

SELIGSON & CO FONDER

FÖRENKLAT FONDPROSPEKT 23.12.2011

INNEHÅLL

Kapitalförvaltning, ett förtroendeuppdrag ...	2
Hur kommer jag i gång?	2
Teckning och inlösen	3
Risker vid placering	4
Våra fonders risknivåer	5

Indexplaceringar

Varför lönar det sig att placera passivt?	6
Indexfonder för hållbar utveckling	7
Europa-indexfond	7
Nordamerika-indexfond	8
Asien-indexfond	8
Global Top 25 Brands	9
Global Top 25 Pharmaceuticals	9
Finland-indexfond	10
Emerging Markets.....	10
OMX Helsinki 25-indexandelsfond (ETF).....	11

Räntefonder

Våra räntefonder	12
Penningmarknadsfond AAA	12
Euro Corporate Bond	13
Euroobligation	13

Aktiva fonder

Phoebus	14
Phoenix	16
Pharos	18
Russian Prosperity	20
Avgifter och nyckeltal	21
Fondernas och fondbolagets förvaltning...	23

SELIGSON & CO FONDBOLAG ABP

Kundtjänst

Kundavtal, teckning,
inlösen, anvisningar:
telefon +358 – 9 – 6817 8200
fax +358 – 9 – 6817 8222
e-post info@seligson.fi

Personlig e-post:
fornamn.efternamn@seligson.fi

Skilnadsgatan 1–3, 6. våningen
00130 Helsingfors

www.seligson.fi

Kapitalförvaltning

Jaakko Jouppi
Jarkko Niemi
Anders Oldenburg (institutioner)

Fonder

Allmänna frågor,
investeringsplanering,
etiskt placerande

Ari Kaaro

Fonds specifika frågor

Pharos, *Passiva fonder*
Petri Rutanen Jani Holmberg

Phoebus
Anders Oldenburg Jonathan Aalto

Phoenix *Russian Prosperity*
Peter Seligson Jonathan Aalto



Enkelt är effektivt.

KAPITALFÖRVALTNING, ETT FÖRTROENDEUPPDRAG

Vi på Seligson & Co strävar efter att våra kunder på lång sikt får en så god avkastning som möjligt. Planeringen av en lyckad fondportfölj grundar sig alltid på en klar uppfattning om målsättningarna samt om viljan och förmågan att ta risker. Om inte hela portföljen består av riskfria placeringar kommer den med säkerhet att tidvis också sjunka i värde. Därför är det viktigt att anpassa riskerna så, att kursnedgångarna inte orsakar sömnlösa nätter.

En rationell placerare komponerar sin portfölj enligt sina egna målsättningar, och förverkligar denna allokering så effektivt som möjligt. Komplexa produkter går inte att allokera tillräckligt noga; vet man inte hur enskilda produkter fungerar, är det ju också svårt att se helheten. Därför utgör klara och förmånliga indexfonder kärnan i vårt fondurval. Enkelt är effektivt!

Hållbar utveckling på ett kostnadseffektivt sätt

Vi strävar alltid efter att minimera kostnaderna, som ju belastar avkastningen. Höga avgifter för teckning, inlösen, förvaltning, konsultering, handel med mera åter upp en större del av avkastningen än många placerare inser. Med hjälp av våra kostnadseffektiva index- och korgfonder kan en portfölj byggas upp exakt, tillförlitligt och transparent. Våra aktiva fonder placerar sina medel på ett visst geografiskt område eller enligt en viss placeringsstil. Också deras fasta förvaltningsarvoden är låga inom sina jämförelsegrupper.

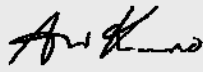
Våra Europa-, Nordamerika- och Asien-indexfonder följer index som beaktar kriterier för hållbar utveckling. De utgör alltså en utmärkt grund för en långsiktig placeringsplan. Också våra övriga indexfonder håller på att övergå till index för hållbar utveckling.

Service och kommunikation

Kapitalförvaltning är också beservice. Därför ingår i vårt sortiment också individuella kapitalförvaltningslösningar: placeringsrådgivning, kapitalförvaltning enligt fullmakt samt våra samarbetspartners specialprodukter. Flexibel service och öppen kommunikation hör till våra grundvärden. Vi glömmar inte att vi förvaltar *era* tillgångar.



Jarkko Niemi
VD, Seligson & Co Abp
jarkko.niemi@seligson.fi



Ari Kaaro
VD, Seligson & Co Fondbolag Abp
ari.kaaro@seligson.fi

FONDSPARANDE: ENKELT OCH RATIONELLT!

Att fondspara är rationellt – och kunde inte vara lättare! Minimiteckningen för våra fonder är 1 €. Du kan alltså spara när du vill, och vilket belopp du vill, utan särskilda avtal.

Hur kommer jag i gång?

Du kan välja mellan tre sätt att bli kund:

1. Enklast på nätet Närmare instruktioner finner du på www.seligson.fi, under länken "Hur bli kund?".

2. Genom att göra din första fondteckning

Du tecknar genom att betala in ett valfritt belopp på bankkontot för fonden du valt. Anteckna dina personuppgifter (namn, adress, personbeteckning, telefonnummer och e-postadress) i bankgiroblankettens meddelandefält.

För säkerhets skull kan du dessutom gärna skicka uppgifterna till oss på e-postadressen info@seligson.fi, eller med hjälp av formuläret för teckningsanmälan som finns på vår webbplats.

3. Beställ ett kundavtal på förhand

Du kan också beställa ett kundavtal innan du gör din första fondteckning. Kontaktuppgifterna finns på bakpärmerna.

På samma gång som vi gör upp kundavtalet skapar vi ditt kundnummer, samt din **teckningsreferens**, som vi ber att du antecknar i bankgiroblankettens referensfält varje gång du betalar in ett teckningsbelopp. Varje kund har sin egen teckningsreferens.

Teckningsreferensen står i kundavtalets övre hörn, samt i **Min portfölj** under "Kundtjänst" → "Kundens grunduppgifter". Du kan också fråga efter den hos vår kundtjänst.

Tecknar du utan teckningsreferens är minimibeloppet 5 000 €.

Webbtjänsten **Min portfölj** gör nästan alla fondärenden lättare och snabbare att uträta. Du kan följa med hur värdet på dina investeringar utvecklas, ta fram notor över teckningar och inlöseningar, samt skapa rapporter t.ex. för skattemyndigheten. Naturligtvis kan du sköta dina ärenden också utanför nätet, exempelvis per telefon och brevpost.

INFORMATION FÖR INVESTERARE I SVERIGE

Det här förenklade fondprospektet är först och främst skrivet för svenskspråkiga investerare i Finland. Det mesta gäller dock även för investerare i Sverige. Här är svaren på de vanligaste frågorna.

Hur kan jag bli kund? Precis som finländska investerare, se ovan.

Kan jag använda min vanliga fonddepå? Enligt den finska lagstiftning upprätthåller fondbolaget ett andelsägarregister och det behövs ingen skild depå om du har valt att placera direkt (dvs. såsom beskrivs i detta prospekt).

