

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
EURO CORPORATE BOND**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2015

SISÄLLYSLUETTELO

Sivu

Toimintakertomus	2 - 3
Tuloslaskelma ja tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 9
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitukset	10
Käytetyt kirjanpitokirjat	11

TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2015

Sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa yritysten liikkeelle laskemiin euromääräisiin joukkolainoihin. Rahasto ei muodosta näkemystä yksittäisten joukkolainojen tai markkinoiden kehityksestä, vaan salkun rakenne seuraa valittuun vertailuindeksiin tehtäviä muutoksia. Rahaston korkoriski ja luottokelpoisuusjakauma 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 Alekski 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	0,33 % 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
31.12.2013	17,9614	9,5778	66,5	3 396
31.12.2014	19,3760	9,9297	91,3	3 875
31.12.2015	19,1922	9,4929	79,7	3 598

Juoksevat kulut, %	0,33	*) 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, % *)	0,04	
Kokonaiskulut (TKA), %	0,37	
Salkun kiertonopeus, %	-22,73	
Salkun korkoriski (duraatio)	4,95	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,00	
Tracking error %	1,09	
Sharpen mittari	-0,37	

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2015	31.12.2014
Joukkovelkakirjalainat	97,8	94,9
Kassa ja muut varat	2,2	5,1

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2015	31.12.2014
Ranska	26,2	27,2
Saksa	17,9	17,6
Yhdysvallat	11,1	7,1
Italia	7,9	8,7
Iso-Britannia	7,6	8,6
Espanja	7,4	7,0
Alankomaat	4,7	5,1
Ruotsi	2,6	2,4
Sveitsi	2,3	2,2
Australia	2,2	2,0
Belgia	1,7	1,6
Norja	1,7	0,9
Tanska	1,3	1,2
Meksiko	1,2	1,5
Itävalta	1,0	1,0
Hongkong	0,6	0,8
Japani	0,6	0,4
Luxemburg	0,6	0,3
Tsekki	0,5	0,4
Suomi	0,3	1,9
Irlanti	0,3	0,3
Ukraina	0,3	0,2
Brasilia	0,0	0,9
Venäjä	0,0	0,7

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 – 750 096,16 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,30 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA (eur)	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-3 199 463,28	3 341 173,92
Korkotuotot	2 730 746,57	2 875 308,70
Muut tuotot	864,02	722,06
Tuotot yhteensä	<u>-467 852,69</u>	<u>6 217 204,68</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-195 637,26	-184 527,19
Säilytisyhteisölle	-85 059,61	-80 229,25
Muut kulut	-1 546,60	-1 855,54
Kulut yhteensä	<u>-282 243,47</u>	<u>-266 611,98</u>
Tilikauden voitto	<u>-750 096,16</u>	<u>5 950 592,70</u>

TASE	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	76 353 577,54	85 041 796,82
Siirtosaamiset	1 614 287,02	1 912 618,97
Rahat ja pankkisaamiset	1 833 525,24	4 704 467,76
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>79 801 389,80</u>	<u>91 658 883,55</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	79 754 759,63	91 281 512,36
Vieras pääoma		
Ostovelat	0,00	346 867,27
Siirtovelat	46 630,17	30 503,92
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>79 801 389,80</u>	<u>91 658 883,55</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	722 731,00	36 610,18
Luovutustappiot	-555 875,00	-265 386,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-3 366 319,28	3 569 949,74
Yhteensä	-3 199 463,28	3 341 173,92

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	0,35	0,38
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	69 863,08	69 883,13

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

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	3 938 919,06	7 173 433,21
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-729 932,79	-300 755,83
Arvostusero 31.12., netto	3 208 986,27	6 872 677,38

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	930,00	1 200,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut (arvioitu osto- ja myyntihintojen erotuksen perusteella)	30 564,00	31 943,00

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2015	2014
Rahaston arvo 1.1.	91 281 512,36	66 539 389,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 589 712,04	25 909 850,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-30 296 505,53	-7 048 436,74
Tuotonjako	-69 863,08	-69 883,13
Tilikauden tulos	-750 096,16	5 950 592,70
Rahaston arvo 31.12.	79 754 759,63	91 281 512,36

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.

ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2015

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/%	Markkina-arvo*/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla				
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,25% 03.04.2023	200 000	68,42	141 757,40	0,18
ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,75% 07.06.2019	600 000	78,94	483 179,38	0,61
APPLE INC 1,625% 10.11.2026	300 000	99,86	300 337,90	0,38
ABB FINANCE BV 2,625% 26.03.2019	200 000	106,92	217 934,11	0,27
HIT FINANCE BV 5,750% 09.03.2018	200 000	111,32	232 126,07	0,29
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,375% 30.03.2020	600 000	114,58	707 636,69	0,89
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 4% 02.06.2021	300 000	115,53	353 713,75	0,44
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 4% 26.04.2018	200 000	108,41	222 363,91	0,28
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2,7% 31.03.2026	200 000	107,93	219 986,15	0,28
ACCOR SA 2,625% 05.02.2021	300 000	104,38	320 350,66	0,40
ACEA SPA 2,625% 15.07.2024	300 000	105,18	319 276,35	0,40
ADECCO INT FINANCIAL 4,75% 13.04.2018	200 000	109,60	226 133,33	0,28
AEROPORT PARIS 2,375% 11.06.2019	200 000	106,74	216 185,45	0,27
AEROPORT PARIS 3,125% 11.06.2024	200 000	114,33	232 202,91	0,29
AIR LIQUIDE SA 3,889% 09.06.2020	300 000	114,75	350 951,68	0,44
AIRBUS GROUP FINANCE BV 2,375% 02.04.2024	300 000	108,33	330 406,39	0,41
AKZO NOBEL SWEDEN FINANCE 2,625% 27.07.2022	200 000	108,90	220 127,77	0,28
ALSTOM 4,50% 18.03.2020	400 000	113,42	468 095,84	0,59
AMERICA MOVIL SAB DE VC 3,259% 22.07.2023	200 000	112,37	227 713,06	0,29
AMERICA MOVIL SAB DE VC 3,75% 28.06.2017	300 000	105,08	321 098,90	0,40
AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE 5,125% 18.01.2018	300 000	109,59	343 588,40	0,43
ATLANTIA SPA 4,375% 16.03.2020	500 000	115,36	594 451,49	0,75
ATLANTIA SPA 3,625% 30.11.2018	300 000	109,07	328 276,68	0,41
GROUPE AUCHAN SA 6,0% 15.04.2019	300 000	118,37	368 139,79	0,46
BASF SE 2,000%, 05.12.2022	300 000	106,90	321 221,70	0,40
BASF SE 1,375% 22.01.2019	300 000	103,31	313 873,38	0,39
BAT HOLDINGS BV 4,875 % 24.02.2021	300 000	119,32	370 584,58	0,46
BAT HOLDINGS BV 5,375 % 29.06.2017	300 000	107,69	336 944,92	0,42
BAYER AG 1,875% 25.01.2021	200 000	105,79	215 117,52	0,27
BAYER CAPITAL CORP 1,250% 13.11.2023	300 000	101,48	304 986,03	0,38
BERTELSMANN AG 1,75% 14.10.2024	300 000	101,21	304 823,57	0,38
BG ENERGY CAPITAL PLC 3,0 % 16.11.2018	200 000	107,22	215 268,67	0,27
BHP BILLITON FINANCE LTD 3,250% 24.09.2027	200 000	106,43	214 695,23	0,27
BHP BILLITON FINANCE LTD 2,250% 25.09.2020	400 000	104,11	418 956,20	0,53
BMW FINANCE NV 3,25% 14.01.2019	700 000	108,22	779 694,04	0,98
BMW FINANCE NV 2,375% 24.01.2023	200 000	107,33	219 169,74	0,27
BMW FINANCE NV 3,625% 29.01.2018	500 000	106,78	550 825,72	0,69
DANONE 2,250% 15.11.2021	200 000	107,45	215 531,05	0,27
DANONE 1,125% 27.11.2017	300 000	101,75	305 597,63	0,38
BOUYGUES SA 3,641% 29.10.2019	500 000	110,98	558 302,35	0,70
BP CAPITAL MARKETS PLC 4,154% 01.06.2020	500 000	114,16	583 168,70	0,73
BP CAPITAL MARKETS PLC 2,972% 27.02.2026	200 000	109,30	223 680,90	0,28
SKY PLC 2,500% 15.09.2026	300 000	101,49	306 762,08	0,38
CARREFOUR SA 1,750% 15.07.2022	200 000	103,59	208 850,93	0,26
CARREFOUR 3,875% 25.04.2021	200 000	115,06	235 517,59	0,30
CARGILL INC 2,5% 15.02.2023	200 000	106,69	217 818,36	0,27
CARLSBERG BREW 3,375% 13.10.2017	300 000	105,41	318 558,27	0,40
CEZ AS 4,5% 29.06.2020	300 000	116,64	356 941,70	0,45
CASINO GUICHARD PERRACHON 3,248% 07.03.2024	200 000	95,50	196 395,58	0,25
CASINO GUICHARD PERRACHON 4,481% 12.11.2018	500 000	108,73	546 940,66	0,69
CONTINENTAL AG 3,125% 09.09.2020	200 000	110,68	223 367,03	0,28
CRH FINANCE LTD 3,125% 03.04.2023	200 000	109,94	224 617,19	0,28

