

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

**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 johtavien lääketieteellisyys- ja terveydenhoitoalan yritysten osakkeisiin. 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)	0,04 %
Vastapuolet	Lago Kapital
Vakuuden tyyppi	Valtion joukkolainat
Käytössä olevan vakuuden suuruus 31.12.2016	0,00 euroa (ei osakelainoja 31.12.2016)
Saadut tulot	352,12 euroa
Aiheutuneet kulut (vastapuolelle maksettu korvaus)	177,43 euroa

**Hallinto**

Rahaston aloituspäivä oli 17.1.2000. 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
<b>31.12.2014</b>	23,1682	13,1267	182,4	7 704
<b>31.12.2015</b>	27,5931	15,2427	227,2	9 776
<b>31.12.2016</b>	26,1766	13,9733	196,6	10 704

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, % *)	0,01	
Kokonaiskulut (TKA), %	0,61	
Salkun kiertonopeus, %	6,20	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	4,03	
Sharpen mittari	-0,30	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Terveys	100,0	100,0

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2016	31.12.2015
Osakkeet	98,5	99,0
Kassa ja muut varat	1,5	1,0

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Yhdysvallat	53,8	46,5
Sveitsi	13,1	13,3
Japani	10,1	13,4
Iso-Britannia	6,7	6,7
Saksa	6,6	6,6
Ranska	3,4	3,3
Israel	3,3	3,3
Tanska	3,0	3,4
Irlanti	0,0	3,5

### 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

Päättyneen tilikauden tulos oli -12 401 504,85 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,42 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 31.12.2016</b>	<b>1.1. - 31.12.2015</b>
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-15 737 155,15	29 310 548,92
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 557 246,99	4 353 435,33
Korkotuotot	223,23	272,91
Muut tuotot		
Arvopaperilainauksen nettotuotot	352,12	0,00
Muut	75 300,01	2 626 233,70
Tuotot yhteensä	<u>-11 104 032,80</u>	<u>36 290 490,86</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 036 749,12	-1 095 157,20
Säilytysyhteisölle	-173 619,86	-219 031,40
Korkokulut	-1,47	0,00
Muut kulut	-87 101,60	-33 954,89
Kulut yhteensä	<u>-1 297 472,05</u>	<u>-1 348 143,49</u>
Tilikauden tulos	<u><b>-12 401 504,85</b></u>	<u><b>34 942 347,37</b></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>VASTAAVA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	193 605 001,22	225 322 509,74
Myyntisaamiset	2 753 182,29	0,00
Muut saamiset		
Muut	3 213 825,53	289 933,58
Rahat ja pankkisaamiset	506 785,97	2 241 552,41
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>200 078 795,01</b></u>	<u><b>227 853 995,73</b></u>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	196 502 596,78	227 700 084,19
Vieras pääoma		
Ostovelat	374 507,50	0,00
Muut velat	2 934 449,64	0,00
Siirtovelat	267 241,09	153 911,54
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>200 078 795,01</b></u>	<u><b>227 853 995,73</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	15 242 284,66	15 653 249,52
Luovutustappiot	-402 620,27	-884 284,33
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-30 576 819,54	14 541 583,73
Yhteensä	-15 737 155,15	29 310 548,92

### Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,46	0,40
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 364 213,91	1 124 132,20

### Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	39 068 914,20	66 179 605,70
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-3 466 128,03	0,00
Arvostusero 31.12., netto	35 602 786,16	66 179 605,70

### Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	3 377,00	1 274,50
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut	20 593,44	44 448,45

### 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.	227 700 084,19	182 455 277,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 264 577,03	34 398 830,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-28 696 345,68	-22 972 238,94
Tuotonjako	-1 364 213,91	-1 124 132,20
Tilikauden tulos	-12 401 504,85	34 942 347,37
Rahaston arvo 31.12.	196 502 596,78	227 700 084,19

### 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	Rahaston arvosta %
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
Osakkeet				
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	166 000	39,24	6 514 162,87	3,32
ASTELLAS PHARMA INC	493 900	13,17	6 505 962,94	3,31
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	159 300	41,34	6 584 813,81	3,35
ABBVIE INC	110 719	59,63	6 601 891,30	3,36
ALLERGAN PLC	35 041	197,16	6 908 625,22	3,52
AMGEN INC	46 554	140,45	6 538 443,38	3,33
ASTRAZENECA PLC	121 078	52,40	6 344 068,27	3,23
BAYER AG-REG	64 002	98,74	6 319 557,48	3,22
BIOGEN INC	24 007	272,79	6 548 877,79	3,33
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	115 917	55,98	6 488 796,15	3,30
CELGENE CORP	58 746	111,13	6 528 387,93	3,32
GILEAD SCIENCES INC	92 001	68,54	6 305 941,93	3,21
GLAXOSMITHKLINE PLC	360 303	18,22	6 565 306,15	3,34
JOHNSON & JOHNSON	118 074	109,76	12 959 861,51	6,60
ELI LILLY & CO	92 907	69,92	6 496 072,96	3,31
MERCK KGAA	65 829	99,50	6 549 985,50	3,33
MERCK & CO. INC.	228 979	56,11	12 848 242,04	6,54
MYLAN NV	181 340	35,53	6 442 205,96	3,28
NOVO NORDISK A/S-B	171 829	34,18	5 873 251,14	2,99
NOVARTIS AG-REG	184 773	69,17	12 780 418,04	6,50
PFIZER INC	420 056	30,88	12 970 556,38	6,60
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	58 160	216,12	12 569 629,35	6,40
SANOFI	85 283	76,02	6 483 213,66	3,30
SHIRE PLC	119 591	54,03	6 462 019,56	3,29
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	187 072	34,29	6 414 709,92	3,26
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>193 605 001,22</b>	<b>98,53</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			2 897 595,56	1,47
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>196 502 596,78</b>	<b>100,00</b>
Kasvuosuuksien lukumäärä			5 911 140,0862	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			2 997 971,4862	
Kasvuosuuksien arvo			26,1766	
Tuotto-osuuksien arvo			13,9733	

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. helmikuuta 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 - 5/85	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä 6/1 - 6/397	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Kaikki tapahtumat pankkiilitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.	