Om du placerar via PM eller en fondförsäkring tar de hand om depån samt fungerar som kommunikationskanal för information och dina tecknings- och inlösningsordern.

Hur gör jag en fondteckning (köper fondandelar)? Genom att betala teckningssumman på fondens bankkonto (kontonumren på följande sida). Betalningar bör göras i euro.

Ska jag välja A- eller B-andelar? Enligt behov. För A-andelarna betalas ingen årlig dividend, för B-andelarna görs en utbetalning en gång om året.

Hur löser jag in (säljer) fondandelar? Smidigast via webbtjänsten Min Portfölj, mera om inlösningsförfaranden på följande sida. Pengarna betalas in på det bankkonto som du meddelat oss då registrerad dig som kund (om du inte har anmält någon ändring senare). Samma gäller B-andelarnas utbetalningar. Vi gör alla betalningar i euro.

Hur får jag information och rapporter om mina placeringar? Smidigast följer du utvecklingen av dina placeringar via webbtjänsten Min Portfölj, men du kan också komma överens om andra sätt (t.ex. rapportering per post). Allmänna notiser publicerar vi på webbplatsen www.seligson.fi på finska och svenska.

Vilka fonder är tillgängliga? Följande av våra fonder är notifierade i Sverige: aktieindexfonderna *Finland*, *Europa*, och *Asien*, aktiefonderna *Global Top 25 Brands*, *Global Top 25 Pharmaceuticals*, *Phoenix* och *Russian Prosperity Fund Euro* samt räntefonden *Euro-obligationsindexfond*. Fonderna med *kursiv* finns även tillgängliga för pensionssparande via PM.

Kan jag få betjäning på svenska? Visst! Vi tillhandahåller allt väsentligt material även på svenska, talar svenska i kundservicen samt upprätthåller webbtjänsten Min Portfölj på både finska och svenska.

TECKNING AV FONDANDELAR

Fondteckning innebär att köpa fondandelar. Det är lätt: du bara betalar in teckningsbeloppet på bankkontot för fonden du valt.

En placeringsfond består av både tillväxt- och avkastningsandelar. Skattemässigt är tillväxtandelar nästan alltid det fördelaktigare alternativet, speciellt för privatpersoner.

Kontonumren för Seligson & Co:s tillväxtandelar finner du i tabellen invid. Vänligen använd din personliga teckningsreferens när du betalar via bankgiro. Om du vill teckna avkastningsandelar, kontakta vår kundtjänst. Du kan teckna fondandelar varje bankdag.

På vår webbplats samt i **Min portfölj** finns dessutom en teckningstjänst för Nordeas, Tapiola Banks och S-Bankens kunder.

Vi tar emot teckningar samt begäran om inlösen, enligt reglerna för respektive fond, under finländska bankdagar. Fondbolaget kan tillfälligt avbryta inlösen av fondandelar om en marknadsplats som med hänsyn till fondens placeringspolitik kan anses vara en huvudmarknadsplats är stängd, om handeln på den marknaden har begränsats eller på grund av kommunikationsrelaterade störningar.

INLÖSEN AV FONDANDELAR

Fondandelar kan inlösas varje bankdag (utom ”Emerging Markets” som är öppen för inlösningar och teckningar en gång i veckan). Inlösen sker antingen genom Min Portfölj, en skriftlig begäran eller per telefon. Vid telefoninlösen frågar vi efter både kundnumret och andra identifierande uppgifter. Inlösen utbetalas till kontot som kunden angett vid teckning. En eventuell ändring av kontonumret bör anmälas skriftligt, eller med Tapiolas, Nordeas eller S-Bankens bankkoder.

DAGLIGA TIDSGRÄNSER FÖR TECKNING OCH INLÖSEN

I tabellen nedan betyder **teckningsdagen** den dag då fondandelarna registreras för kunden och **inlösendagen** den dag då ett inlösningsuppdrag verkställs. **Betalning** betyder att den teckningsbetalningen har registrerats på fondens bankkonto och **uppdrag** att ett inlösningsuppdrag från kunden har tagits emot av Fondbolaget.

Undantag kan uppkomma så som preciserats i fondernas stadgar, till exempel under exceptionella marknadsförhållanden. Indexandelsfonden OMX Helsingfors 25 noteras på börsen; andelar i denna fond köps och säljs alltså via värdepappersförmedlare.

AKTIEFONDER	Teckningsdagen (T)	Inlösendagen (T)
Index- och korgfonder		
Finland-indexfond	Betalning föregående dag (T-1)	Uppdrag föregående dag (T-1)
Europa-indexfond	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag
Asien-indexfond	Betalning föregående dag före 17:00	Uppdrag föregående dag före 17:00
Nordamerika-indexfond	Betalning föregående dag före 17:00	Uppdrag föregående dag före 17:00
Emerging Markets	Teckningsdagen normalt fredag, då betalningen har anlänt före kl 14:30 samma veckas onsdag (vi informerar om möjliga undantag på våra internetsidor)	Inlösendagen normalt fredag, då inlösningsuppdraget har anlänt före kl 14:30 samma veckas onsdag (vi informerar om möjliga undantag på våra internetsidor)
Global Top 25 Brands	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag före 17:00
Global Top 25 Pharmaceuticals	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag före 17:00
Aktiva aktiefonder		
Phoebus	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag
Phoenix	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag före 17:00
Pharos	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag före 17:00
Russian Prosperity	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag
RÄNTEFONDER		
Penningmarknadsfonden AAA	Betalning före 14:30 => samma bankdag	Uppdrag före 10:00 => samma bankdag
Euro Corporate Bond	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag
Euroobligation	Betalning föregående dag	Uppdrag föregående dag

Fondbyten är normala teckningar och inlösningar och följer tidangivelserna i tabellen ovan. Pengarna flyttas dock direkt mellan fondernas bankkonton, dvs. kunden behöver inte att ut pengarna till sitt eget konto.

I beskattningen behandlas inlösningar i samband med fondbyten på samma sätt som alla andra fondinlösningar.

FONDERNAS BANKKONTON

BIC/SWIFT-koder	Tapiola Bank	Nordea
		TAPIFI22
	Tapiola Bank	Nordea
Phoebus	FI56 3636 3001 2555 61	FI96 1596 3000 0095 08
Phoenix	FI33 3636 3001 2555 87	FI64 1200 3000 0178 48
Pharos	FI73 3636 3001 2555 46	FI68 1200 3000 0155 45
Finland	FI44 3636 3001 2553 89	FI27 1200 3000 0068 74
Europa	FI54 3636 3001 2553 06	FI88 1200 3000 0082 01
Asien	FI75 3636 3001 2554 13	FI50 1200 3000 0164 51
Nordamerika	FI42 3636 3001 0555 08	FI45 1805 3000 0011 55
Emerging Markets	FI78 3636 3002 6847 51	FI20 1805 3000 0057 76
Global Top 25 Brands	FI53 3636 3001 2554 21	FI13 1200 3000 0081 93
Global Top 25 Pharma	FI35 3636 3001 2554 54	FI57 1200 3000 0177 80
Russian Prosperity	FI64 3636 3001 2556 11	FI35 1200 3000 0185 64
Euroobligation	FI88 3636 3001 2554 70	FI62 1200 3000 0096 39
Euro Corporate Bond	FI65 3636 3001 2554 96	FI44 1596 3000 0094 74
Penningmarknadsfond AAA	FI21 3636 3001 2555 12	FI05 1200 3000 0068 82

Obs! Eftersom indexandelsfonden OMX Helsingfors 25 är ett börsnoterat värdepapper, köper och säljer man andelar i denna fond via värdepappersförmedlare.