VONOVIA 3,125% 25.07.2019	200 000	106,81	216 420,55	0,27
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 3,750% 09.07.2025	100 000	122,34	124 187,26	0,16
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 4,375% 23.09.2021	300 000	121,71	368 873,01	0,46
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 5,0% 24.07.2019	500 000	116,88	595 685,49	0,75
DAIMLER INTL FIN BV 2,625% 02.04.2019	200 000	106,97	217 925,70	0,27
DAIMLER AG 2,375% 12.09.2022	300 000	108,25	327 002,23	0,41
DAIMLER AG 4,125% 19.01.2017	500 000	104,12	540 428,90	0,68
DH EUROPE FINANCE 2,5 % 08.07.2025	200 000	106,13	214 724,68	0,27
DONG ENERGY A/S 4,875 % 16.12.2021	400 000	120,74	484 019,57	0,61
DEUTSCHE POST AG 1,875% 11.12.2020	300 000	105,84	317 916,22	0,40
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 4,25% 13.07.2022	100 000	120,05	122 089,22	0,15
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 3,25% 17.01.2028	400 000	115,40	474 172,60	0,59
DEUTSCHE TELECOM INT FIN 6,0% 20.1.2017	500 000	106,11	559 329,62	0,70
ELECTRICITE DE FRANCE 2,75% 10.03.2023	400 000	110,19	449 816,45	0,56
ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% 11.09.2024	200 000	126,00	254 937,69	0,32
RTE EDF TRANSPORT S.A. 5,125% 12.09.2018	400 000	113,02	458 533,26	0,57
ELECTRICITE DE FRANCE 6,25% 25.01.2021	500 000	127,58	667 415,17	0,84
ELECTRICITE DE FRANCE 4,125% 25.03.2027	200 000	122,19	250 819,72	0,31
ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% 26.04.2030	500 000	126,18	646 938,50	0,81
EDP FINANCE 2,625% 15.04.2019	500 000	103,43	526 635,57	0,66
ELIA SYSTEM OP SA/NV 5,250% 13.05.2019	200 000	115,66	238 111,18	0,30
ENBW INTL FINANCE BV 6,125% 07.07.2039	100 000	146,89	149 937,77	0,19
ENBW INTL FINANCE BV 4,875% 16.1.2025	300 000	126,65	394 119,25	0,49
ENEL SPA 5,0% 14.09.2022	500 000	124,77	631 558,58	0,79
ENEL SPA 4,875% 20.02.2018	600 000	109,34	681 594,72	0,85
ENEL SPA 5,25% 20.06.2017	200 000	107,24	220 194,02	0,28
BOUYGUES SA 4,5% 09.02.2022	100 000	119,02	123 091,49	0,15
ENI SPA 3,75% 12.09.2025	400 000	116,21	469 549,11	0,59
ENI SPA 4,75% 14.11.2017	700 000	108,17	761 900,04	0,96
ENI SPA 3,625% 29.01.2029	100 000	114,71	118 093,14	0,15
E.ON INTL FINANCE BV 5,75% 07.05.2020	600 000	119,80	741 729,74	0,93
EMIRATES TELECOM CORP 18.06.2026	200 000	106,14	215 290,49	0,27
EUTELSAT SA 5,0% 14.01.2019	200 000	112,57	234 884,42	0,29
EWE AG 4,125% 04.11.2020	200 000	113,68	228 749,54	0,29
FCE BANK PLC 1,75% 21.05.18	400 000	102,68	415 093,78	0,52
FGA CAPITAL IRELAND 2,875% 26.01.2018	300 000	103,61	318 957,27	0,40
LA POSTE 4,750% 08.07.2019	200 000	115,57	235 833,09	0,30
LA POSTE 4,375% 26.06.2023	400 000	124,66	507 866,14	0,64
ORANGE SA 3,875% 14.01.2021	600 000	114,79	711 395,71	0,89
ORANGE SA 8,125% 28.01.2033	300 000	166,32	521 805,04	0,65
ORANGE SA 4,75% 21.02.2017	300 000	105,18	327 949,07	0,41
FORTUM 2,25% 06.09.2022	200 000	104,05	209 584,70	0,26
GAS NATURAL 3,875% 17.01.2023	400 000	115,37	476 466,41	0,60
GAS NATURAL 4,125% 26.01.2018	500 000	107,63	557 514,35	0,70
ENGIE 3% 01.02.2023	300 000	112,62	346 179,25	0,43
ENGIE 3,5% 18.10.2022	400 000	116,45	468 801,86	0,59
ENGIE 2,375% 19.05.2026	300 000	107,53	327 092,93	0,41
ENGIE 6,875 24.1.2019	300 000	120,05	379 695,37	0,48
GE CAPITAL EURO FUNDING 0,800% 21.01.2022	700 000	98,82	697 115,52	0,87
GE CAPITAL EURO FUNDING 5,375% 23.01.2020	900 000	119,16	1 118 429,38	1,40
GECINA 4,75% 11.04.2019	200 000	112,61	232 197,24	0,29
GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75% 01.04.2026	200 000	73,70	153 116,21	0,19
GLENCORE FINANCE EUROPE 5,250% 22.03.2017	400 000	98,31	409 805,97	0,51
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 5,625% 13.12.2017	300 000	110,78	333 401,95	0,42
HEINEKEN NV 3,5% 19.03.2024	300 000	114,54	351 986,55	0,44
HERA 3,25% 04.10.2021	200 000	111,79	225 222,64	0,28
HUTCH WHAMPOA FINANCE 3,625% 06.06.2022	400 000	113,17	461 122,52	0,58
IBERDROLA INTL BV 3,5% 01.02.2021	500 000	112,81	580 247,98	0,73
IBERDROLA INTL BV 4,625 % 07.04.2017	300 000	105,64	327 263,39	0,41
IBM CORP 2,875% 07.11.2025	300 000	111,94	337 205,87	0,42
IBM CORP 1,375% 19.11.2019	200 000	103,90	208 153,14	0,26
IBERDROLA INTL BV 4,25% 11.10.2018	100 000	110,79	111 788,13	0,14

ICADE 2,25% 16.04.2021	200 000	103,72	210 683,90	0,26
IMP TOBACCO FIN 5,0 % 02.12.2019	300 000	116,23	350 116,93	0,44
KERING 1,375% 01.10.2021	200 000	100,76	202 237,31	0,25
THE COCA-COLA CO 1,125% 09.03.2027	200 000	93,56	188 971,56	0,24
THE COCA-COLA CO 1,875% 22.09.2026	400 000	102,67	412 815,64	0,52
KONINKLIJKE KPN 3,750% 21.09.2020	100 000	112,35	113 440,57	0,14
KONINKLIJKE KPN 5,625% 30.9.2024	300 000	129,81	393 906,84	0,49
LAFARGE SA 4,75% 30.09.2020	300 000	116,40	352 966,14	0,44
KLEPIERRE 4,0% 13.04.2017	300 000	104,81	323 179,60	0,41
LINDE FINANCE BV 3,875% 01.06.2021	500 000	117,12	597 120,30	0,75
ELI LILLY & CO 2,125 % 03.06.2030	200 000	99,58	201 672,84	0,25
MAN SE 2,125 % 13.03.2017	200 000	101,98	207 412,38	0,26
MCDONALD'S CORP 4,0% 17.02.2021	200 000	115,40	237 862,53	0,30
MONDELEZ INTERNATIONAL 2,375% 26.01.2021	200 000	105,99	216 451,71	0,27
METRO AG 2,25% 11.5.2018	200 000	103,83	210 606,52	0,26
3M COMPANY 1,5% 09.11.2026	200 000	100,24	200 946,21	0,25
MERCK & CO INC 1,875% 15.10.2026	200 000	102,99	206 826,16	0,26
MERCK FIN SERVICES GMBH 4,5% 24.03.2020	300 000	116,29	359 442,57	0,45
MICROSOFT CORP 3,125% 06.12.2028	300 000	116,00	348 771,44	0,44
NEDERLANDSE GASUNIE N.V. 5,125% 31.03.2017	300 000	106,25	330 512,30	0,41
NESTLE FINANCE INTL LTD 1,75% 12.09.2022	200 000	106,72	214 541,73	0,27
NATL GRID PLC 5,0% 02.07.2018	300 000	111,46	342 051,43	0,43
OMV AG 4,375 10.02.2020	300 000	113,84	353 341,48	0,44
OMV AG 3,5% 27.09.2027	200 000	112,50	226 917,57	0,28
ORACLE 2,25% 10.01.2021	300 000	107,35	328 706,03	0,41
ORIGIN ENERGY FINANCE 3,5% 04.10.2021	200 000	96,98	195 740,69	0,25
PRICELINE GROUP INC/THE 1.8% 03.03.2027	300 000	88,84	271 055,26	0,34
PEMEX 5,500% 24.02.2025	400 000	102,92	430 672,30	0,54
PFIZER INC 5,75% 03.06.2021	100 000	126,04	129 428,44	0,16
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.125% 02.11.2023	200 000	99,94	200 270,44	0,25
PROCTER & GAMBLE CO/THE 2% 16.08.2022	400 000	107,23	432 041,83	0,54
PROLOGIS LP 3,375% 20.02.2024	200 000	107,91	221 719,32	0,28
