

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
EURO-OBLIGAATIO**

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 eurovaltioiden liikkeelle laskemiin joukkolainoihin. Rahasto ei muodosta näkemystä yksittäisten joukkolainojen tai markkinoiden kehityksestä, vaan salkun rakenne mallintaa valittuun indeksiin tehtäviä muutoksia. Rahasto ei omista kaikkia indeksin arvopapereita, mutta korkoriski ja maajakauma pyritään pitämään indeksin kaltaisena.

Katsauskauden kauden aikana rahastoon tehtiin sääntömuutos (ks. alla), jonka yhteydessä päivitettiin mallinnuksessa käytettävää indeksiä. Tällä oli vähäinen vaikutus sijoituskohteiden valintaan. Muutoin 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 Aleks Hämälä. Rahaston säilytysyhteisönä toimii OP Yrityspankki Oyj.

Rahaston sääntöjä on muutettu 30.6.2017 koskien käytettävää indeksiä.

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	0,2 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 3kk
Hallinnointipalkkio	0,27 % vuodessa

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

Euromääräiset palkkiot löytyvät eriteltyinä tuloslaskelmasta.

Rahaston tunnuslukuja ja sijoitusjakauma

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Arvonlaskennan netto- varallisuus, m€	Osuudenomistajia
31.12.2015	3,8687	2,0958	79,9	3 503
31.12.2016	3,9798	2,0855	76,7	3 583
31.12.2017	3,9835	2,0162	61,4	3 319

Juoksevat kulut, %	0,28	
Tuottosidonnainen palkkio, %	-	*) Korkoinstrumenttien kaupankäyntikustannus ei yleensä ole eksplisiittinen välityspalkkio, vaan se maksetaan osto- ja myyntinoteerausten erotuksena. Kaupankäyntikulua on tässä arvioitu rahaston toteutuneiden kauppahintojen ja keskihintojen erotuksen perusteella. 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.
Kaupankäyntikulut, % *)	0,01	
Kokonaiskulut (TKA), %	0,29	
Salkun kiertonopeus, %	-9,37	
Salkun korkoriski (duraatio)	7,21	
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,00	
Tracking error %	1,08	
Sharpen mittari	0,03	

Sijoitusten koostumus, % rahaston arvosta	31.12.2017	31.12.2016
Joukkovelkakirjalainat	99,6	99,9
Kassa ja muut varat	0,4	0,1

Sijoitusten maajakauma, %	31.12.2017	31.12.2016
Ranska	25,2	23,8
Italia	24,6	23,5
Saksa	17,3	18,3
Espanja	14,1	13,3
Belgia	6,2	6,1
Alankomaat	5,2	5,6
Itävalta	3,9	3,9
Irlanti	2,0	1,9
Suomi	1,5	1,4
Portugali	0,0	1,8
Kreikka	0,0	0,4

Tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2017 oli korkomarkkinoilla vaihteleva. Seligson & Co:n pitkän koron rahastojen varojen nettovirta oli vuoden aikana negatiivinen ja Rahamarkkinarahaston positiivinen. Vuoteen 2018 lähdettiin jälleen hyvin alhaisilta korkotasoilta. Yleinen korkotason kehitys euroalueella on merkittävässä asemassa Seligson & Co:n korkorahastojen tulevan kehityksen osalta.

Tuotonjako

Päättyneen tilikauden tulos oli – 111 849,31 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuuden omistajille 0,07 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-2 168 384,83	-17 551,49
Korkotuotot	2 242 737,74	2 807 681,07
Muut tuotot	284,93	664,21
Tuotot yhteensä	<u>74 637,84</u>	<u>2 790 793,79</u>
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-177 492,55	-164 148,74
Säilytysyhteisölle	-6 702,92	-73 134,94
Korkokulut	-183,31	-1,75
Muut kulut	-2 108,37	-1 514,82
Kulut yhteensä	<u>-186 487,15</u>	<u>-238 800,25</u>
Tilikauden voitto	<u>-111 849,31</u>	<u>2 551 993,54</u>