RISKER VID PLACERING

Risker anknyter sig till de flesta placeringar. Om portföljen inte enbart består av riskfria placeringar är det inte bara sannolikt, utan helt säkert, att portföljens värde sjunker under vissa perioder.

Å andra sidan kan man inte nå betydande avkastning utan att ta risker. Därför lönar det sig inte att helt och hållet undvika risk. Det är dock viktigt att placeraren både inser vilka risker som hör ihop med hans eller hennes placeringar, och anpassar riskerna till den egna situationen. Nedan presenterar vi några av de vanligaste placeringsrelaterade riskerna.

Allmän aktiemarknadsrisk

Aktieplaceringar är alltid förknippade med en stor risk för oväntade kursfall. Prisrörelserna på marknaderna kan vara dramatiska och praktiskt taget omöjliga att förutsäga.

På grund av de kraftiga prisrörelserna lönar det sig att placera i aktier bara på lång sikt, med en tidshorisont på flera år. Dessutom bör man minnas att geografisk diversifiering, och diversifiering över till exempel olika branscher och enligt bolagsstorlek, effektivt jämnar ut riskerna.

Specifika marknadsrisk

De flesta fonder placerar sina medel på ett visst geografiskt område, i en viss bransch eller enligt en viss placeringsstil. Alla dessa har sina risker.

Till exempel de så kallade tillväxtmarknaderna är förknippade med åtskilliga risker som hänför sig till hur marknaderna och marknadsparterna fungerar. Därtill kommer naturligtvis den allmänna marknadsrisken.

Olika branscher och placeringsstilar har var och en sina egna risker. Ibland är en viss bransch eller placeringsstil populär bland investerarna, och ibland helt "ur modet". God diversifiering över olika geografiska områden samt branscher utgör det bästa skyddet mot modedefenomen och mot marknadsspecifika konjunkturrisiker.

Portföljförvaltarrisk

I aktivt förvaltade fonder ingår, förutom den allmänna aktiemarknadsrisken, också en risk att portföljförvaltarens aktiva placeringsbeslut renderar en avkastning som understiger marknadens genomsnitt.

Aktivt förvaltade fonder strävar vanligtvis efter att nå en avkastning som överträffar marknadens genomsnitt. Därför tar dessa förvaltare medvetna risker i sina placeringsbeslut.

Den aktiva portföljförvaltningens risker accentueras i fonder med höga förvaltningskostnader. Innan portföljförvaltaren kan börja tjäna in bättre avkastning än marknaden i genomsnitt, måste han eller hon "hinna upp" underavkastningen förvaltningskostnaderna orsakat.

"Risken med att inte placera"

En av de risker som oftast realiserar beror på att man inte är med på marknaderna. Om placeraren håller sina medel på ett räntefritt bankkonto, förlorar han eller hon den korträntebundna avkastningen som penningmarknadsfonder erbjuder till en mycket låg risknivå.

På lång sikt är den förmodade avkastningen på aktiemarknaderna högre än hos konto- och ränteprodukter. Ifall man kan ta risken att aktieplaceringarnas pris och värde fluktuerar kraftigt lönar det sig inte att avstå från denna högre avkastning.

Ränte- och kreditrisk

Den allmänna räntenivån påverkar räntefondernas avkastning. Då räntenivån stiger tenderar räntefondernas avkastningar att sjunka under en tid innan de stiger till den nya, högre räntenivån.

Ju längre löptid en räntefonds placeringar har, desto mer fluktuerar fondens värde. Avkastningsutvecklingen hos en penningmarknadsfond som placerar i korta ränteinstrument är vanligtvis mycket stabil.

Att ingen ränta inflyter är också en slags ränterisk. Bland bankernas dagligkonton finns flera exempel på detta. Hos många produkter som i marknadsföringssammanhang kallas kapitalgaranterade gäller skyddet endast det nominella eurovärdet. Inflationen äter under placeringstiden upp kapitalets köpkraft, och placeraren går miste om en riskfri ränteavkastning. Under loppet av till exempel ett fem års indexlån kan denna effekt bli avsevärd.

Kreditrisken förverkligas om en räntefond placerar i ett masskuldebrev vars emittent inte kan fullfölja sina åligganden. Seligson & Co:s räntefonder placerar enbart i skuldebrev som innehar en god kreditvärdighetsklassificering. Ränterisken i våra räntefonder torde alltså ligga under genomsnittet.

Valutarisk

Valutarisk ingår i alla placeringar som inte är euronominerade. Å andra sidan kan valutarisken fungera även i motsatt riktning; valutors värden kan alltså förändras till placerarens förmån.

Att placera i värdepapper med sinsemellan olika noteringsvalutor utgör en dimension av diversifiering. Därför skyddar Seligson & Co:s passiva fonder sig inte mot valutaförändringar. I aktiva fonder kan en förvaltare som har en viss uppfattning beträffande valuta dock eventuellt placera på valutamarknaderna.

Valutaskydd är också värdepappershandel. Eftersom både köparen och säljaren eftersträvar vinst, kan affären lyckas eller misslyckas – men handeln försäkras kostnader oberoende av resultatet. Därför är det ur en långsiktig placerares synvinkel förnuftigt att få valutaskyddet "på köpet" genom oskyddade placeringar i värdepapper som noteras i olika valutor.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken förverkligas då man vill sälja ett värdepapper som inte lockar (tillräckligt många) villiga köpare. Typiska exempel på sådana situationer är stora säljorder av mindre bolags aktier samt extraordinära situationer på marknaden såsom "finansskrisen" år 2008.

Seligson & Co:s fonder placerar huvudsakligen i de mest likvida värdepappren på de marknader de investerar i. De enda mera regelbundna undantagen till denna princip är fonderna Phoebus och Russian Prosperity Fund Euro, vilka ofta placerar i aktier i små företag på de marknader de investerar i.

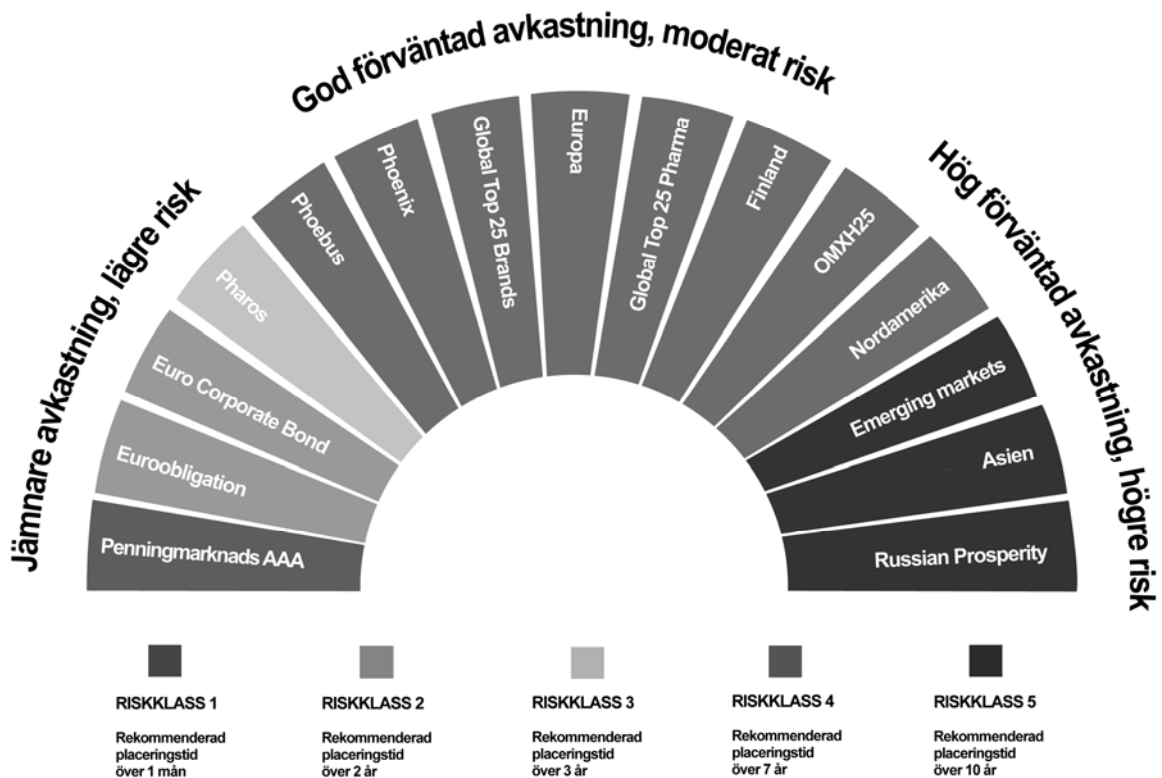
VÅRA FONDERS RISKNIVÅER

Riskenivå och placeringstid anknyter sig till varandra via volatilitet, det vill säga fluktuationer i värdeutvecklingen. Antar man att värdet på ett placeringsobjekt kan fluktuera kraftigt, men att bastrenden i varje fall är stigande, är det rationellt att placera så långsiktigt som möjligt. Då kan man dels dra fördel av värdestegringen även om den sker volatilt, dels undvika en stor del av risken att placeringen visar förlust just då man behöver realisera den.

En placerare bör observera att risknivåerna i schemat nedan, speciellt för aktiefondernas del, utgör omdömen som baserar sig på historisk utveckling samt på värderarnas uppfattningar. Absoluta sanningar finns inte.

På vår webbplats www.seligson.fi, under menyn ”Verktyg”, finns en **riskräknare** som kan användas för att granska risken för förluster i den egna grundallokeringen (aktier samt långa och korta räntor). Också här bör placeraren beakta att det rör sig om en uppskattning; framtiden är osäker.

I **schemat nedan** presenteras våra fonders risknivåer tillsammans med rekommenderade placeringstider härledda av risknivån. Schemat finns också i färg på prospektets framsida. Dessutom visas motsvarande risknivåer och tidsrekommendationer på presentationssidan för varje enskild fond.



RISK OCH VOLATILITET

Det finns många riskkategorier, men också själva ordet ”risk” betyder olika saker för olika placerare. Inom finansiering – och i media – jämföras risk ofta med volatilitet, det vill säga fluktuationer i värdeutvecklingen hos en placering. Å andra sidan innebär risk för många privatplaceringar framför allt en fara att förluster uppstår under placeringstiden.

Liksom historisk avkastning utgör inte heller historisk volatilitet någon garanti över framtiden. Därför uppger vi inte historiska volatilitetsuppgifter i samband med riskprofilerna på fondernas presentationssidor, utan ger i stället en allmän rekommendation beträffande placeringstiden.

Volatilitetstalen ingår dock både i våra kvartalsrapporter och i fondbeskrivningarna på vår webbplats. Med hjälp av våra volatilitetstabeller kan man för olika tidsperioder jämföra volatiliteten i en fond med volatiliteten i fondens jämförelseindex.

INDEXPLACERINGAR

Indexfonder och passiva korgfonder placerar antingen enligt ett förefintligt index eller i enlighet med en värdepapperskorg som fondbolaget definierat. De gör inga aktiva val beträffande fondens aktie- eller ränteinstrument.

De passiva fondernas målsättning, att ge placeraren den genomsnittliga marknadsavkastningen, kan förefalla blygsam. På samma marknader spenderar ju aktivt förvaltade fonder miljontals euro på analys och strategier i sin strävan att erbjuda bättre avkastning än marknaden i genomsnitt.

Verkligheten är dock en annan; till exempel i USA, där indexfonder funnits länge, har dessa på lång sikt gett en klart bättre avkastning än de flesta aktivt förvaltade fonderna.

Passiva fonder som följer en tydlig placeringspolitik utgör det effektivaste sättet att diversifiera en portfölj på lång sikt. Därför utgör index- och korgfonder med låga kostnader kärnan i Seligson & Co:s fondsortiment.

Passiva index- och korgfonder uppfyller alla kriterier för effektivt fondplacering. Med hjälp av dessa fonder uppnår man bland annat

- låga kostnader
- en bred diversifiering
- en tydlig och transparent portföljstruktur

Utgångsläget för aktivt förvaltade fonder är faktiskt klart sämre än för indexfonder, bl.a. på grund av följande orsaker:

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnaderna för aktivt förvaltade fonder är betydligt högre än för indexfonder. Aktiva fonder måste ju anställa analytiker, besöka företag och skaffa dyra analysverktyg. Därför är till exempel en typisk förvaltningsavgift för en aktiv aktiefond i Finland cirka 1,5 % per år, medan motsvarande avgift för en indexfond är bara cirka 0,5 % per år.

Kostnaderna höjer tröskeln för att lyckas. För att nå högre avkastning än en indexfond måste portföljförvaltaren i en aktiv fond ju först överträffa marknaden i tillräcklig mån för att täcka kostnaderna för aktiviteten. Först därefter kan placerarna ta del av avkastningen.

Handelskostnader

Aktiva fonder idkar vanligtvis mer värdepappershandel. För varje affär erläggs en kommission som minskar fondens avkastning. Ofta är dessutom skillnaden mellan köp- och säljpriset ("spreaden") till nackdel för en aktiv handlare.

Svårigheten att spå framtiden

Det är mycket svårt att förutsäga vilka aktier som kommer att utvecklas gynnsammare än genomsnittet under en viss tidsperiod, och ännu svårare att lyckas med detta bättre än andra marknadsaktörer. Olika typer av bolag – till exempel små bolag, teknologibolag och värdebolag – toppar avkastningsstatistiken i tur och ordning enligt marknadsmodet.

Svårigheten att välja rätt förvaltare

Vissa aktiva fondförvaltare är säkert duktiga nog att ta igen avkastningsskillnaden som en högre förvaltningsavgift orsakar. Frågan är dock dels hur man skall kunna känna igen en sådan förvaltare då man själv gör sitt placeringsbeslut, dels hur länge just den förvaltaren lyckas överträffa marknaden.

Under varje tidsperiod har en del av alla tusentals förvaltare lyckats utomordentligt, men hur kan en placerare bedöma vem som klarat sig bra på grund av skicklighet, och vem som bara råkat ha tur? Dessutom är världen föränderlig; vilka av de förvaltare, som i tidigare jämförelser klarat sig bra, kommer att göra det också i fortsättningen?

Kostnaderna spelar en roll

Den främsta succéfaktorn hos passiva fonder är den låga arvodesnivån. Placeringskostnaderna tar ju alltid på den avkastning placeraren får.

Följande tabell konkretiserar nyttan med låga kostnader.

Aktier	Medeltal ¹	Seligson & Co:s fonder
Finländska aktier	1,46 %	0,18 ² –0,45 %
Europeiska aktier	1,37 %	0,45 %
Aktier på tillväxtmarknader	1,70 %	0,25 % (+ målfonden 0,50 %)
Aktier globalt	1,36 %	0,43–0,6 %
Räntor		
Korta räntor	0,39 %	0,18 %
Långa räntor	0,49 %	0,28 %
Företagslån	0,62 %	0,33 %

¹ Medeltalet för andra än Seligson & Co:s indexfonder. Uppgifterna inkluderar inte heller fond-i-fonder, eftersom kostnaderna för de underliggande fonderna sällan rapporteras trots att placeraren betalar dem.

² I indexandelsfonden OMX Helsingfors 25 varierar arvodet enligt fondens storlek, men är högst 0,18 % per år. Fonden är börsnoterad. Detta innebär att värdepappersförmedlarens kostnader tillkommer.

Källa:
Suomen Sijoitustutkimus,
fondrapport 6/2011

Hur stora roll spelar kostnaderna, räknat i euro?

Räknat enligt ett avkastningsantagande på 10 % per år, ökar en placering på 100 000 € under 25 år till 1 070 000 €. Men uppgår placeringskostnaderna till 1 % blir slutsumman bara 855 000 €.

Den aktiva förvaltningen måste alltså verkligen producera mervärde för att ta igen tilläggskostnaderna, som bara i form av förvaltningskostnader ofta stiger till närmare 2 % per år.

En rationell placerare bygger därför upp kärnan i sin placeringsportfölj med hjälp av förmånliga passiva fonder, och betalar höga avgifter enbart för genuint aktiv förvaltning vars mervärde han eller hon verkligen tror på.

INDEXFONDER FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Bland Seligson & Co:s indexfonder följer Finland, Asien, Europa och Nordamerika index som beaktar kriterier för hållbar utveckling.

I dessa index ingår endast bolag som är branschledande enligt till exempel följande kriterier:

- god bolagsstyrning
- riskberedskap och riskhantering
- verksamhetens miljöeffekter i förhållande till andra motsvarande bolag
- personalpolitik – även hos bolagets underleverantörer
- efterlevnad av lag och avtal

Att placera etiskt med hjälp av offentliga index är kostnadseffektivt, öppet och transparent.

Indexen baserar sig på tydliga bedömningskriterier, som publiceras så att både investerare och bolagen själva kan följa med samt kommentera utvärderingsmetoderna och resultaten.

Indexen för Europa-, Nordamerika- och Asien-fonderna framställs av Dow Jones, en av världens största indexproducenter. Företagsutvärderingarna sköts av deras samarbetspartner *Sustainable Asset Management*.

Indexet för Indexfonden Finland produceras av NASDAQ OMX, medan *GES Investment Services* står för valet av företag i detta index.

Mer information om indexen för hållbar utveckling finns att få hos vår kundtjänst samt på indexleverantörens webbplats: www.sustainability-indexes.com.

Dessutom placerar fonden Seligson & Co Global Top 25 Brands inte i företag som får en betydande del av sina intäkter genom affärsverksamhet inom alkohol-, tobak-, vapen- eller pornografibranschen.

Seligson & Co:s kapitalförvaltning skräddarsyr helheter för etisk placering enligt kriterier som uppgörs tillsammans med kunden.

Mer information: Ari Kaaro,
direkt +358 (0)9 6817 8217
e-post ari.kaaro@seligson.fi



Placeringsfonden Seligson & Co EUROPA-INDEXFOND

Indexfond för hållbar utveckling. Placerar i europeiska aktier.

Indexfonden Europa erbjuder en effektivt diversifierad europeisk aktieportfölj som iakttar kriterier för hållbar utveckling, till en mycket låg kostnad. Fonden kan utgöra en stor del av en aktieportfölj. Dessutom rekommenderar vi diversifiering över andra ledande aktiemarknader.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar sina tillgångar på Europas aktiemarknader i aktier som ingår i indexet *Dow Jones Sustainability Europe*. För att effektivisera portföljförvaltningen kan fonden dessutom placera i aktiederivat som är förenliga med fondens placeringspolitik.

Fondens målsättning är att med så låga kostnader som möjligt följa jämförelseindexets utveckling. Portföljens sammansättning följer indexet, vilket innebär att fondens marknadsrisk är densamma som hos indexet *Dow Jones Sustainability Europe*.



DOW JONES SUSTAINABILITY EUROPE-INDEXET

Dow Jones Sustainability Europe omfattar över 100 aktier på den europeiska marknaden. Indexet har utarbetats med beaktande av kriterier för hållbar utveckling. Företagen som uppfyller dessa kriterier ingår i indexet, viktade enligt marknadsvärde. Mer information om indexet finns att få hos vår kundtjänst, samt på webbplatsen www.sustainability-indexes.com.

Obs! Fonden följde Dow Jones STOXX Sustainability -aktieindex fram till 20.9.2010.

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	15.6.1998
Senaste ändring av stadgar	godkänd 23.8.2010, i kraft 20.9.2010
Typ	Aktiefond, Europa, hållbar utveckling
Jämförelseindex	Dow Jones Sustainability Europe
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid teckning (betalas till fonden)	0,1 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0,1 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Placeringsfonden Seligson & Co NORDAMERIKA-INDEXFOND

Indexfond för hållbar utveckling. Placerar på USA:s, Kanadas och Mexikos aktiemarknader.

Indexfonden Nordamerika erbjuder till en mycket låg kostnad en effektivt spridd nordamerikansk aktieportfölj som iakttar kriterier för hållbar utveckling. Fonden kan utgöra en stor del av en aktieportfölj. Dessutom rekommenderar vi diversifiering över andra ledande aktiemarknader.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar sina tillgångar på USA:s, Kanadas och Mexikos aktiemarknader, i aktier som ingår i indexet *Dow Jones Sustainability North America*. För att effektivisera portföljförvaltningen kan fonden dessutom placera i aktiederivat som är förenliga med fondens placeringspolitik.

Fondens målsättning är att till så låg kostnad som möjligt följa jämförelseindexets utveckling. Portföljens sammansättning följer indexet, vilket innebär att fondens marknadsrisk är densamma som hos indexet *Dow Jones Sustainability North America*.

Riskklass 4. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som tämligen hög. Läs mera på s. 4–5.



DOW JONES SUSTAINABILITY NORTH AMERICA-INDEXET

Dow Jones Sustainability North America omfattar över 100 aktier på den nordamerikanska marknaden. Indexet har utarbetats med beaktande av kriterier för hållbar utveckling. Företagen som uppfyller dessa kriterier ingår i indexet, viktade enligt marknadsvärde. Mer information om indexet finns att få hos vår kundtjänst, samt på webbplatsen www.sustainability-indexes.com.

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	29.12.2006
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, Nordamerika
Jämförelseindex	Dow Jones Sustainability North America
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,33 % + 0,1 % = 0,43 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid teckning (betalas till fonden)	0,1 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0,1 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Placeringsfonden Seligson & Co ASIEN-INDEXFOND

Indexfond för hållbar utveckling. Placerar på aktiemarknader i Asien och i länder runt Stilla havet.

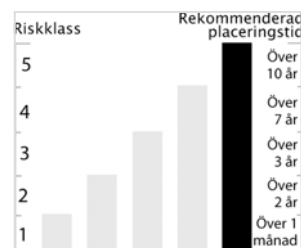
Indexfonden Asien erbjuder till en mycket låg kostnad en effektivt spridd asiatisk aktieportfölj som iakttar kriterier för hållbar utveckling. Fonden kan utgöra en stor del av en aktieportfölj. Dessutom rekommenderar vi diversifiering över andra ledande aktiemarknader.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar sina tillgångar på Asien aktiemarknader samt i länder runt Stilla havet (främst Australien) i aktier som ingår i indexet *Dow Jones Sustainability Asia Pacific*. För att effektivisera portföljförvaltningen kan fonden dessutom placera i aktiederivat som är förenliga med fondens placeringspolitik.

Fondens målsättning är att till så låg kostnad som möjligt följa jämförelseindexets utveckling. Portföljens sammansättning följer indexet, vilket innebär att fondens marknadsrisk är densamma som hos indexet.

Riskklass 5. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som hög. Läs mera på s. 4–5.



DOW JONES SUSTAINABILITY ASIA PACIFIC-INDEXET

Dow Jones Sustainability Asia Pacific omfattar över 100 aktier på de asiatiska och australiensiska marknaderna. Indexet har utarbetats med beaktande av kriterier för hållbar utveckling. Företagen som uppfyller dessa kriterier ingår i indexet, viktade enligt marknadsvärde. Mer information om indexet finns att få hos vår kundtjänst, samt på webbplatsen www.sustainability-indexes.com.

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	29.12.1999
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, Asien
Jämförelseindex	Dow Jones Sustainability Asia Pacific
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid teckning (betalas till fonden)	0,1 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0,1 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Placeringsfonden Seligson & Co GLOBAL TOP 25 BRANDS

Aktiefond. Placerar i företag som äger världens starkaste varumärken.

Global Top 25 Brands erbjuder till en låg kostnad en aktieportfölj som diversifieras över världens starkaste varumärken. Eftersom företagen väljs på basis av varumärkens värde, består fonden till stor del av aktier i konsumtionsvaruföretag. Fonden kan utgöra en stor del av en aktieportfölj, men dessutom rekommenderar vi åtminstone branschdiversifiering.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Global Top 25 Brands är en passiv fond. Den placerar sina tillgångar i bolag som äger vissa av världens starkaste varumärken.

Portföljens sammansättning definieras på basis av undersökningar om varumärkens styrka. Eftersom fonden strävar till låga kostnader, görs ändringar bara då klara tecken visar att ett varumärkes värde sjunkit så att ett annat varumärke intagit dess plats.

Företagen i fonden Global Top 25 Brands är vanligtvis stora och solida, samt tämligen oberoende av konjunkturer. Enligt vår uppfattning är fondens risknivå relativt låg för en aktiefond som endast placerar på en del av marknaden. Risker i en fond som placerar endast på en sektor är dock alltid högre än i en diversifierad fond.

Fonden Global Top 25 Brands **placerar inte** i företag som får en betydande del av sina intäkter genom affärsverksamhet inom alkohol, tobak, vapen eller pornografi.



Aktiefond som placerar i världens ledande företag inom läkemedelsindustrin.

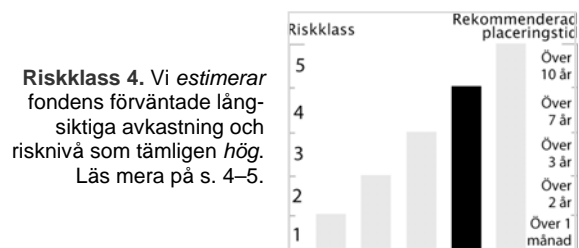
Genom fonden Global Top 25 Pharmaceuticals kan en placerare effektivt och förmånligt diversifiera sin portfölj mellan aktier i världens största läkemedelsföretag. Fonden kan utgöra en del av en aktieportfölj. Dessutom rekommenderar vi åtminstone branschdiversifiering.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Global Top 25 Pharmaceuticals är en passiv aktiefond som placerar sina tillgångar i världens ledande företag inom läkemedelsindustrin.

Portföljens sammansättning definieras på basis av bland annat bolagens marknadsvärden, marknadspositioner och produktutvecklingsinsatser. Eftersom fonden strävar till låga kostnader, görs ändringar bara då klara tecken visar att ett bolags position försämrats så att ett annat bolag intagit dess plats.

Företagen i fonden Global Top 25 Pharmaceuticals är vanligtvis stora och solida, samt tämligen oberoende av konjunkturer. Enligt vår uppfattning är fondens risknivå relativt låg för en aktiefond som placerar i bara en bransch. Risker i en branschfond är dock alltid högre än i en diversifierad fond.



Placeringsfonden Seligson & Co GLOBAL TOP 25 PHARMACEUTICALS

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	18.6.1998
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, världen
Jämförelseindex	50 % MSCI Consumer Discretionary, 50 % MSCI Consumer Staples
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	17.1.2000
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, läkemedelsindustri
Jämförelseindex	MSCI Pharma & Biotech
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Placeringsfonden Seligson & Co FINLAND-INDEXFOND

Indexfond som placerar i finländska aktier.