PHILIP MORRIS INTL INC 2,875% 03.03.2026	200 000	110,68	226 207,80	0,28
PHILIP MORRIS INTL INC 2,750% 19.03.2025	300 000	109,97	336 479,97	0,42
PHILIP MORRIS INTL INC 2,125% 30.05.2019	300 000	105,71	320 963,47	0,40
ROBERT BOSCH INVESTMENT 2,625% 24.05.2028	200 000	109,29	221 826,80	0,28
SHELL INTERNATIONAL FIN 4,375% 14.05.18	300 000	109,79	337 821,11	0,42
SHELL INTERNATIONAL FIN 2,5% 24.03.2026	400 000	105,80	431 027,53	0,54
RED ELECTRICA CORP 4,75 % 16.02.2018	200 000	109,49	227 390,85	0,29
RCI BANQUE SA 2,875% 22.01.2018	500 000	104,56	536 485,48	0,67
REPSOL INT FINANCE 4,875% 19.02.2019	400 000	110,40	458 713,89	0,58
REPSOL 2,625% 28.05.2020	200 000	102,02	207 214,43	0,26
PERNOD RICARD SA 5% 15.03.2017	200 000	105,60	219 288,43	0,27
PERNOD RICARD SA 2,125% 27.09.2024	100 000	101,68	102 257,60	0,13
ROCHE HLDGS INC 6,5% 04.03.2021	400 000	130,48	543 732,74	0,68
RWE FINANCE BV JVK 6,5% 10.08.2021	500 000	125,94	642 844,58	0,81
SABMILLER HOLDINGS INC 1,875% 20.10.2020	200 000	104,14	211 882,89	0,27
SANOFI 1,75% 10.09.2026	300 000	102,59	309 442,28	0,39
SCHNEIDER ELECTRIC SA 2,5 % 06.09.2021	300 000	108,62	328 341,01	0,41
SES SA 4,625% 09.03.2020	200 000	114,76	237 155,51	0,30
SUEZ ENVIRONNEMENT 4,125% 24.6.2022	400 000	119,22	485 688,98	0,61
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 3,625% 28.03.2022	300 000	114,04	350 525,81	0,44
SIEMENS FINANCE 5,125% 20.02.2017	600 000	105,74	661 305,66	0,83
SIEMENS FINANCE 2,875% 10.03.2028	200 000	113,78	232 288,83	0,29
SKF AB 2,375% 29.10.2020	200 000	105,48	211 839,51	0,27
SNAM SPA 3,5% 13.02.2020	500 000	111,22	571 712,64	0,72
SOC NATL CHEMINS FER FRA 4,875% 12.06.2023	200 000	129,63	264 767,34	0,33
SOC NATL CHEMINS FER FRA 4.125% 19.02.2025	500 000	126,99	653 034,69	0,82
SOLVAY S.A. 4,625% 27.06.2018	250 000	110,28	281 776,82	0,35
SNAM SPA 5,0% 18.01.2019	300 000	113,62	355 333,25	0,45
SSE PLC 2,0 % 17.06.2020	200 000	104,98	212 163,65	0,27
STATKRAFT AS 2,5% 28.11.2022	300 000	107,86	324 363,19	0,41