TASE	31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVA		
Arvopaperit markkina-arvoon	59 972 433,37	75 193 346,20
Siirtosaamiset	1 133 719,79	1 394 619,73
Rahat ja pankkisaamiset	423 905,82	110 194,25
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>61 530 058,98</u>	<u>76 698 160,18</u>

VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	61 371 675,03	76 641 940,17
Vieras pääoma		
Ostovelat	134 406,73	0,00
Siirtovelat	23 977,22	56 220,01
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>61 530 058,98</u>	<u>76 698 160,18</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
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	912 328,00	1 071 629,00
Luovutustappiot	-237 817,00	-339 609,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-2 842 895,83	-749 571,49
Yhteensä	-2 168 384,83	-17 551,49

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	0,07	0,07
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	31 389,92	36 933,88

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

Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonnousut	3 175 416,36	6 045 659,06
Rahaston arvopaperisalkun 31.12. sisältämät arvonlaskut	-464 631,20	-231 078,13
Arvostusero 31.12., netto	2 710 785,16	5 814 580,93

Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset

Rahastolla ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuita.

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

Rahaston tuloslaskelmaan sisältyvät kaupankäyntikulut	652,38	660,00
Arvopapereiden hankintahintaan tilikauden aikana sisältyneet kaupankäyntikulut (arvioitu osto- ja myyntihintojen erotuksen perusteella)	6 930,21	11 133,84

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2017	2016
Rahaston arvo 1.1.	76 641 940,17	79 866 057,58
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 186 187,72	17 423 100,11
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 313 213,63	-23 162 277,18
Tuotonjako	-31 389,92	-36 933,88
Tilikauden tulos	-111 849,31	2 551 993,54
Rahaston arvo 31.12.	61 371 675,03	76 641 940,17