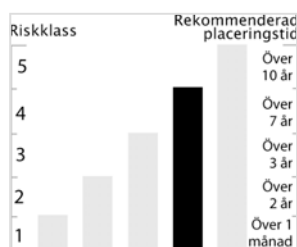
Indexfonden Finland passar för den som vill placera i en effektivt spridd inhemsk portfölj enkelt och till låga kostnader. Fonden kan således utgöra aktieportföljens grunddel, eller till och med hela den del av portföljen som allokeras till Finland. Dessutom rekommenderar vi internationell diversifiering av aktieplaceringar.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar sina tillgångar på Finlands aktiemarknad, i aktier som ingår i indexet *OMX GES Sustainability Finland Cap GI™*. För att effektivisera portföljförvaltningen kan fonden dessutom placera i aktiederivat som är förenliga med fondens placeringspolitik.

Fondens målsättning är att till så låg kostnad som möjligt följa jämförelseindexets utveckling. Portföljens sammansättning följer indexet, vilket innebär att fondens marknadsrisk är densamma som hos indexet *OMX GES Sustainability Finland Cap GI™*.

Riskklass 4. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som tämligen hög. Läs mera på s. 4–5.



OMX GES SUSTAINABILITY FINLAND-INDEXET

OMX GES Sustainability Finland Cap GI™ är ett index för den finländska aktiemarknaden som konstrueras med beaktande av kriterier för hållbar utveckling. De bolag som uppfyller kriterierna är representerade i indexet enligt sitt marknadsvärde. Indexet innehåller 40 bolag. Varje bolags vikt i indexet är begränsat till högst 10 %. Indexets aktieserier justeras en gång per år, i månadsskiftet november–december. Maximivikten för aktierna i indexet justeras kvartalsvis.

Obs! Fonden följde aktieindexet OMX Helsinki Benchmark fram till 1.3.2011.

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	1.4.1998
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, Finland
Jämförelseindex	OMX GES Sustainability Finland Cap GI
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid teckning (betalas till fonden)	0,1 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0,1 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Specialplaceringsfonden Seligson & Co EMERGING MARKETS SPECIAL FUND

Aktiefond som placerar på tillväxtmarknader.

Med specialplaceringsfonden Emerging Markets Special Fund får placeraren en portfölj som är väl diversifierad på olika tillväxtmarknader. Fonden är mest lämpad som en del av en bredare aktieportfölj och till vidare diversifiering av helheter koncentrerade till t.ex. Europa och/eller Nord-Amerika.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

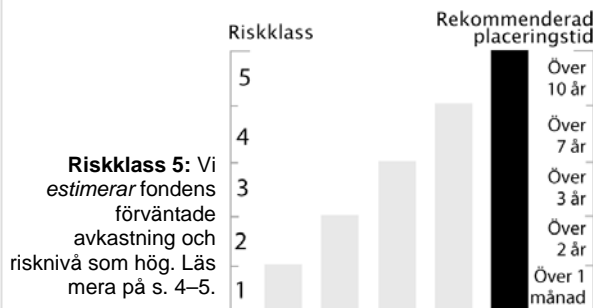
Specialplaceringsfonden Seligson & Co Emerging Markets Special Fund är en passiv fond som placerar sina tillgångar i en i Irland registrerad Emerging Markets Value Fund förvaldat av Dimensional Funds Advisors. Fonden strävar efter att placera alla sina tillgångar i den här målfonden, med målsättningen att följa målfondens utveckling med låga kostnader.

Målfondens placeringspolitik är att köpa aktier i värdebolag på tillväxtmarknader. Fonden strävar efter att hitta bolag vars kursutveckling är stabil och marknadsvärde lågt jämfört med det enligt balansräkningen beräknade bokförda värdet, samt att placera i dessa långsiktigt och med låg handelsaktivitet.

Målfonden placerar i aktier på tillväxtmarknader såsom Asien, Latinamerika, Östeuropan och Afrika. Fonden är ytterst brett diversifierad: i normalfall placerar fonden i över 1000 aktier.

OBS! Fonden är öppen för teckningar och inlösningar endast en gång i veckan, se sid. 3.

Mera detaljer om målfonden finns på webbadressen www.dfauk.com.



Riskklass 5: Vi estimerar fondens förväntade avkastning och risknivå som hög. Läs mera på s. 4–5.

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	3.9.2010
Senaste stadgeändring	28.6.2010
Typ	Aktiefond, tillväxtmarknader (specialplaceringsfond)
Jämförelseindex	Emerging Markets Value Index
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	A-andelar € 1 / I-andelar € 250 000
Förvaltnings-/förvaringsavgift	A-andelar 0,25 %, I-andelar 0 % OBS! Förvaltningsavgiften för målfonden är 0,5 %.
Avkastningsbunden provision	Ingen
Teckningsavgift	0 %
Inlösningsavgift	0 % om placeringstiden är ≥ 12 månader 0,5 % om placeringstiden är ≥ 6 månader men < 12 månader 1 % om placeringstiden är < 6 månader
Portföljförvaltare	Jonathan Aalto, Veera Siltaja

Placeringsfonden Seligson & Co OMX HELSINGFORS 25 -INDEXANDELSFOND

Börsnoterad indexfond som placerar i finländska aktier.

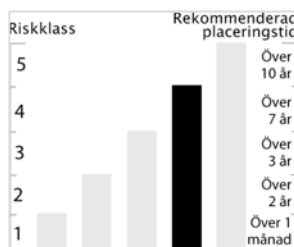
Indexandelsfonden följer aktieindexet *OMX Helsinki 25*, och placerar alltså i de mest omsatta aktierna på Helsingforsbörsen, till ytterst låga kostnader. Fonden kan utgöra en stor del av en aktieportfölj. Dessutom rekommenderar vi internationell diversifiering av aktieplaceringar.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar sina tillgångar på Finlands aktiemarknad, i aktier som ingår i indexet *OMX Helsinki 25*. För att effektivisera portföljförvaltningen kan fonden också placera i aktiederivat som är förenliga med fondens placeringspolitik.

Fondens målsättning är att till så låg kostnad som möjligt följa jämförelseindexets utveckling. Portföljens sammansättning följer indexet, vilket innebär att fondens marknadsrisk är densamma som hos indexet *OMX Helsinki 25*.

Riskklass 4. Vi *estimerar* fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som tämligen *hög*. Läs mera på s. 4–5.



OMX HELSINKI 25-INDEXT

OMX Helsinki 25 är ett marknadsvärdeviktat aktieindex, som baseras på de senaste avslutskurserna för de 25 mest omsatta aktierna vid Helsingforsbörsen. Maximivikten för varje bolag i indexet är 10 %.

Läs mer på adressen
www.seligson.fi/omxh25



FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	8.2.2002
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, Finland
Jämförelseindex	OMX Helsinki 25 (prisindex)
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 indexandel
Förvaltnings- + förvaringsavgift	0,11–0,18 % (enligt fondens storlek)
Avkastningsbunden provision	Ingen
Teckningsavgift	–/provision för aktieförmedling
Inlösningsavgift	–/provision för aktieförmedling
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

EN HEL AKTIEKORG GENOM EN BÖRSAFFÄR

OMX Helsingfors 25-indexfondens andel är listad för offentlig handel på börsen i Helsingfors. Fonden är alltså en så kallad ETF (Exchange Traded Fund).