STATOIL ASA 5,625% 11.03.2021	300 000	124,12	386 188,97	0,48
STATOIL ASA 1,625% 17.02.2035	300 000	86,93	265 098,18	0,33
AT&T INC 2,5% 15.03.2023	800 000	105,58	860 778,86	1,08
AT&T INC 3,550% 17.12.2032	300 000	106,47	319 971,87	0,40
TDC A/S 4,375% 23.02.2018	200 000	107,80	223 183,34	0,28
TELEFONICA EMISIONES 4,693% 11.11.2019	600 000	114,21	689 512,39	0,86
TELENOR ASA 4,875% 29.05.2017	300 000	106,67	328 846,94	0,41
TELEFONICA EMISIONES SAU 3,987% 23.01.23	600 000	113,45	703 457,28	0,88
TENNET HOLDING BV 4,625% 21.02.2023	200 000	123,43	254 911,90	0,32
TEVA PHARM FNC 1,25% 31.03.2023	300 000	94,81	287 298,85	0,36
TELIASONERA AB 3,875% 01.10.2025	200 000	117,91	237 842,79	0,30
TELIASONERA AB 4,75% 16.11.2021	400 000	120,21	483 429,63	0,61
TELSTRA CORP LTD 3,75% 16.05.2022	500 000	115,93	591 625,20	0,74
TELSTRA CORP LTD 4,75% 21.03.2017	100 000	105,66	109 419,66	0,14
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,375% 01.02.2023	400 000	108,08	441 131,26	0,55
TOTAL CAPITAL SA 2,125% 18.09.2029	300 000	98,14	296 323,07	0,37
TOTAL CAPITAL SA 1,375% 19.03.2025	500 000	97,10	490 972,47	0,62
TOTAL CAPITAL SA 2,5% 25.03.2026	200 000	105,80	215 509,10	0,27
TOTAL CAPITAL SA 4,875% 28.01.2019	300 000	113,97	355 598,42	0,45
TERNA SPA 4,75% 15.03.2021	400 000	119,17	492 050,12	0,62
TERNA SPA 4,125% 17.02.2017	100 000	104,47	108 111,54	0,14
UNIBAIL-RODAMCO SE 3,0% 22.03.2019	300 000	107,83	330 595,06	0,41
UNIBAIL-RODAMCO SE 2,5% 26.02.2024	300 000	107,53	329 017,01	0,41
VATTENFALL TREASURY AB 6,75% 31.01.2019	500 000	118,18	622 240,89	0,78
VERBUND INTL FIN GMBH 4,75% 16.07.2019	200 000	114,85	234 182,44	0,29
VIER GAS TRANSPORT 3,125% 10.07.23	200 000	112,01	227 079,69	0,28
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,59% 10.01.2028	400 000	94,50	382 714,08	0,48
ASF 5,625% 04.07.2022	700 000	127,76	914 236,66	1,15
VIVENDI SA 4,875% 02.12.2019	400 000	115,56	464 065,48	0,58
VOLVO TREASURY AB 5,0% 31.05.2017	200 000	106,56	219 098,61	0,27
VODAFONE GROUP PLC 5,0% 06.04.2018	200 000	111,37	228 608,32	0,29
VODAFONE GROUP PLC 4,650% 20.01.2022	500 000	119,53	619 947,02	0,78
VOLKSWAGEN INTL FIN 2,00% 14.01.2020	700 000	101,91	727 007,29	0,91
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 2,625% 15.01.2024	400 000	103,14	422 770,33	0,53
VOLKSWAGEN INTL FIN 1,625% 16.01.2030	300 000	86,50	264 228,08	0,33
VOLKSWAGEN INTL FIN 5,375% 22.5.2018	500 000	109,20	562 734,30	0,71
VERIZON COMMUNICATIONS 3,25% 17.02.2026	500 000	111,84	573 518,12	0,72
WENDEL SA 5,875% 17.09.2019	300 000	116,77	355 616,13	0,45
WESFARMERS LTD 2,75% 02.08.2022	200 000	108,32	218 988,26	0,27
WOLTERS KLUWER NV 2,875% 21.03.2023	300 000	109,09	334 099,52	0,42
WAL-MART STORES INC 4,875% 21.09.2029	200 000	134,97	272 758,77	0,34
WPP FINANCE 3,00% 20.11.2023	300 000	110,38	332 268,15	0,42
GLENCORE FIN DUBAI LTD 2,625% 19.11.2018	300 000	86,90	261 703,77	0,33

Arvopaperit yhteensä			77 967 258,27	97,76
-----------------------------	--	--	----------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto			1 787 501,36	2,24
-----------------------------------	--	--	--------------	------

RAHASTON ARVO			79 754 759,63	100,00
----------------------	--	--	----------------------	---------------

*) sisältää siirtyvät korot

Kasvuosuuksien lukumäärä	4 052 287,8109
Tuotto-osuuksien lukumäärä	201 865,4599

Kasvuosuuksien arvo	19,1922
Tuotto-osuuksien arvo	9,4929

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. maaliskuu* kuuta 2016

KPMG Oy Ab
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna