

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
KEHITTYVÄT MARKKINAT**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2015

SISÄLLYSLUETTELO

Sivu

Toimintakertomus	2 - 3
Tuloslaskelma ja tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 6
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitukset	7
Käytetyt kirjanpitokirjat	8

TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2015

Sijoituspolitiikka

Sijoitusrahasto Seligson & Co Kehittyvät Markkinat on passiivinen rahasto, joka sijoittaa varansa kehittyville markkinoille sijoittavien sijoitusrahastojen osuuksiin (rahastojen rahasto). Kohderahastot sijoittavat kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille eli muun muassa Aasian, Latinalaisen Amerikan, Itä-Euroopan ja Afrikan markkinoille. Kohderahastojen kautta rahaston sijoitusten hajautus on erittäin laaja. Rahaston tavoitteena on seurata kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoiden tuottoa alhaisin kustannuksin. Rahasto ei ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia.

Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen yhteiset säännöt muuttuivat 1.10.2015. Muutos ei vaikuttanut rahastojen sijoituspolitiikkaan.

Hallinto

Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajana toimi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj.

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2015. 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. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Timo Nummi, ja varatilintarkastajaksi KHT Marcus Tötterman.

Rahastojen edustajiston kokous 25.3.2015 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.

Rahaston palkkiot

Rahastoyhtiölle maksettava merkintäpalkkio	0 %
Rahastoyhtiölle maksettava lunastuspalkkio	0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika ≥ 12kk 0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika ≥ 6kk mutta < 12kk 1,0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,35 % + kohderahastojen palkkiot 0,40 – 0,60 % p.a.

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Osuuden arvo, eur IA-osuus	Osuuden arvo, eur IB-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
31.12.2013	9,1093	8,1453	9,1854	8,1984	18,6	5 290
31.12.2014	10,1581	8,7872	-	-	22,8	5 731
31.12.2015	9,6362	8,1106	-	-	23,2	6 183

Juoksevat kulut, % A-osuus	0,82	*) Kaupankäyntikuluja ja kokonaiskuluja (TKA) emme ainakaan toistaiseksi voi julkaista, koska rahastoista, johon Seligson & Co Kehittyvät Markkinat sijoittaa, ei niitä ole saatavilla.
Tuottosidonnainen palkkio, %	-	
Kaupankäyntikulut, % *)	-	
Kokonaiskulut (TKA), % *)	-	
Salkun kiertonopeus, %	10,27	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	8,81	
Sharpen mittari	-0,30	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Teollisuus	28,5	31,3
Rahoitus	27,7	28,1
Teknologia	20,9	18,9
Kulutustavarat	19,3	18,8
Terveys	3,6	2,9

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Osakkeet	99,6	99,7
Kassa ja muut varat	0,4	0,3

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Kiina	22,5	20,4
Taiwan	14,5	15,1
Korean tasavalta	12,3	12,3
Brasilia	5,3	8,4
Intia	11,6	8,4
Etelä-Afrikka	8,4	8,3
Meksiko	4,9	5,0
Malesia	3,9	4,1
Indonesia	2,7	3,1
Thaimaa	2,7	3,0
Venäjä	2,4	2,3
Turkki	1,5	2,0
Puola	1,4	1,7
Chile	1,3	1,5
Filippiinit	1,6	1,5
Muut	3,0	2,9

Tulevaisuuden näkymät

Vuoden 2015 markkinakehitys oli kehittyvillä markkinoilla heikko. Seligson & Co:n Kehittyvät markkinat -rahaston varojen nettovirta oli kuitenkin positiivinen. Vuosi 2016 alkoi laskutunnelmassa, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen tulevan kehityksen osalta.

Tuotonjako

Päättäneen tilikauden tulos oli -1 385 161,06 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuudenomistajille 0,25 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 413 255,50	2 299 548,53
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	107 446,08	60 373,94
Korkotuotot	0,05	190,79
Muut tuotot	11 483,69	735,99
Tuotot yhteensä	<u>-1 294 325,68</u>	<u>2 360 849,25</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-77 471,11	-45 564,90
Säilytisyhteisölle	-12 911,90	-9 438,85
Muut kulut	-452,37	-2 212,83
Kulut yhteensä	<u>-90 835,38</u>	<u>-57 216,58</u>
Tilikauden voitto/tappio	<u>-1 385 161,06</u>	<u>2 303 632,67</u>

TASE	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	23 060 063,66	22 721 625,41
Rahat ja pankkisaamiset	178 896,95	120 392,72
VASTAAVA YHTEENSÄ	<u>23 238 960,61</u>	<u>22 842 018,13</u>
VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	23 162 309,26	22 792 241,45
Vieras pääoma		
Siirtovelat	76 651,35	49 776,68
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>23 238 960,61</u>	<u>22 842 018,13</u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 231/2014 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 31.12.2015 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	2015	2014
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 882,92	1 190 599,45
Luovutustappiot	-9 494,38	-259 489,23
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-1 418 644,04	1 368 438,31
Yhteensä	-1 413 255,50	2 299 548,53

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ B-rahasto-osuus, €	0,27	0,25
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	10 151,23	31 782,16

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	0,00	217 624,56
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonalaskut	-2 003 822,77	-802 803,30
Arvostusero 31.12., netto	-2 003 822,77	-585 178,74

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	0,00	102,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	0,00	9 267,24

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	22 792 241,45	18 615 663,70
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 206 153,84	5 441 871,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 440 773,74	-3 537 143,83
Tuotonjako	-10 151,23	-31 782,16
Tilikauden tulos	-1 385 161,06	2 303 632,67
Rahaston arvo 31.12.	23 162 309,26	22 792 241,45

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 31.12.2015

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet				
DFA Emerging Markets Value Fund (EUR, Acc.)	246442	15,66	3 859 279,17	16,66
DIMENSIONAL EMKT CORE EQUITY FUND EUR-ACC	433622	9,49	4 115 068,79	17,77
ISHARES CORE EM IMI UCITS ET	207890	18,38	3 821 018,20	16,50
SPDR MSCI EMERG MKTS S/C	58270	58,03	3 381 408,10	14,60
VANGUARD-EMRG MK ST IND- IN	34036	121,30	4 128 465,60	17,82
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	93730	40,06	3 754 823,80	16,21
Arvopaperit yhteensä			23 060 063,66	99,56
Kassa ja muut varat, netto			102 245,60	0,44
RAHASTON ARVO			23 162 309,26	100,00
A-osuuksien lukumäärä (kasvuosuus)			2 371 031,0321	
B-osuuksien lukumäärä (tuotto-osuus)			39 831,3732	
A-osuuksien arvo			9,6362	
B-osuuksien arvo			8,1106	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2016



Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, *1. maaliskuuta* kuuta 2016

KPMG Oy Ab
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna