

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

**TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS**

**1.1. - 31.12.2017**

**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. – 31.12.2017

**Sijoituspolitiikka**

Rahasto sijoittaa kansainvälisesti maailman johtavien lääkeyritysten 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)	1,07 %
Vastapuolet	Lago Kapital
Vakuuden tyyppi	Valtion joukkolainat
Käytössä olevan vakuuden suuruus 31.12.2017	1 872 102,26 euroa
Saadut tulot	3 573,24 euroa
Aiheutuneet kulut (vastapuolelle maksettu korvaus)	1 200,99 euroa

**Hallinto**

Rahaston aloituspäivä oli 17.1.2000. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimivat Jani Holmberg ja Aleksis Härmä. Rahaston säilytysyhteisönä toimii OP Yrityspankki Oyj.

Tilikauden alussa Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n hallituksessa toimivat Samu Anttila, Jarkko Niemi ja Mikko Vasko.

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7.3.2017, jossa vahvistettiin Yhtiön ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset. Yhtiön tilikauden 2016 voitto päätettiin siirtää voittovarojen tilille ja päätettiin, että osinkoa ei jaeta. Yhtiökokous päätti myös rahastojen tuotonjaosta.

Yhtiökokous myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiön hallitukseen valittiin Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Marcus Tötterman, ja varatilintarkastajaksi valittiin KHT Timo Nummi.

Varsinainen rahasto-osuuden omistajien kokous pidettiin 23.3.2017. Kokous valitsi edustajat rahastojen edustajistoon. Rahastojen edustajiston kokous 23.3.2017 valitsi yhtiön hallitukseen osuudenomistajien edustajaksi Samu Anttilan. Yhtiölle ja sen hallinnoimille sijoitusrahastoille valittiin toiseksi tilintarkastajaksi KHT Kukka Lehtimäki ja toiseksi varatilintarkastajaksi KHT Mikko Kylliäinen, molemmat tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:stä.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Kaaro.

**Rahaston palkkiot**

Rahastoyhtiölle maksettava merkintä- / lunastuspalkkio	Ei
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointipalkkio	0,59 % vuodessa

Säilytysyhteisölle maksetut säilytysyhteisö- ja säilytyspalkkiot olivat 0,01 % rahaston keskimääräisestä varallisuudesta tilikauden aikana.

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
<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
<b>31.12.2017</b>	25,6508	13,3069	176,1	11 217

Juoksevat kulut, %	0,61	*) Kaupankäyntikulu on tässä laskettu 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), %	0,62	
Salkun kiertonopeus, %	6,93	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0	
Tracking error, %	2,39	
Sharpen mittari	-0,20	

Sijoitusten toimialajakauma, %	31.12.2017	31.12.2016
Terveys	100,0	100,0

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2017	31.12.2016
Osakkeet	99,5	98,5
Kassa ja muut varat	0,5	1,5

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2017	31.12.2016
Yhdysvallat	52,9	53,8
Sveitsi	13,4	13,1
Japani	10,0	10,1
Iso-Britannia	6,9	6,7
Saksa	6,7	6,6
Israel	3,4	3,3
Tanska	3,4	3,0
Ranska	3,3	3,4

### Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2017 oli useimmilla osakemarkkinoilla hyvä, mutta Global Top 25 Pharmaceuticals jäi merkittävästi yleisestä markkinakehityksestä ja menetti pääomia. Vuosi 2018 alkoi markkinanousulla, mutta siitä ei voi ennustaa koko vuoden kehitystä. Markkinakehitys on merkittävässä asemassa rahaston tulevan kehityksen osalta.

### Tuotonjako

Päättyneen tilikauden tulos oli -3 362 931,14 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,40 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 31.12.2017</b>	<b>1.1. - 31.12.2016</b>
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-6 555 110,32	-15 737 155,15
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 377 926,38	4 557 246,99
Korkotuotot	465,56	223,23
Muut tuotot		
Arvopaperilainauksen nettotuotot	3 573,24	352,12
Muut	13 368,21	75 300,01
Tuotot yhteensä	<u>-2 159 776,93</u>	<u>-11 104 032,80</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 108 028,79	-1 036 749,12
Säilytysyhteisölle	-24 698,50	-173 619,86
Korkokulut	-88,75	-1,47
Muut kulut	-70 338,17	-87 101,60
Kulut yhteensä	<u>-1 203 154,21</u>	<u>-1 297 472,05</u>
Tilikauden tulos	<u><b>-3 362 931,14</b></u>	<u><b>-12 401 504,85</b></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>VASTAAVA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	174 967 183,74	193 605 001,22
Myyntisaamiset	0,00	2 753 182,29
Muut saamiset		
Muut	198 844,94	3 213 825,53
Rahat ja pankkisaamiset	1 027 462,25	506 785,97
<b>VASTAAVA YHTEENSÄ</b>	<u><b>176 193 490,93</b></u>	<u><b>200 078 795,01</b></u>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	175 933 501,23	196 502 596,78
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	374 507,50
Muut velat	0,00	2 934 449,64
Siirtovelat	259 989,70	267 241,09
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>176 193 490,93</b></u>	<u><b>200 078 795,01</b></u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 231/2014 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 29.12.2017 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	2017	2016
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 143 377,13	15 242 284,66
Luovutustappiot	-3 310 649,15	-402 620,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-14 387 838,30	-30 576 819,54
Yhteensä	-6 555 110,32	-15 737 155,15

### Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/ rahasto-osuus, €	0,42	0,46
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	1 259 853,91	1 364 213,91

### Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	32 381 635,55	39 068 914,20
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-11 166 687,69	-3 466 128,03
Arvostusero 31.12., netto	21 214 947,86	35 602 786,16

### Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	4 075,00	3 377,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut *)	21 923,69	20 593,44

\*) Bruttosumma; tilikauden aikana rahastolle maksetut palautukset kaupankäyntimaksuista, 4 123,66 euroa, on huomioitu toimintakertomuksessa esitettävissä tunnusluvuissa.

### Arvopaperilainauksen tuotot ja kulut

Arvopaperilainauksen nettotuotot ilmoitetaan tuloslaskelmassa. Rahaston kirjanpidossa ei ole arvopaperilainaukseen liittyviä kuluja, koska vastapuoli maksaa osakelainautuotot rahastolle nettosummana.

## TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2017	2016
Rahaston arvo 1.1.	196 502 596,78	227 700 084,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 281 988,93	11 264 577,03
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 228 299,43	-28 696 345,68
Tuotonjako	-1 259 853,91	-1 364 213,91
Tilikauden tulos	-3 362 931,14	-12 401 504,85
Rahaston arvo 31.12.	175 933 501,23	196 502 596,78

### 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.

## ARVOPAPERISIJAITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2017

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	124 700	47,51	5 924 036,61	3,37
ASTELLAS PHARMA INC	544 400	10,66	5 806 017,29	3,30
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	157 600	36,72	5 787 478,14	3,29
ABBVIE INC	71 268	81,72	5 823 763,47	3,31
ALLERGAN PLC	40 977	137,54	5 636 177,98	3,20
AMGEN INC	39 796	146,40	5 826 238,15	3,31
ASTRAZENECA PLC	105 672	57,62	6 088 655,58	3,46
BAYER AG-REG	55 192	104,35	5 759 285,20	3,27
BIOGEN INC	21 470	267,67	5 746 862,53	3,27
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	112 223	51,62	5 792 608,64	3,29
CELGENE CORP	64 790	87,52	5 670 140,13	3,22
GILEAD SCIENCES INC	93 145	60,57	5 641 472,04	3,21
GLAXOSMITHKLINE PLC	399 631	14,75	5 895 233,83	3,35
JOHNSON & JOHNSON	98 803	117,42	11 601 736,07	6,59
ELI LILLY & CO	81 294	71,05	5 775 562,72	3,28
MERCK KGAA	64 358	90,70	5 837 270,60	3,32
MERCK & CO. INC.	249 098	47,30	11 781 521,60	6,70
MYLAN NV	168 071	34,98	5 879 044,08	3,34
NOVARTIS AG-REG	163 913	70,63	11 577 759,05	6,58
NOVO NORDISK A/S-B	132 410	45,17	5 980 563,66	3,40
PFIZER INC	377 182	30,39	11 463 281,77	6,52
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	56 253	211,13	11 876 703,60	6,75
SANOFI	80 487	72,31	5 820 014,97	3,31
SHIRE PLC	136 237	43,85	5 973 823,24	3,40
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	378 027	15,88	6 001 932,79	3,41
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>174 967 183,74</b>	<b>99,45</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			966 317,49	0,55
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>175 933 501,23</b>	<b>100,00</b>
Kasvuosuuksien lukumäärä			5 342 685,4300	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			2 933 177,3417	
Kasvuosuuksien arvo			25,6508	
Tuotto-osuuksien arvo			13,3069	

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 14. helmikuuta 2018



Jarkko Niemi  
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro  
toimitusjohtaja

#### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 28. helmi<sup>kuu</sup> kuuta 2018

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab



Marcus Tötterman, KHT



Mikko Kylliäinen, 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 - 1/251	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Konekieliset muistiotositteet 2/1 - 2/24	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Muistiotositteet 3/1 - 3/16	paperitositteina
Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä 5/1 - 5/116	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä 6/1 - 6/357	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Kaikki tapahtumat pankkiilitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.	