

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
GLOBAL TOP 25 BRANDS**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2016

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. – 31.12.2016

Sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti maailman vahvimpia brändejä omistavien yhtiöiden osakkeisiin. Selvästi yli puolet sijoituksista on rahaston historian aikana ollut yhdysvaltalaisen yritysten osakkeissa. Katsauskauden aikana rahaston sijoituskohteissa ei tapahtunut muita kuin rahaston normaalin sijoituspolitiikan mukaisia muutoksia. Rahasto ei ole tilikauden aikana käyttänyt johdannaisia.

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)	2,64 %
Vastapuolet	Lago Kapital
Vakuuden tyyppi	Valtion joukkolainat
Käytössä olevan vakuuden suuruus 31.12.2016	0,00 euroa (ei osakelainoja 31.12.2016)
Saadut tulot	5 887,61 euroa
Aiheutuneet kulut (vastapuolelle maksettu korvaus)	1 902,38 euroa

Hallinto

Rahaston aloituspäivä oli 18.6.1998. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimivat Jani Holmberg ja Aleksis Härmä.

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 Yrityspankki Oyj.

Rahaston palkkiot

Rahastoyhtiölle maksettava merkintä- / lunastuspalkkio	Ei
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointi- + säilytyspalkkio 31.10.2016 asti	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % vuodessa
Hallinnointipalkkio alkaen 1.11.2016	0,59 % vuodessa

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Säilytysyhteisön vaihdon yhteydessä rahastojen palkkiorakenne muuttui. Aiemmin rahastoitamme 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

3(8)

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, M€	Osuudenomistajia
31.12.2014	5,8999	3,2617	203,9	9 537
31.12.2015	6,9260	3,7270	248,1	11 379
31.12.2016	7,4099	3,8552	262,1	12 713

Juoksevat kulut, %	0,60	*) 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, %	-	
Kaupankäyntikulut, % *)	0,00	
Kokonaiskulut (TKA), %	0,60	
Salkun kiertonopeus, %	0,53	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	5,63	
Sharpen mittari	0,54	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Kulutustavarat	80,1	77,1
Teknologia	16,6	19,6
Rahoitus	3,3	3,3

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2016	31.12.2015
Osakkeet	99,6	99,5
Kassa ja muut varat	0,4	0,5

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Yhdysvallat	69,8	70,7
Ranska	10,1	9,8
Iso-Britannia	6,7	3,2
Sveitsi	3,4	3,4
Ruotsi	3,4	3,2
Saksa	3,3	3,3
Italia	3,3	3,1
Alankomaat	0,0	3,3

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 16 699 292,39 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,12 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	12 950 970,80	32 335 697,90
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 090 036,53	4 514 555,85
Korkotuotot	1 423,24	411,62
Muut tuotot		
Arvopaperilainauksen nettotuotot	5 887,61	0,00
Muut	117 236,23	348 804,64
Tuotot yhteensä	<u>18 165 554,41</u>	<u>37 199 470,01</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 231 745,27	-1 154 090,06
Säilytysyhteisölle	-201 604,43	-230 818,02
Korkokulut	-2,18	0,00
Muut kulut	-32 910,14	-109 948,66
Kulut yhteensä	<u>-1 466 262,02</u>	<u>-1 494 856,74</u>
Tilikauden voitto/tappio	<u>16 699 292,39</u>	<u>35 704 613,27</u>

TASE	31.12.2016	31.12.2015
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	261 194 133,06	246 926 650,89
Muut saamiset		
Muut	259 824,55	2 938 116,25
Rahat ja pankkisaamiset	868 500,42	1 236 097,35
VASTAAVA YHTEENSÄ	<u>262 322 458,03</u>	<u>251 100 864,49</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	262 133 498,60	248 135 649,85
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	113 328,34
Muut velat		
Muut	0,00	2 688 375,67
Siirtovelat	188 959,43	163 510,63
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>262 322 458,03</u>	<u>251 100 864,49</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	7 251 340,59	20 050 816,54
Luovutustappiot	-1 219 202,72	-964 490,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 918 832,93	13 249 372,30
Yhteensä	12 950 970,80	32 335 697,90

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	0,12	0,10
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 874 964,45	1 461 038,25

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	76 953 170,32	71 532 954,65
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-2 425 835,81	-3 924 453,07
Arvostusero 31.12., netto	74 527 334,51	67 608 501,58

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	969,00	1 259,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	16 728,30	70 888,29

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.	248 135 649,85	204 012 311,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 791 023,46	27 256 219,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 617 502,65	-17 376 456,42
Tuotonjako	-1 874 964,45	-1 461 038,25
Tilikauden tulos	16 699 292,39	35 704 613,27
Rahaston arvo 31.12.	262 133 498,60	248 135 649,85

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.

ARVOPAPERISIJOKITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Osakkeet				
PRADA S.P.A.	2 667 900	3,22	8 598 641,70	3,28
APPLE INC	156 806	110,94	17 395 898,48	6,64
AMERICAN EXPRESS CO	123 229	70,25	8 657 182,78	3,30
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	97 633	88,39	8 629 780,87	3,29
BURBERRY GROUP PLC	501 044	17,45	8 740 772,20	3,33
COLGATE-PALMOLIVE CO	138 446	62,62	8 669 651,19	3,31
DANONE	145 726	59,80	8 714 414,80	3,32
WALT DISNEY CO/THE	86 900	99,37	8 635 491,37	3,29
EBAY INC	311 281	28,49	8 869 230,55	3,38
ALPHABET INC-CL C	23 143	743,96	17 217 362,65	6,57
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	331 520	26,59	8 813 535,78	3,36
KELLOGG CO	125 965	70,29	8 854 183,02	3,38
KERING	41 480	212,90	8 831 092,00	3,37
COCA-COLA CO/THE	439 004	39,54	17 356 554,33	6,62
MCDONALD'S CORP	149 389	116,70	17 433 449,21	6,65
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	205 075	42,62	8 739 367,92	3,33
MICROSOFT CORP	144 417	59,78	8 633 177,50	3,29
NESTLE SA-REG	128 838	68,24	8 791 473,90	3,35
NIKE INC -CL B	179 815	48,53	8 725 863,80	3,33
L'OREAL	51 717	172,35	8 913 424,95	3,40
PEPSICO INC	87 116	99,78	8 692 557,31	3,32
PROCTER & GAMBLE CO/THE	216 956	80,17	17 392 357,58	6,63
TIFFANY & CO	114 438	73,57	8 419 165,21	3,21
UNILEVER NV-CVA	225 971	39,09	8 832 076,54	3,37
YUM! BRANDS INC	142 808	60,48	8 637 427,42	3,30
Arvopaperit yhteensä			261 194 133,06	99,64
Kassa ja muut varat, netto			939 365,54	0,36
RAHASTON ARVO			262 133 498,60	100,00
Kasvuosuuksien lukumäärä			27 218 499,5674	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			15 666 363,0800	
Kasvuosuuksien arvo			7,4099	
Tuotto-osuuksien arvo			3,8552	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2017



Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 28. helmi kuuta 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

Pankkiilitapahtumien 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 - 3/7

paperitositteina

Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä

5/1 - 5/72

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä

6/1 - 6/403

elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona

Kaikki tapahtumat pankkiilitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.