

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO  
EURO-OBLIGAATIO**

**TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS**

**1.1. - 31.12.2016**

**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. – 31.12.2016

## 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.

## Hallinto

Rahaston aloituspäivä oli 14.10.1998. 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	0,2 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 3kk
Hallinnointi- + säilytyspalkkio 31.10.2016 asti	0,28 % vuodessa
Hallinnointipalkkio alkaen 1.11.2016	0,27 % 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

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
<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
<b>31.12.2016</b>	3,9798	2,0855	76,7	3 583

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), %	0,29	
Salkun kiertonopeus, %	-14,99	
Salkun korkoriski (duraatio)	7,32	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,00	
Tracking error %	1,33	
Sharpen mittari	0,89	

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2016	31.12.2015
Joukkovelkakirjalainat	99,9	98,5
Kassa ja muut varat	0,1	1,5

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2016	31.12.2015
Ranska	23,8	23,4
Italia	23,5	24,1
Saksa	18,3	17,7
Espanja	13,3	13,2
Belgia	6,1	6,2
Alankomaat	5,6	6,1
Itävalta	3,9	3,8
Irlanti	1,9	1,9
Portugali	1,8	1,9
Suomi	1,4	1,4
Kreikka	0,4	0,3

### Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2016 oli korkomarkkinoilla vaihteleva. Seligson & Co:n pitkän koron rahastojen varojen nettovirta oli vuoden 2016 aikana negatiivinen. Vuoteen 2017 lähdettiin jälleen hyvin alhaisilta korkotasoilta. Yleinen korkotason kehitys euroalueella on merkittävässä asemassa Seligson & Co:n korkorahastojen tulevan kehityksen osalta.

### Tuotonjako

Päätyneen tilikauden tulos oli 2 551 993,54 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,07 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1. - 31.12.2016</b>	<b>1.1. - 31.12.2015</b>
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-17 551,49	-872 993,59
Korkotuotot	2 807 681,07	2 883 789,72
Muut tuotot	664,21	2 105,24
Tuotot yhteensä	<u>2 790 793,79</u>	<u>2 012 901,37</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-164 148,74	-153 488,89
Säilytisyhteisölle	-73 134,94	-85 271,59
Korkokulut	-1,75	-0,63
Muut kulut	-1 514,82	-1 357,19
Kulut yhteensä	<u>-238 800,25</u>	<u>-240 118,30</u>
Tilikauden voitto	<u><b>2 551 993,54</b></u>	<u><b>1 772 783,07</b></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>VASTAAVA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	75 193 346,20	77 171 553,69
Siirtosaamiset	1 394 619,73	1 468 198,89
Rahat ja pankkisaamiset	110 194,25	1 254 003,27
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>76 698 160,18</b></u>	<u><b>79 893 755,85</b></u>

<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	76 641 940,17	79 866 057,58
Vieras pääoma		
Siirtovelat	56 220,01	27 698,27
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><b>76 698 160,18</b></u>	<u><b>79 893 755,85</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
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 071 629,00	3 477 566,00
Luovutustappiot	-339 609,00	-68 722,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-749 571,49	-4 281 837,59
Yhteensä	-17 551,49	-872 993,59

### Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	0,07	0,07
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	36 933,88	41 477,99

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

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	6 045 659,06	6 515 137,55
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-231 078,13	-179 328,27
Arvostusero 31.12., netto	5 814 580,93	6 335 809,28

### Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	660,00	580,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut (arvioitu osto- ja myyntihintojen erotuksen perusteella)	11 133,84	11 944,00

### TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2016	2015
Rahaston arvo 1.1.	79 866 057,58	101 508 425,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	17 423 100,11	15 134 822,42
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 162 277,18	-38 508 495,82
Tuotonjako	-36 933,88	-41 477,99
Tilikauden tulos	2 551 993,54	1 772 783,07
Rahaston arvo 31.12.	76 641 940,17	79 866 057,58

### 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 31.12.2016

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	123,01	1 765 231,33	2,30
Belgian valtion obligaatio 5,50% 28.03.2028	1 000 000	153,17	1 574 052,47	2,05
Belgian valtion obligaatio 5,00% 28.03.2035	800 000	165,60	1 355 602,52	1,77
Italian valtion obligaatio 4,0% 01.02.2037	1 500 000	123,34	1 875 296,70	2,45
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.03.2020	1 700 000	112,95	1 944 941,10	2,54
Italian valtion obligaatio 6,0% 01.05.2031	1 400 000	146,93	2 071 568,80	2,70
Italian valtion obligaatio 4,5% 01.08.2018	1 400 000	107,40	1 530 065,32	2,00
Italian valtion obligaatio 3,75% 01.08.2021	1 700 000	114,65	1 975 901,16	2,58
Italian valtion obligaatio 4,75% 01.08.2023	1 600 000	123,41	2 006 530,88	2,62
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.09.2019	1 700 000	111,22	1 915 488,60	2,50
Italian valtion obligaatio 4,75% 01.09.2044	300 000	135,72	412 033,71	0,54
Italian valtion obligaatio 6,50% 01.11.2027	1 500 000	144,91	2 190 655,80	2,86
Italian valtion obligaatio 2,0% 01.12.2025	2 000 000	102,80	2 059 626,40	2,69
Saksan valtion obligaatio 4,0% 04.01.2018	1 600 000	104,85	1 741 497,14	2,27
Saksan valtion obligaatio 6,25% 04.01.2024	1 700 000	145,62	2 581 482,70	3,37
Saksan valtion obligaatio 5,625% 04.01.2028	1 800 000	158,02	2 945 405,36	3,84
Saksan valtion obligaatio 3,25% 04.07.2021	3 100 000	117,72	3 699 771,01	4,83
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2034	1 100 000	169,19	1 887 259,08	2,46
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2040	600 000	185,20	1 125 492,04	1,47
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.04.2019	1 600 000	111,44	1 830 190,25	2,39
Ranskan valtion obligaatio 3,5% 25.04.2020	1 800 000	113,46	2 085 903,49	2,72
Ranskan valtion obligaatio 3,50% 25.04.2026	2 000 000	126,76	2 583 720,55	3,37
Ranskan valtion obligaatio 5,50% 25.04.2029	1 500 000	154,68	2 377 339,93	3,10
Ranskan valtion obligaatio 4,5% 25.04.2041	1 200 000	162,18	1 983 608,14	2,59
Ranskan valtion obligaatio 3,25% 25.10.2021	2 000 000	117,10	2 354 415,75	3,07
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.10.2023	1 900 000	128,58	2 458 439,80	3,21
Ranskan valtion obligaatio 5,75% 25.10.2032	1 500 000	168,36	2 541 933,60	3,32
Kreikan valtion obligaatio 3% 24.02.2030	400 000	70,41	291 935,08	0,38
Irlannin valtion obligaatio 3,4% 18.03.2024	600 000	121,81	747 124,11	0,97
Irlannin valtion obligaatio 4,50% 18.04.2020	600 000	116,44	717 842,88	0,94
Hollannin valtion obligaatio 3,75% 15.01.2023	800 000	124,67	1 026 364,39	1,34
Hollannin valtion obligaatio 5,50% 15.01.2028	700 000	154,85	1 121 205,20	1,46
Hollannin valtion obligaatio 4,00% 15.01.2037	600 000	160,16	984 158,11	1,28
Hollannin valtion obligaatio 4,00% 15.07.2018	300 000	107,32	327 616,29	0,43
Hollannin valtion obligaatio 3,25% 15.07.2021	700 000	117,43	832 723,55	1,09
Portugalin valtion obligaatio 3,85% 15.04.2021	1 000 000	108,13	1 109 066,10	1,45
Portugalin valtion obligaatio 4,100% 15.04.2037	300 000	96,42	298 130,24	0,39
Itävallan valtion obligaatio 4,15% 15.03.2037	500 000	158,01	806 756,20	1,05
Itävallan valtion obligaatio 3,90% 15.07.2020	1 000 000	115,75	1 175 863,08	1,53
Itävallan valtion obligaatio 3,4% 22.11.2022	800 000	121,35	973 965,86	1,27
Espanjan valtion obligaatio 5,5% 30.04.2021	1 100 000	122,78	1 391 659,35	1,82
Espanjan valtion obligaatio 4,10% 30.07.2018	800 000	106,93	869 528,49	1,13
Espanjan valtion obligaatio 4,65% 30.7.2025	1 400 000	128,21	1 822 871,92	2,38
Espanjan valtion obligaatio 5,750% 30.07.2032	1 300 000	152,90	2 019 885,24	2,64
Espanjan valtion obligaatio 5,85% 31.01.2022	1 100 000	127,47	1 461 624,55	1,91

## SIJOITUSRAHASTO SELIGSON &amp; CO EURO-OBLIGAATIO

7 (9)

Espanjan valtion obligaatio 4,2% 31.01.2037	800 000	133,31	1 097 509,51	1,43
Espanjan valtion obligaatio 4,85% 31.10.2020	1 300 000	118,03	1 545 380,34	2,02
Suomen valtion obligaatio 4,375% 04.07.2019	400 000	112,66	459 397,97	0,60
Suomen valtion obligaatio 2,75% 4.7.2028	500 000	125,40	633 903,84	0,83
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>76 587 965,93</b>	<b>99,93</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			53 974,24	0,07
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>76 641 940,17</b>	<b>100,00</b>

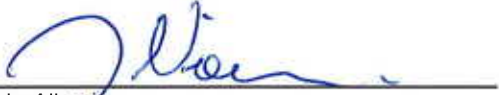
\* sisältää siirtyvät korot

Kasvuosuuksien lukumäärä	19 025 495,8405
Tuotto-osuuksien lukumäärä	449 784,1700
Kasvuosuuksien arvo	3,9798
Tuotto-osuuksien arvo	2,0855



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
Pankkiililitapahtumien 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 - 3/4	paperitositteina
Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä 5/1 - 5/55	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä 6/1 - 6/286	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Kaikki tapahtumat pankkiililitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.	