

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO  
EURO-OBLIGAATIO**

**TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS**

**1.1. - 31.12.2015**

**SISÄLLYSLUETTELO**

	Sivu
Toimintakertomus	2 - 3
Tuloslaskelma ja tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 7
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitukset	8
Käytetyt kirjanpitokirjat	9

## TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2015

**Sijoituspolitiikka**

Rahasto sijoittaa eurovaltioiden liikkeelle laskemiin joukkolainoihin. Rahasto ei muodosta näkemystä yksittäisten joukkolainojen tai markkinoiden kehityksestä, vaan salkun rakenne seuraa valittuun vertailuindeksiin tehtäviä muutoksia. Rahasto ei omista kaikkia indeksin arvopapereita, mutta korkoriski ja maajakauma pyritään pitämään indeksin kaltaisena. 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 salkunhoitajina toimivat Jani Holmberg ja Aleksis Härmä.

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	0,2 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 3kk
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	0,28 % vuodessa

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>	3,3693	1,9524	55,0	2 715
<b>31.12.2014</b>	3,8132	2,1331	101,5	3 642
<b>31.12.2015</b>	3,8687	2,0958	79,9	3 503

Juoksevat kulut, %	0,28	*) 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), %	0,30	
Salkun kiertonopeus, %	-27,91	
Salkun korkoriski (duraatio)	6,61	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,00	
Tracking error %	2,09	
Sharpen mittari	0,29	

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Joukkovelkakirjalainat	98,5	98,6
Kassa ja muut varat	1,5	1,4

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Italia	24,1	23,8
Ranska	23,4	23,2
Saksa	17,7	19,1
Espanja	13,2	12,6
Belgia	6,2	6,1
Alankomaat	6,1	6,2
Itävalta	3,8	3,9
Irlanti	1,9	1,8
Portugali	1,9	1,7
Suomi	1,4	1,4
Kreikka	0,3	0,2

### Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2015 oli korkomarkkinoilla vaisu. Seligson & Co:n pitkän koron rahastojen varojen nettovirta oli vuoden 2015 aikana negatiivinen. Vuoteen 2016 lähdettiin hyvin alhaisilta korkotasoilta. Yleinen korkotason kehitys euroalueella on merkittävässä asemassa Seligson & Co:n korkorahastojen tulevan kehityksen osalta.

### Tuotonjako

Päätyneen tilikauden tulos oli 1 772 783,07 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,07 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 31.12.2015</b>	<b>1.1. - 31.12.2014</b>
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-872 993,59	6 931 747,84
Korkotuotot	2 883 789,72	2 769 655,07
Muut tuotot	2 105,24	1 080,12
Tuotot yhteensä	<u>2 012 901,37</u>	<u>9 702 483,03</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-153 488,89	-142 515,66
Säilytisyhteisölle	-85 271,59	-79 175,34
Korkokulut	-0,63	-121,22
Muut kulut	-1 357,19	-1 745,04
Kulut yhteensä	<u>-240 118,30</u>	<u>-223 557,26</u>
Tilikauden voitto	<u><b>1 772 783,07</b></u>	<u><b>9 478 925,77</b></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>VASTAAVA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	77 171 553,69	98 145 368,28
Siirtosaamiset	1 468 198,89	1 908 443,59
Rahat ja pankkisaamiset	1 254 003,27	1 486 164,37
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>79 893 755,85</b></u>	<u><b>101 539 976,24</b></u>

<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	79 866 057,58	101 508 425,90
Vieras pääoma		
Siirtovelat	27 698,27	31 550,34
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>79 893 755,85</b></u>	<u><b>101 539 976,24</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
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 477 566,00	104 916,00
Luovutustappiot	-68 722,00	-13 950,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-4 281 837,59	6 840 781,84
Yhteensä	-872 993,59	6 931 747,84

### Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	0,07	0,07
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	41 477,99	20 062,72

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

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	6 515 137,55	10 946 676,89
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-179 328,27	-43 429,48
Arvostusero 31.12., netto	6 335 809,28	10 903 247,41

### Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	580,00	1 200,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut (arvioitu osto- ja myyntihintojen erotuksen perusteella)	11 944,00	18 278,00

### TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	101 508 425,90	54 975 175,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 134 822,42	44 039 887,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	-38 508 495,82	-6 965 500,07
Tuotonjako	-41 477,99	-20 062,72
Tilikauden tulos	1 772 783,07	9 478 925,77
Rahaston arvo 31.12.	79 866 057,58	101 508 425,90

### 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/%	Markkina-arvo*/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
Belgian valtion obligaatio 4,00% 28.03.2022	1 400 000	122,90	1 763 935,55	2,21
Belgian valtion obligaatio 5,50% 28.03.2028	1 000 000	147,79	1 520 452,32	1,90
Belgian valtion obligaatio 5,00% 28.03.2035	500 000	153,10	784 818,10	0,98
Belgian valtion obligaatio 3,00% 28.09.2019	700 000	111,72	787 737,83	0,99
Italian valtion obligaatio 4,0% 01.02.2037	1 200 000	124,91	1 519 338,24	1,90
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.03.2020	1 700 000	115,70	1 991 952,05	2,49
Italian valtion obligaatio 6,0% 01.05.2031	1 400 000	150,98	2 128 685,02	2,67
Italian valtion obligaatio 5,25% 01.08.2017	1 400 000	108,33	1 548 012,34	1,94
Italian valtion obligaatio 4,5% 01.08.2018	1 600 000	111,34	1 812 077,44	2,27
Italian valtion obligaatio 3,75% 01.08.2021	2 200 000	116,18	2 591 101,92	3,24
Italian valtion obligaatio 4,75% 01.08.2023	2 300 000	125,78	2 939 434,27	3,68
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.09.2019	1 700 000	114,15	1 965 602,05	2,46
Italian valtion obligaatio 6,50% 01.11.2027	1 600 000	149,39	2 408 851,36	3,02
Saksan valtion obligaatio 4,0% 04.01.2018	3 200 000	108,74	3 607 869,73	4,52
Saksan valtion obligaatio 6,25% 04.01.2024	1 700 000	146,47	2 596 487,80	3,25
Saksan valtion obligaatio 5,625% 04.01.2028	1 200 000	154,72	1 924 264,43	2,41
Saksan valtion obligaatio 3,25% 04.07.2021	3 100 000	117,69	3 699 238,05	4,63
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2034	800 000	158,00	1 283 227,65	1,61
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2040	600 000	169,47	1 031 210,74	1,29
Ranskan valtion obligaatio 3,75% 25.04.2017	2 200 000	105,36	2 375 344,51	2,97
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.04.2019	1 300 000	114,62	1 528 488,85	1,91
Ranskan valtion obligaatio 3,5% 25.04.2020	1 800 000	115,11	2 115 783,44	2,65
Ranskan valtion obligaatio 3,50% 25.04.2026	1 800 000	124,29	2 281 158,44	2,86
Ranskan valtion obligaatio 5,50% 25.04.2029	800 000	150,52	1 234 795,74	1,55
Ranskan valtion obligaatio 4,5% 25.04.2041	1 200 000	152,01	1 861 772,95	2,33
Ranskan valtion obligaatio 3,25% 25.10.2021	2 200 000	117,51	2 599 230,57	3,25
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.10.2023	2 000 000	128,06	2 577 921,31	3,23
Ranskan valtion obligaatio 5,75% 25.10.2032	1 100 000	161,48	1 788 722,62	2,24
Kreikan valtion obligaatio 3% 24.02.2030	400 000	63,47	264 236,16	0,33
Irlannin valtion obligaatio 3,4% 18.03.2024	500 000	119,12	609 221,79	0,76
Irlannin valtion obligaatio 4,50% 18.04.2020	700 000	118,65	853 099,18	1,07
Hollannin valtion obligaatio 3,75% 15.01.2023	800 000	123,65	1 018 358,08	1,28
Hollannin valtion obligaatio 5,50% 15.01.2028	800 000	151,02	1 250 934,52	1,57
Hollannin valtion obligaatio 4,00% 15.01.2037	300 000	146,74	451 898,73	0,57
Hollannin valtion obligaatio 4,50% 15.07.2017	300 000	107,45	328 753,03	0,41
Hollannin valtion obligaatio 4,00% 15.07.2018	600 000	110,87	676 629,84	0,85
Hollannin valtion obligaatio 3,25% 15.07.2021	900 000	117,38	1 070 280,74	1,34
Portugalin valtion obligaatio 3,85% 15.04.2021	1 000 000	112,71	1 154 925,68	1,45
Portugalin valtion obligaatio 4,100% 15.04.2037	100 000	109,13	112 098,58	0,14
Portugalin valtion obligaatio 4,35% 16.10.2017	200 000	107,58	217 075,41	0,27
Itävallan valtion obligaatio 4,15% 15.03.2037	400 000	145,35	594 815,14	0,74
Itävallan valtion obligaatio 3,90% 15.07.2020	1 200 000	117,83	1 436 239,18	1,80
Itävallan valtion obligaatio 3,4% 22.11.2022	800 000	120,64	968 409,95	1,21
Espanjan valtion obligaatio 5,5% 30.04.2021	1 100 000	124,40	1 409 670,14	1,77
Espanjan valtion obligaatio 4,10% 30.07.2018	1 800 000	110,10	2 013 860,66	2,52

## SIJOITUSRAHASTO SELIGSON &amp; CO EURO-OBLIGAATIO

7 (9)

Espanjan valtion obligaatio 4,65% 30.7.2025	1 200 000	125,92	1 535 280,98	1,92
Espanjan valtion obligaatio 5,750% 30.07.2032	800 000	145,06	1 180 423,61	1,48
Espanjan valtion obligaatio 5,85% 31.01.2022	1 100 000	128,66	1 474 998,66	1,85
Espanjan valtion obligaatio 4,2% 31.01.2037	600 000	123,20	762 589,93	0,95
Espanjan valtion obligaatio 4,85% 31.10.2020	1 600 000	119,55	1 926 753,44	2,41
Suomen valtion obligaatio 4,375% 04.07.2019	400 000	115,92	472 525,63	0,59
Suomen valtion obligaatio 2,75% 4.7.2028	400 000	118,76	480 610,11	0,60
Suomen valtion obligaatio 3,875% 15.09.2017	100 000	107,19	108 375,79	0,14

---

<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>78 639 580,28</b>	<b>98,46</b>
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

---

<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			1 226 477,30	1,54
-----------------------------------	--	--	--------------	------

---

<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>79 866 057,58</b>	<b>100,00</b>
----------------------	--	--	----------------------	---------------

---

\* sisältää siirtyvät korot

Kasvuosuuksien lukumäärä	20 358 914,8175
Tuotto-osuuksien lukumäärä	529 573,1009
Kasvuosuuksien arvo	3,8687
Tuotto-osuuksien arvo	2,0958



Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 16. helmikuuta 2016



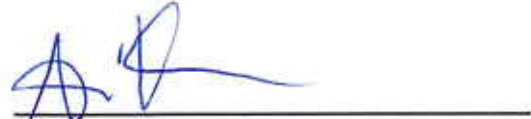
Jarkko Niemi  
hallituksen puheenjohtaja



Samu Anttila



Mikko Vasko



Ari Kaaro  
toimitusjohtaja

#### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, *1. maaliskuuta* 2016

KPMG Oy Ab  
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

**KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT**

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna