

**SIJOITUSRAHASTO
PHOENIX**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2015

SISÄLLYSLUETTELO

	Sivu
Toimintakertomus	2 - 3
Tuloslaskelma ja tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 8
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja	9
Käytetyt kirjanpitokirjat	10

TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2015

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.

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

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)	1,5 %
Vastapuolet	Svenska Handelsbanken ja Lago Kapital
Vakuuden tyyppi	Valtion joukkolainat
Vakuuden suuruus 31.12.2015	1 695 811,31 euroa
Saadut tulot	7 725,58 euroa
Aiheutuneet kulut (vastapuolelle maksettu korvaus)	2 613,55 euroa

Hallinto

Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimi Peter Seligson.

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	0 %
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0 %
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	1 % + 0,1 % = 1,1 % vuodessa
Tuottosidonnainen palkkio	20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluvan kalenterivuoden ja kahden edellisen täyden kalenterivuoden geometrisenä keskimääräisenä vuosituottona (korkea 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	Osuuden arvo, eur K-osuus	Arvonlaskennan nettovarallisuus, m€	Osuudenomistajia
31.12.2013	24,1561	15,0260	23,4886	21,3	2 010
31.12.2014	25,0886	15,1297	24,2270	20,5	2 222
31.12.2015	23,5421	13,8270	22,4196	18,8	2 240

Juoksevat kulut, %	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.
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,00	
Kaupankäyntikulut, % *)	0,04	
Kokonaiskulut (TKA), %	1,17	
Salkun kiertonopeus, %	44,04	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	10,91	
Sharpen mittari	-0,36	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Kulutustavarat	31,2	26,1
Rahoitus	26,9	23,7
Teollisuus	22,3	19,7
Teknologia	15,7	23,6
Terveys	3,9	6,9

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Osakkeet	96,6	97,9
Kassa ja muut varat	3,4	2,1

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Yhdysvallat	18,9	28,4
Saksa	13,0	8,3
Suomi	9,7	11,3
Ranska	9,5	9,4
Ruotsi	6,9	2,7
Australia	5,8	5,5
Iso-Britannia	5,6	3,1
Japani	5,5	6,2
Sveitsi	3,5	2,5
Espanja	3,4	2,0
Hongkong	2,4	4,1
Turkki	2,2	2,5
Venäjä	2,1	2,2
Tanska	2,1	0,0
Italia	2,0	1,8
Intia	1,7	2,0
Viro	1,6	1,6
Norja	1,4	0,5
Egypti	1,3	2,0
Iran	0,9	0,9
Brasilia	0,3	0,8
Kiina	0,2	0,0
Portugali	0,0	1,0
Alankomaat	0,0	0,9
Ukraina	0,0	0,3

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

Päätyneen tilikauden tulos oli -1 176 691,25 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,42 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 198 575,34	834 757,16
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	182 842,82	253 427,69
Korkotuotot	917,20	4 790,09
Muut tuotot		
Arvopaperilainauksen nettotuotot	7 725,58	4 894,80
Muut	77 375,32	59 937,25
Tuotot yhteensä	<u>-929 714,42</u>	<u>1 157 806,99</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-213 291,46	-304 860,35
Säilytysyhteisölle	-21 317,97	-22 464,35
Muut kulut	-12 367,40	-14 792,53
Kulut yhteensä	<u>-246 976,83</u>	<u>-342 117,23</u>
Tilikauden tulos	<u>-1 176 691,25</u>	<u>815 689,76</u>

TASE	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	18 116 949,64	20 057 999,02
Myyntisaamiset	0,00	19 308,42
Muut saamiset		
Muut	2 150,46	3 559,54
Rahat ja pankkisaamiset	659 867,91	514 128,61
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>18 778 968,01</u>	<u>20 594 995,59</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	18 758 685,98	20 491 458,92
Vieras pääoma		
Siirtovelat	20 282,03	103 536,67
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>18 778 968,01</u>	<u>20 594 995,59</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	3 034 168,44	2 470 578,73
Luovutustappiot	-544 302,78	-1 505 360,12
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 688 441,00	-130 461,45
Yhteensä	-1 198 575,34	834 757,16
Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot		
Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,46	0,46
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 922,84	2 991,45
Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto		
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	2 424 084,32	4 338 024,99
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-5 565 872,73	-3 791 372,42
Arvostusero 31.12., netto	-3 141 788,41	546 652,57
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset		
Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.		
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut		
Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	4 253,08	6 954,34
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	8 874,41	16 087,63

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	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	20 491 458,92	21 319 376,74
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 166 295,24	4 102 239,29
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 720 454,09	-5 742 855,42
Tuotonjako	-1 922,84	-2 991,45
Tilikauden tulos	-1 176 691,25	815 689,76
Rahaston arvo 31.12.	18 758 685,98	20 491 458,92

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/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Osakkeet				
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	5 000	36,83	184 152,71	0,98
LIBERBANK SA	454 888	0,58	263 835,04	1,41
OI SA-ADR	100 000	0,44	44 475,00	0,24
OUTOKUMPU OYJ	120 000	2,73	327 840,00	1,75
QLIRO GROUP AB	350 000	1,32	461 625,50	2,46
SANOMA OYJ	120 000	3,91	469 200,00	2,50
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	10 000	30,99	309 896,55	1,65
BANCO SANTANDER SA	40 000	4,58	183 040,00	0,98
STANDARD CHARTERED PLC	38 571	7,68	296 160,25	1,58
STRAYER EDUCATION INC	6 000	56,94	341 664,38	1,82
THOMAS COOK GROUP PLC	200 000	1,63	326 627,00	1,74
TERADATA CORP	15 000	24,54	368 168,09	1,96
UBS GROUP AG	35 000	18,04	631 563,38	3,37
PEUGEOT SA	45 000	16,19	728 550,00	3,88
FORTUM OYJ	40 000	13,92	556 800,00	2,97
DEUTZ AG	75 000	3,70	277 800,00	1,48
COMMERZBANK AG	50 009	9,59	479 336,27	2,56
CITIGROUP INC	15 000	47,88	718 209,29	3,83
BLACK EARTH FARMING LTD-SDR	1 000 000	0,44	441 460,00	2,35
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	25 000	6,81	170 275,00	0,91
AVON PRODUCTS INC	30 000	3,74	112 057,14	0,60
ATTENDO AB-W/I	12 500	7,68	96 058,48	0,51
ALCATEL-LUCENT	220 000	3,57	785 620,00	4,19
MRIYA AGRO HOLDING -GDR REGS	125 000	0,00	0,00	0,00
AGRINOS AS	559 943	0,44	244 521,51	1,30
CHAODA MODERN AGRICULTURE	1 300 000	0,03	38 084,80	0,20
AUSTRALIAN VINTAGE LTD	4 000 000	0,26	1 044 644,00	5,57
TOSHIBA CORP	160 000	1,89	302 988,80	1,62
EFG-HERMES HOLDINGS-GDR	137 520	1,68	230 396,06	1,23
ELUMEO SE	23 000	25,00	575 000,00	3,07
FFP	3 202	68,00	217 736,00	1,16
BILFINGER SE	10 000	43,47	434 700,00	2,32
VIMPELCOM LTD-SPON ADR	50 000	2,98	149 226,40	0,80
UNICREDIT SPA	71 400	5,14	366 639,00	1,95
TESCO PLC	100 000	2,03	203 361,30	1,08
HACI OMER SABANCI HOLDING	150 000	2,65	397 076,85	2,12
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	3 000	129,52	388 553,13	2,07
AS PRO KAPITAL GRUPP	133 000	2,23	296 590,00	1,58
ORTIVUS AB-B SHS	650 000	0,39	250 814,85	1,34
GAZPROM OAO-SPON ADR	70 000	3,35	234 454,85	1,25
MICRON TECHNOLOGY INC	20 000	12,96	259 269,44	1,38
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	400 000	1,12	446 523,60	2,38
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	40 000	14,62	584 800,00	3,12
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	80 000	3,43	274 649,84	2,38
CORNING INC	20 000	16,93	338 551,68	3,12

SIJOITUSRAHASTO PHOENIX

8 (10)

Caladrius Biosciences Inc	150 000	1,02	152 430,60	0,81
EVOKE PHARMA INC	31 200	2,95	91 974,73	0,49
SONY CORP	30 000	22,83	684 919,02	3,65
CHEMOURS CO/THE	50 778	4,81	244 057,96	1,30
COMPONENTA OYJ	600 000	0,69	411 000,00	2,19
SYNERGY PHARMACEUTICALS INC	20 000	5,21	104 183,84	0,56
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3 300	127,57	420 966,77	2,24

Muut arvopaperit**Rahasto-osuudet**

Turquoise Partners Limited Class G	150	1 030,17	154 420,57	0,82
------------------------------------	-----	----------	------------	------

Arvopaperit yhteensä			18 116 949,64	96,58
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			641 736,34	3,42
-----------------------------------	--	--	------------	------

RAHASTON ARVO			18 758 685,98	100,00
----------------------	--	--	----------------------	---------------

A-osuuksien lukumäärä	794 046,0199
B-osuuksien lukumäärä	3 691,2791
K-osuuksien lukumäärä	438,2956
A-osuuksien arvo	23,5421
B-osuuksien arvo	13,8270
K-osuuksien arvo	22,4196

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2016



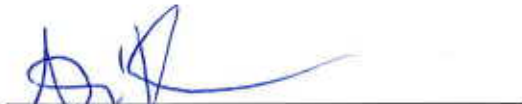
Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



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