

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO  
PHAROS**

**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

Varainhoitorahasto Pharos on yhdistelmärahasto, joka sijoittaa sekä korko- että osakemarkkinoille. Normaali-jako on puolet korkosijoituksia, puolet osakesijoituksia, sallittu vaihteluväli 30–70 %. Ydinosa osakesijoituksista tehdään kustannustehokkaihin indeksirahastoihin. Näitä täydennetään erikoistuneilla satelliittisijoituksilla. Turhien kulujen välttämiseksi korkosijoituksia tehdään myös suoraan korkomarkkinoille. Katsauskauden aikana rahaston sijoituskohteissa ei tapahtunut muita kuin rahaston normaalin sijoituspolitiikan mukaisia muutoksia. Rahasto ei ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia.

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

## Hallinto

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

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 merkintä- / lunastuspalkkio	Ei
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	1,0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk 0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika ≥ 6kk mutta <12kk
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,35 % vuodessa + kohderahastot enint. 0,85 % vuodessa
Tuottosidonnainen palkkio	20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluva 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.

## Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
<b>31.12.2013</b>	16,9420	10,0146	34,5	2 603
<b>31.12.2014</b>	18,0475	10,3367	43,6	3 191
<b>31.12.2015</b>	18,7751	10,4411	52,3	3 667

Juoksevat kulut, %	*)	0,50	*) juoksevat kulut 31.12.2015 päättyneelle 12 kk jaksolle. Juokseviin kuluihin on huomioitu rahaston saamat alennukset kohderahastoista. Luku sisältää myös kohderahastojen juoksevat kulut mikäli saatavilla tai muussa tapauksessa kohderahastojen hallinnointi- ja säilytyspalkkiot. **) ei tiedossa, koska kohderahastoina myös muita kuin Seligson & Co – rahastoja ***) Pharoksen kiertonopeusluku ei sisällä kohderahastojen lukuja eikä määrääjain uusittavia rahamarkkinasijoituksia. Rahamarkkinasijoitukset huomioiden kiertonopeusluku on 10,04 %.
Tuottosidonnainen palkkio, %		0,00	
Kaupankäyntikulut, %	**)	-	
Kokonaiskulut (TKA), %	**)	-	
Salkun kiertonopeus, %	***)	-21,45	
Välityspalkkiot lähipiirille, %		0,00	
Tracking error, %		4,16	
Sharpen mittari		0,64	

Osakesijoitusten maantieteellinen ja toimialakohtainen prosenttijakauma

31.12.2014	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Japani & Oseania	Kehittyvät Markkinat	Pharos
Kulutustavarat	10,8	8,6	1,5	1,8	22,6
Terveys	5,8	5,5	0,8	0,0	12,1
Rahoitus	7,6	3,1	2,1	6,2	19,0
Teknologia	3,4	11,2	1,1	1,9	17,5
Teollisuus	14,4	6,7	1,5	6,1	28,7
Pharos	41,9	35,1	6,9	16,0	100,0

31.12.2015	Eurooppa	Pohjois-Amerikka	Japani & Oseania	Kehittyvät Markkinat	Pharos
Kulutustavarat	11,3	8,2	1,8	1,8	23,1
Terveys	6,1	5,5	0,7	0,0	12,3
Rahoitus	9,5	3,6	2,1	5,5	20,7
Teknologia	3,4	10,1	1,1	2,0	16,6
Teollisuus	14,0	6,2	1,3	5,8	27,3
Pharos	44,3	33,6	7,0	15,1	100,0

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Osakkeet	46,4	43,7
Korot	30,3	24,8
Kassa ja muut varat	23,3	31,5

### Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2015 oli useimmilla osakemarkkinoilla hyvä ja useimpien Seligson & Co:n osakerahastojen asiakasmäärien kehitys ja varojen nettovirta positiivinen. Vuosi 2016 alkoi laskutunnelmissa, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen tulevan kehityksen osalta.

### Tuotonjako

Päättyneen tilikauden tulos oli 1 705 686,16 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,32 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	1 671 375,63	2 426 146,52
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	57 031,30	72 425,31
Korkotuotot	110 162,65	91 773,54
Muut tuotot	43 090,27	39 091,05
Tuotot yhteensä	<u>1 881 659,85</u>	<u>2 629 436,42</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-150 237,72	-117 495,68
Säilytysyhteisölle	-25 039,64	-19 582,62
Muut kulut	-696,33	-756,25
Kulut yhteensä	<u>-175 973,69</u>	<u>-137 834,55</u>
Tilikauden tulos	<u><b>1 705 686,16</b></u>	<u><b>2 491 601,87</b></u>

TASE	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	40 103 131,96	29 875 509,60
Muut saamiset		
Muut	5 745,86	4 705,16
Siirtosaamiset	36 806,43	30 330,93
Rahat ja pankkisaamiset	12 236 456,55	13 785 183,09
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u><b>52 382 140,80</b></u>	<u><b>43 695 728,78</b></u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	52 357 585,75	43 673 928,26
Vieras pääoma		
Siirtovelat	24 555,05	21 800,52
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u><b>52 382 140,80</b></u>	<u><b>43 695 728,78</b></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	976 350,00	1 314 636,41
Luovutustappiot	0,00	-128 177,73
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	697 213,30	1 233 771,39
Yhteensä	1 673 563,30	2 420 230,07
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-2 187,67	5 916,45
Yhteensä	-2 187,67	5 916,45
Kaikki yhteensä	1 671 375,63	2 426 146,52

### Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,32	0,31
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	20 187,63	19 395,56

### Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto (sis. siirtyvien korkojen vaikutuksen)

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	5 916 418,55	4 966 977,77
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-334 733,99	-85 869,12
Arvostusero 31.12., netto	5 581 684,56	4 881 108,65

### Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	330,00	335,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	4 601,21	2 821,14

### TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	43 673 928,26	34 528 528,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 683 077,45	11 099 767,11
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 684 918,49	-4 426 574,07
Tuotonjako	-20 187,63	-19 395,56
Tilikauden tulos	1 705 686,16	2 491 601,87
Rahaston arvo 31.12.	52 357 585,75	43 673 928,26

### 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.

## ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2015

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
<b>Rahasto-osuudet</b>				
ISHARES FTSE CHINA 25	7 293	92,84	677 082,12	1,29
ISHARES EURO STOXX MID	25 795	50,10	1 292 329,50	2,47
ISHARES MSCI LATIN AMERICA	22 040	11,06	243 762,40	0,47
POWERSHARE EQQQ	21 245	105,01	2 230 937,45	4,26
<b>Muut arvopaperit</b>				
<b>Rahasto-osuudet</b>				
DFA Emerging Markets Value Fund (EUR, Acc.)	149 249	15,66	2 337 245,32	4,46
DFA European Small Companies Fund (EUR, Acc.)	33 951	30,58	1 038 236,84	1,98
DFA U.S Small Companies Fund (EUR, Acc.)	35 274	24,40	860 679,91	1,64
DB X-TRACKERS S&P FRONTIER	34 550	8,19	282 791,75	0,54
Seligson&Co Aasia-indeksirahasto A	290 164	5,03	1 458 362,83	2,79
Seligson&Co Euro Obligaatioindeksirahasto A	123 239	3,87	476 786,32	0,91
Seligson&Co Eurooppa 50 Indeksirahasto A	2 516 432	2,61	6 578 455,65	12,56
Seligson&Co Global Top 25 Brands A	170 809	6,93	1 183 022,32	2,26
Seligson&Co Global Top 25 Pharmaceuticals A	28 229	27,59	778 917,09	1,49
Seligson&Co Phoebus A	21 158	45,28	957 996,68	1,83
Seligson&Co Phoenix A	36 712	23,54	864 281,06	1,65
Seligson&Co Rahamarkkinarahasto AAA (A)	860 504	2,52	2 165 372,80	4,14
Seligson&Co USA A Indeksirahasto	202 991	17,17	3 485 897,55	6,66
<b>Määräaikaistalletukset *)</b>				
Määräaikainen talletus AsuntoHypoPankki 07.09.2016	1 000 000	100,07	1 000 687,19	1,91
Määräaikainen talletus AsuntoHypoPankki 10.08.2016	2 000 000	100,11	2 002 128,84	3,82
Määräaikainen talletus AsuntoHypoPankki 10.03.2016	1 000 000	100,81	1 008 091,50	1,93
Määräaikainen talletus S-Pankki Oy 02.09.2016	1 000 000	100,18	1 001 788,26	1,91
Määräaikainen talletus Suupohjan Osuuspankki 06.04.2016	700 000	100,46	703 233,72	1,34
Määräaikainen talletus Ålandsbanken 14.10.2016	1 000 000	100,18	1 001 817,10	1,91
Määräaikainen talletus Ålandsbanken 04.08.2016	1 000 000	100,22	1 002 181,22	1,91
Määräaikainen talletus Ålandsbanken 18.03.2016	1 000 000	100,36	1 003 636,64	1,92
<b>Sijoitustodistukset *)</b>				
Sijoitustodistus Säästöpankki Optia 11.01.2016	1 000 000	100,00	1 000 000,00	1,91
Sijoitustodistus S-Pankki 18.04.2016	1 000 000	100,00	1 000 000,00	1,91
Sijoitustodistus Ålandsbanken 19.02.2016	1 500 000	100,00	1 500 000,00	2,86
Sijoitustodistus Ålandsbanken 29.04.2016	1 000 000	100,00	1 000 000,00	1,91
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>40 135 722,06</b>	<b>76,66</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			12 221 863,69	23,34
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>52 357 585,75</b>	<b>100,00</b>
*) markkina-arvo sisältää siirtyvät korot				
Kasvuosuuksien lukumäärä			2 756 168,4741	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			54 534,3384	
Kasvuosuuksien arvo			18,7751	
Tuotto-osuuksien arvo			10,4411	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

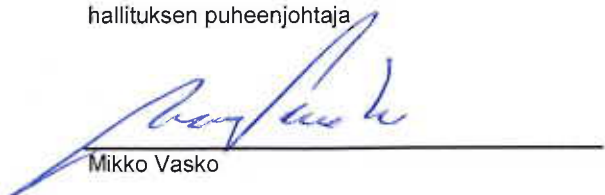
Helsingissä, 16. helmikuuta 2016



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