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 31.12.2017

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				
Ranskan valtion obligaatio 4,5% 25.04.2041	1 400 000	160,07	2 284 683,49	3,72
Ranskan valtion obligaatio 5,75% 25.10.2032	1 400 000	164,50	2 318 452,36	3,78
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.10.2023	1 400 000	124,65	1 756 552,96	2,86
Ranskan valtion obligaatio 5,50% 25.04.2029	1 500 000	151,07	2 323 257,43	3,79
Ranskan valtion obligaatio 3,50% 25.04.2026	1 400 000	125,69	1 793 554,38	2,92
Hollannin valtion obligaatio 5,50% 15.01.2028	600 000	148,79	924 655,07	1,51
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2040	600 000	174,86	1 063 437,04	1,73
Hollannin valtion obligaatio 3,25% 15.07.2021	400 000	113,01	458 150,03	0,75
Saksan valtion obligaatio 4,75% 04.07.2034	1 000 000	160,32	1 627 035,07	2,65
Saksan valtion obligaatio 3,25% 04.07.2021	2 200 000	113,01	2 522 111,95	4,11
Saksan valtion obligaatio 5,625% 04.01.2028	1 300 000	150,79	2 033 162,16	3,31
Saksan valtion obligaatio 6,25% 04.01.2024	1 700 000	137,78	2 448 167,90	3,99
Saksan valtion obligaatio 3,75% 04.01.2019	800 000	104,50	865 925,81	1,41
Espanjan valtion obligaatio 5,750% 30.07.2032	1 300 000	147,26	1 946 532,74	3,17
Italian valtion obligaatio 2,0% 01.12.2025	1 800 000	102,61	1 850 243,76	3,01
Espanjan valtion obligaatio 4,2% 31.01.2037	900 000	128,69	1 193 065,27	1,94
Italian valtion obligaatio 6,50% 01.11.2027	1 300 000	140,60	1 842 486,36	3,00
Suomen valtion obligaatio 4,375% 04.07.2019	300 000	107,56	329 252,98	0,54
Suomen valtion obligaatio 2,75% 4.7.2028	500 000	121,60	614 896,34	1,00
Italian valtion obligaatio 4,75% 01.09.2044	500 000	128,48	650 535,35	1,06
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.09.2019	1 400 000	107,39	1 523 813,20	2,48
Italian valtion obligaatio 4,75% 01.08.2023	1 600 000	120,53	1 960 458,88	3,19
Italian valtion obligaatio 6,0% 01.05.2031	1 200 000	141,30	1 708 154,40	2,78
Italian valtion obligaatio 4,25% 01.03.2020	1 700 000	109,31	1 883 044,10	3,07
Belgian valtion obligaatio 5,00% 28.03.2035	800 000	160,89	1 317 946,52	2,15
Belgian valtion obligaatio 5,50% 28.03.2028	1 000 000	148,95	1 531 797,47	2,50
Belgian valtion obligaatio 4,00% 28.03.2022	800 000	118,18	970 063,62	1,58
Ranskan valtion obligaatio 3,25% 25.10.2021	1 600 000	113,54	1 826 636,60	2,98
Italian valtion obligaatio 3,75% 01.08.2021	1 600 000	112,06	1 818 295,68	2,96
Italian valtion obligaatio 4,0% 01.02.2037	1 500 000	117,65	1 789 999,20	2,92
Irlannin valtion obligaatio 3,4% 18.03.2024	600 000	119,48	733 117,11	1,19
Irlannin valtion obligaatio 4,50% 18.04.2020	400 000	111,61	459 257,92	0,75
Ranskan valtion obligaatio 4,25% 25.04.2019	1 000 000	106,43	1 093 708,90	1,78
Espanjan valtion obligaatio 5,85% 31.01.2022	1 100 000	123,10	1 413 535,56	2,30
Espanjan valtion obligaatio 4,85% 31.10.2020	900 000	114,00	1 033 613,20	1,68
Hollannin valtion obligaatio 3,75% 15.01.2023	800 000	119,64	986 161,70	1,61
Hollannin valtion obligaatio 4,00% 15.01.2037	500 000	152,55	782 104,97	1,27
Ranskan valtion obligaatio 3,5% 25.04.2020	1 800 000	109,26	2 010 276,49	3,28
Itävallan valtion obligaatio 4,15% 15.03.2037	500 000	152,43	778 883,70	1,27
Itävallan valtion obligaatio 3,90% 15.07.2020	600 000	111,11	677 677,85	1,10
Itävallan valtion obligaatio 3,4% 22.11.2022	800 000	117,27	941 273,86	1,53
Espanjan valtion obligaatio 5,5% 30.04.2021	1 000 000	118,13	1 218 644,86	1,99
Espanjan valtion obligaatio 4,65% 30.7.2025	1 400 000	126,68	1 801 528,92	2,94
Arvopaperit yhteensä			61 106 153,16	99,57
Kassa ja muut varat, netto			265 521,87	0,43
RAHASTON ARVO			61 371 675,03	100,00

* sisältää siirtyvät korot


Kasvuosuuksien lukumäärä	15 261 720,5603
Tuotto-osuuksien lukumäärä	285 933,6183
Kasvuosuuksien arvo	3,9835
Tuotto-osuuksien arvo	2,0162

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. helmikuuta 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
Pankkiililitapahtumien 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 - 3/5	paperitositteina
Arvopaperitapahtumat salkunhoitojärjestelmästä 5/1 - 5/51	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Merkintä- ja lunastustapahtumat osuudenomistajien rekisteristä 6/1 - 6/285	elektronisessa muodossa ja pdf-tiedostona
Kaikki tapahtumat pankkiililitapahtumien kirjausjärjestelmästä, osuudenomistajien rekisteristä ja salkunhoitojärjestelmästä siirretään elektronisesti pääkirjanpitoon.	