

**SIJOITUSRAHASTO  
PHOENIX**

**TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS**

**1.1. - 31.12.2016**

**SISÄLLYSLUETTELO**

	Sivu
Toimintakertomus	2 - 4
Tuloslaskelma ja tase	5
Tilinpäätöksen liitetiedot	6 - 9
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja	10
Käytetyt kirjanpitokirjat	11

## TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2016

## Sijoituspolitiikka

Phoenix on osakerahasto, joka sijoittaa kansainvälisesti niin sanottuihin erikoistilanteisiin. Erikoistilanne on ohimenevä yrityksen kehitykseen ja sitä kautta osakekurssiin vaikuttava tapahtuma. Phoenixin tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää maailman osakemarkkinoita kuvaavan vertailuindeksinsä tuotto. Katsauskauden aikana rahaston sijoituskohteissa ei tapahtunut muita kuin rahaston normaalin sijoituspolitiikan mukaisia muutoksia. Johdannaisten käyttö on vähäistä eikä niillä ole olennaista vaikutusta rahaston riskiprofiiliin.

## Tehokkaan salkunhoidon menetelmät

Rahasto voi antaa omistamiaan osakkeita lainaksi lisätuottojen hankkimiseksi. Lainoihin liittyvältä vastapuoliriskiltä suojaudutaan vakuudella, jonka määrä sovitaan kirjallisesti vastapuolen kanssa. Vakuus ylittää lainassa olevien osakkeiden markkina-arvon (105 %).

Osakelainat tilikauden aikana:

Osakelainasopimukset (keskimäärin rahaston varoista)	4,3 %
Vastapuolet	Svenska Handelsbanken ja Lago Kapital
Vakuuden tyyppi	Valtion joukkolainat
Käytössä olevan vakuuden suuruus 31.12.2016	753 330,15 euroa
Saadut tulot	10 846,06 euroa
Aiheutuneet kulut (vastapuolelle maksettu korvaus)	3 616,59euroa

## Hallinto

Rahaston aloituspäivä oli 25.9.2000. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimi Peter Seligson.

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2016. Yhtiökokouksessa hyväksyttiin yhtiön ja rahastojen tilinpäätökset sekä päätettiin rahastojen tuotonjaosta. Yhtiön hallitukseen kuuluivat tilikauden alussa Samu Anttila, Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Tilintarkastajaksi valittiin Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Marcus Tötterman, ja varatilintarkastajaksi valittiin KHT Oskar Orrström.

Rahastojen edustajiston kokous 27.4.2016 valitsi yhtiön hallitukseen osuudenomistajien edustajaksi Samu Anttilan. Rahastoyhtiölle ja sen hallinnoimille sijoitusrahastoille valittiin tilintarkastajaksi KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajaksi KHT Mikko Kylliäinen, molemmat KPMG Oy Ab:stä.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Kaaro.

Rahastojen yhteisiä sääntöjä on muutettu 1.11.2016 rahastojen palkkiorakenteen (§21) osalta. Yhteisiin sääntöihin lisättiin myös Sijoitusrahastolain edellyttämä maininta Rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmästä (§21) sekä mahdollisuus ottaa rahastolle sijoitusrahastotoimintaa varten luottoa ilman Finanssivalvonnan erillistä lupaa (§6.2).

Lisäksi rahastokohtaisia sääntöjä muutettiin 1.11.2016 koskien säilytysyhteisön vaihtoa ja palkkiorakennetta.

Seligson & Co Oyj toimi rahaston säilytysyhteisönä 31.10.2016 asti, josta alkaen rahaston säilytysyhteisöksi vaihtui OP Yrittäjäpankki Oyj.

## Rahaston palkkiot

Rahastoyhtiölle maksettava merkintä- / lunastuspalkkio	A-osuus 0 % / 0 % K-osuus 0-2 % riippuen merkintäsummasta / 0%
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0 %
Hallinnointi- + säilytyspalkkio 31.10.2016 asti	1 % + 0,1 % = 1,1 % vuodessa 2 % + 0,1 % = 2,1 % vuodessa
Hallinnointipalkkio alkaen 1.11.2016	A-osuus 1,09 % vuodessa K-osuus 2,09 % vuodessa
Tuottosidonnainen palkkio (A-osuudet)	20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluvan kalenterivuoden ja kahden edellisen täyden kalenterivuoden geometrisenä keskimääräisenä vuosituottona (korkoa korolle) laskien. Tuottosidonnainen palkkio ei voi ylittää kolmea prosenttia rahaston arvosta.

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Säilytysyhteisön vaihdon yhteydessä rahastojen palkkiorakenne muuttui. Aiemmin rahastoiltamme perittiin yhdistetty hallinnointi- ja säilytyspalkkio, sisältäen myös säilytysyhteisön palkkion. Muutoksen jälkeen rahastoyhtiö perii erikseen oman hallinnointipalkkionsa ja säilytysyhteisö oman palkkionsa (sis. säilytys). Rahastojen kokonaiskuluihin ei palkkiorakenteen muutoksella ole suoraa vaikutusta, sillä Rahastoyhtiön perimiä hallinnointipalkkioita alennettiin rahastoilta perittävien säilytyksen palkkioiden laskennallisella määrällä, mikäli vaikutus oli vähintään 0,01 prosenttiyksikköä (prosenttiyksikön sadasosa). Mahdolliset säilytyskustannusten muutokset vaikuttavat jatkossa rahastojen kokonaiskuluihin.

#### Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Osuuden arvo, eur K-osuus	Arvonlaskennan nettovarallisuus, m€	Osuudenomistajia
<b>31.12.2014</b>	25,0886	15,1297	24,2270	20,5	2 222
<b>31.12.2015</b>	23,5421	13,8270	22,4196	18,8	2 240
<b>31.12.2016</b>	26,8030	15,2455	25,2717	19,9	2 152

Juoksevat kulut, %	A-osuus	1,12	*) Kaupankäyntikulu on tässä laskettu Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen mukaisesti eli siten, että edeltävän vuoden euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla. Julkaisemme rahastojemme neljännesvuosittaisessa katsauksessa myös luvun, jossa euromääräiset kulut on jaettu tarkastelujakson keskimääräisellä rahastopääomalla. Myös tässä julkaistu kokonaiskulu (TKA) on laskettu käyttäen keskimääräiseen rahastopääomaan perustuvaa lukua.
	K-osuus	2,11	
Tuottosidonnainen palkkio, %		0,00	
Kaupankäyntikulut, %	*)	0,09	
Kokonaiskulut (TKA), %		1,21	
Salkun kiertonopeus, %		67,99	
Välityspalkkiot lähipiirille, %		0,0	
Tracking error, %		12,24	
Sharpen mittari	A-osuus	0,73	
	K-osuus	0,66	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Kulutustavarat	40,0	31,2
Rahoitus	24,1	26,9
Teollisuus	16,6	22,3
Teknologia	12,6	15,7
Terveys	6,7	3,9

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2016	31.12.2015
Osakkeet	95,3	96,6
Kassa ja muut varat	4,7	3,4

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Yhdysvallat	18,7	18,9
Saksa	11,5	13,0
Ruotsi	9,5	6,9
Japani	7,3	5,5
Australia	7,2	5,8
Suomi	6,9	9,7
Norja	6,1	1,4
Ranska	5,2	9,5
Iso-Britannia	4,2	5,6
Sveitsi	2,7	3,5
Espanja	2,6	3,4
Italia	2,6	2,0
Portugali	2,6	0,0
Venäjä	2,5	2,1
Alankomaat	2,3	0,0
Hongkong	2,0	2,4
Egypti	1,6	1,3
Viro	1,4	1,6
Tanska	1,1	2,1
Iran	1,0	0,9
Israel	1,0	0,0
Turkki	0,0	2,2
Intia	0,0	1,7
Brasilia	0,0	0,3
Kiina	0,0	0,2

### Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2016 oli useimmilla osakemarkkinoilla hyvä ja useimpien Seligson & Co:n osakerahastojen asiakasmäärien kehitys ja varojen nettovirta oli pääosin positiivinen, vaikka Global Top 25 Pharma ja OMX Helsinki 25 -rahastojen lunastukset veivät kokonaisuuden nettovirran miinusmerkkiseksi. Myös vuosi 2017 alkoi markkinanousulla, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen tulevan kehityksen osalta..

### Tuotonjako

Päätyneen tilikauden tulos oli 2 337 096,67 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,46 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 31.12.2016</b>	<b>1.1. - 31.12.2015</b>
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	2 217 965,36	-1 198 575,34
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	273 085,30	182 842,82
Korkotuotot	3 310,50	917,20
Muut tuotot		
Arvopaperilainauksen nettotuotot	10 846,06	7 725,58
Muut	43 820,12	77 375,32
Tuotot yhteensä	<u>2 549 027,34</u>	<u>-929 714,42</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-176 972,59	-213 291,46
Säilytisyhteisölle	-14 654,95	-21 317,97
Korkokulut	-13,53	0,00
Muut kulut	-20 289,60	-12 367,40
Kulut yhteensä	<u>-211 930,67</u>	<u>-246 976,83</u>
Tilikauden tulos	<u><b>2 337 096,67</b></u>	<u><b>-1 176 691,25</b></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>VASTAAVA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	18 974 365,39	18 116 949,64
Muut saamiset		
Muut	2 271,72	2 150,46
Rahat ja pankkisaamiset	965 501,21	659 867,91
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>19 942 138,32</b></u>	<u><b>18 778 968,01</b></u>

<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	19 914 379,04	18 758 685,98
Vieras pääoma		
Siirtovelat	27 759,28	20 282,03
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>19 942 138,32</b></u>	<u><b>18 778 968,01</b></u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 231/2014 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 30.12.2016 arvonlaskentaan, minkä lisäksi tilinpäätökseen on otettu mukaan viimeisen päivän pankkitilien tapahtumat kuten myös arvopaperikaupat sekä osuuksien merkinnät ja lunastukset siltä osin kun ne eivät ole arvonlaskennassa mukana.

Sijoitukset on arvostettu markkina-arvoon ja velat ja saamiset tilinpäätöshetken arvoon. Valuuttamääräiset erät on muunnettu euroiksi arvonlaskentahetken mukaisella kurssilla.

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot	2016	2015
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 984 347,54	3 034 168,44
Luovutustappiot	-2 184 273,78	-544 302,78
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1 556 691,60	-3 688 441,00
Yhteensä	2 356 765,36	-1 198 575,34
Korkosidonnaiset erät		
Luovutustappiot	-138 800,00	0,00
Yhteensä	-138 800,00	0,00
Kaikki yhteensä	2 217 965,36	-1 198 575,34
<b>Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot</b>		
Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,42	0,46
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 529,80	1 922,84
<b>Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto</b>		
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	2 784 771,83	2 424 084,32
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-4 369 868,65	-5 565 872,73
Arvostusero 31.12., netto	-1 585 096,81	-3 141 788,41
<b>Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset</b>		
Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.		
<b>Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut</b>		
Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	3 160,00	4 253,08
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	16 289,68	8 874,41

## Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

Arvopaperilainauksen nettotuotot ilmoitetaan tuloslaskelmassa. Rahaston kirjanpidossa ei ole arvopaperilainaukseen liittyviä kuluja, koska vastapuoli maksaa osakelainaustuotot rahastolle nettosummana.

## TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2016	2015
Rahaston arvo 1.1.	18 758 685,98	20 491 458,92
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 792 423,62	2 166 295,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 972 297,43	-2 720 454,09
Tuotonjako	-1 529,80	-1 922,84
Tilikauden tulos	2 337 096,67	-1 176 691,25
Rahaston arvo 31.12.	19 914 379,04	18 758 685,98

## Tuotonjaon määrä

Rahaston tuotto-osuuksille jaetaan tuottona Rahastoyhtiön yhtiökokouksen päättämä määrä, kuitenkin vähintään 3% kyseisen osuuslajin edellisen tilikauden päätöspäivän osuuden arvosta. Tuotonjaon maksimimäärää ei ole rahaston säännöissä rajattu, mutta tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain tuotto, joka vastaa salkun sisältämien arvopapereiden osinko- tai korkotuottoa.



## ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
<b>Osakkeet</b>				
PANASONIC CORP	60 000	9,65	579 011,46	2,91
SONY CORP	30 000	26,58	797 419,05	4,00
CHAODA MODERN AGRICULTURE	1 300 000	0,03	36 960,30	0,19
AGRINOS AS	559 943	0,31	172 610,83	0,87
ARCUS	200 000	4,91	982 043,60	4,93
AUSTRALIAN VINTAGE LTD	4 000 000	0,34	1 372 100,00	6,89
AVON PRODUCTS INC	70 000	4,89	341 950,21	1,72
BLACK EARTH FARMING LTD-SDR	1 000 000	0,60	596 128,00	2,99
CITIGROUP INC	15 000	56,43	846 512,07	4,25
COMMERZBANK AG	70 000	7,18	502 600,00	2,52
Caladrius Biosciences Inc	15 000	2,63	39 488,69	0,20
COMPONENTA OYJ	1 000 000	0,17	166 000,00	0,83
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	40 000	5,46	218 209,48	1,10
EFG-HERMES HOLDINGS-GDR	137 520	2,18	299 297,43	1,50
MOTA ENGIL SGPS SA	150 000	1,60	239 250,00	1,20
ELUMEO SE	23 000	10,31	237 015,00	1,19
ELTEL AB	50 000	6,43	321 595,55	1,61
FFP	4 107	71,56	293 896,92	1,48
FORTUM OYJ	40 000	14,65	586 000,00	2,94
BILFINGER SE	12 000	36,21	434 556,00	2,18
GILEAD SCIENCES INC	6 000	68,54	411 252,61	2,07
CORNING INC	20 000	23,23	464 550,46	2,33
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	120 000	3,67	440 220,48	2,21
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5 000	158,33	791 674,59	3,98
KONTRON AG	44 276	2,86	126 629,36	0,64
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	40 000	12,37	494 600,00	2,48
NOBIA AB	40 000	8,69	347 636,92	1,75
NOBLE GROUP LTD	3 000 000	0,11	334 974,00	1,68
NOKIA OYJ	120 000	4,60	552 000,00	2,77
NOVO NORDISK A/S-B	6 000	34,18	205 084,75	1,03
GAZPROM OAO-SPON ADR	100 000	4,79	479 281,50	2,41
ORTIVUS AB-B SHS	650 000	0,28	180 825,45	0,91
AS PRO KAPITAL GRUPP	133 000	1,96	260 680,00	1,31
QLIRO GROUP AB	400 000	0,89	355 585,20	1,79
BANCO SANTANDER SA	100 000	4,91	490 500,00	2,46
SONAE	300 000	0,87	261 000,00	1,31
STANDARD CHARTERED PLC	50 000	7,67	383 407,30	1,93
THOMAS COOK GROUP PLC	400 000	1,02	409 154,80	2,05
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	5 700	34,29	195 453,34	0,98
UBS GROUP AG-REG	35 000	14,74	515 803,89	2,59
UNICREDIT SPA	180 000	2,74	493 920,00	2,48
PEUGEOT SA	45 000	15,49	696 825,00	3,50
UNIPER SE	30 000	13,02	390 600,00	1,96
VIMPELCOM LTD-SPON ADR	120 000	3,59	431 096,76	2,16

**Muut arvopaperit****Rahasto-osuudet**

Turquoise Partners Limited Class G

150 1 327,33 198 964,41 1,00

---

**Arvopaperit yhteensä** **18 974 365,39** **95,28**

---

**Kassa ja muut varat, netto** 940 013,65 4,72

---

**RAHASTON ARVO** **19 914 379,04** **100,00**

---

A-osuuksien lukumäärä 740 458,7493

B-osuuksien lukumäärä 3 669,4144

K-osuuksien lukumäärä 438,2956

A-osuuksien arvo 26,8030

B-osuuksien arvo 15,2455

K-osuuksien arvo 25,2717

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2017



Jarkko Nieminen  
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



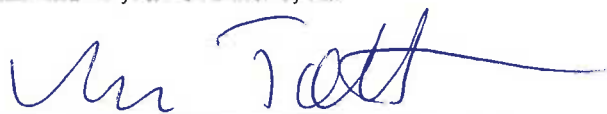
Ari Kaaro  
toimitusjohtaja

#### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 28. heinäkuuta 2017

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab



Marcus Tötterman, KHT



Paula Pasanen, KHT

## LUETTELO KIRJANPIDOISTA JA AINEISTOISTA

TILINPÄÄTÖS	Säilytystapa
Tilinpäätös	paperilla ja pdf-tiedostona
TILILUETTELO JA SALDOLUETTELO	
Tilikohtainen tuloslaskelma	elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona
Tilikohtainen tase	elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona
Tililuettelo	elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona
KIRJANPIDOT	
Pääkirja	elektronisessa muodossa (kirjanpito-ohjelma) ja pdf-tiedostona
Pankkiililitapahtumien kirjausjärjestelmä	elektronisessa muodossa
Osuudenomistajien rekisteri	elektronisessa muodossa
Salkunhoitojärjestelmä	elektronisessa muodossa
TOSITTEET	
Konekieliset pankkitositteet 1/1 - 1/253	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Konekieliset muistiotositteet 2/1 - 2/24	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Muistiotositteet 3/1 - 3/10	paperitositteina
Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä 5/1 - 5/118	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä 6/1 - 6/280	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Kaikki tapahtumat pankkiililitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.	