Handel med indexandelar sker på samma sätt som med aktier. Andelar förmedlas av samtliga värdepappersförmedlare. För att handla behöver du ett värdeandelskonto. Du kan inte teckna eller lösa in andelar på samma sätt som i en vanlig placeringsfond; all handel sker via börsen.

I en indexandel kombineras placeringsfondernas och indexplaceringens fördelaktighet med aktiehandels enkelhet. Med en enda aktieaffär kan köparen diversifiera sin placering över de 25 aktier som på Helsingforsbörsen omsätts mest.

ALLMÄNT OM BÖRSNOTERADE FONDER

- En ETF, eller börsnoterad fond, är i princip en vanlig investeringsfond. Den största skillnaden är att placerare kan köpa och sälja fondandelar på börsen – på sätt och vis sinsemellan. Kostnaderna som denna handel orsakar belastar bara placerarens egen portfölj, inte fondens värdeutveckling.
- ETF-andelars pris bestäms i realtid, enligt köp- och sälj-erbud, precis som på aktiemarknaden.
- Förvaltningsarvodet i en ETF är vanligen lägre än i vanliga placeringsfonder. Förvaltningsarvodet för en ETF som följer en passiv placeringsstrategi ligger ofta mellan 0,10 och 0,50 %.
- Det finns dock också dyra ETF-andelar runtom i världen, så det lönar sig att fästa uppmärksamhet vid kostnaderna även då du placerar i en ETF. Förutom förvaltningsarvodet kan fonden ha många andra kostnader. Dessa kan variera, till exempel enligt fondens registreringsland.
- Vid köp eller försäljning av ETF-andelar utgår ingen tecknings- eller inlösningsprovision. Till förmedlaren för ETF-affären betalar placeraren dock normala handelskostnader. Dessutom kan skillnaden mellan köp- och säljpris utgöra en betydande utgift. Också förvaringen av andelarna kan ge upphov till kostnader. Vid utländska ETF-affärer kan tilläggskostnader uppstå på grund av valutahandel, skillnader mellan avkastningens beskattning i olika länder, och andra orsaker.
- De flesta ETF-andelar är avkastningsandelar; dividenderna som fonden under året erhåller betalas alltså till placeraren, i form av årlig utdelning. Denna avkastning utgör skattebelagd inkomst. I en traditionell fond med tillväxtandelar förblir dividenderna i stället i fonden, och placeraren betalar skatt bara på den vinst som han eller hon vid inlösen realiserar.

Observera!

En börsnoterad fond utgör inte alltid det förmånligaste alternativet för en fondsparare, speciellt inte då det gäller relativt små placeringsbelopp.

Transaktionskostnaderna i en ETF, alltså handelskostnaderna samt skillnaden mellan köp- och säljpriset, drabbar spararen vid både köp och försäljning. Dessutom beskattas placeraren årligen för den utbetalda avkastningen.

Ser man till de totala kostnaderna för placeringen, kan till exempel indexfonden Finland (se presentation på sidan 10) alltså utgöra ett förmånligare alternativ, även om dess årliga förvaltningskostnad är aningen högre.

VÅRA RÄNTEFONDER

Räntefondernas roll i en placeringsportfölj är oftast att balansera helheten. Räntor utvecklar sig vanligtvis jämnare än aktier. Med hjälp av räntefonder kan man alltså minska fluktuationerna i den placerade förmögenhetens värde.

Den klara och strukturerade placeringspolitiken hos Seligson & Co:s räntefonder gör en planerad ränteallokering lätt att förverkliga. Eftersom portföljförvaltningen sköts på samma sätt som för indexfonder är fondens totala kostnadsnivå förmånlig.

Två riskdimensioner

Då man överväger ränteplaceringar bör man fastställa dels räntornas andel av hela placeringsportföljen, dels fördelningen mellan korta och långa ränteplaceringar.

Räntefonder är i varje fall lättare att välja än aktiefonder, eftersom riskerna hos de räntefonder Seligson & Co förvaltar kan reduceras till två: risken förknippad med ränteplaceringarnas längd (löptid), samt kreditvärdighetsrisken hos masskuldebrevets emittent.

Den senare av dessa risker, d.v.s. företagsrisken, undviks i Penningmarknadsfond AAA samt i Euro Obligation som placerar sina medel i euronominerade statslån. Dessutom mäts löptiden hos Penningmarknadsfond AAA:s placeringar i månader snarare än i år. Eftersom fonden därför är praktiskt taget fri från ränterisk passar den också utmärkt som "kassa" för kontanta medel.

I fonden Euro Corporate Bond, som placerar i masskuldebrev emitterade av företag, ingår däremot både ränte- och emittentrisk. I gengäld är den rekommenderade placeringstiden längre, och den långsiktiga avkastningsförväntningen högre.

I räntefonder accentueras betydelsen av låga kostnader. Eftersom riskerna i ränteplaceringar vanligtvis är klart lägre än i aktieinvesteringar, är också avkastningsförväntningen lägre.

Följande exempel belyser kostnadernas proportionella andel. Den långsiktiga avkastningsförväntningen för masskuldebrev emitterade av stater är 5–6 %. Förvaltningskostnaden (0,28 % p.a.) för Seligson & Co:s masskuldebrevsfond (Euro-obligation) tar cirka 5 % av denna avkastningsförväntning. Den genomsnittliga fondkostnaden för denna typ av fonder i Finland är däremot 0,58 % p.a., som alltså förbrukar så mycket som 10 % av den förväntade avkastningen!

Placeringsfonden Seligson & Co PENNINGMARKNADSFOND AAA

Korträntefond som eftersträvar jämn avkastning med minimal risk.

Fonden lämpar sig för investerare som vill placera sina kontanta medel med god diversifiering och ytterst liten risk, samt erhålla en jämn avkastning. Fonden är också lämplig för kortsiktiga placeringar, exempelvis som ett alternativ till bankkonton eller inom kassahanteringen hos ett företag.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

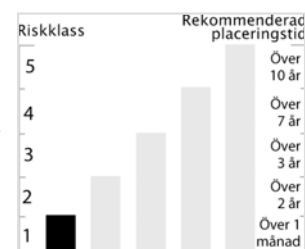
Fonden placerar i ränteinstrument med kort löptid, till exempel statsskuldväxlar, bankcertifikat och korta masskuldebrevslån. Fonden tar sk. företagsrisk enbart ifall de emitterande bolagen har högst kreditvärdering (AAA, Aaa) eller ägs till över 90 % av en stat inom euroområdet.

Målet är att genom låga kostnader och disciplinerad placeringspolitik uppnå en jämn avkastning som ligger så nära avkastningen för 3 månaders penningmarknadsindex som möjligt.

Fondens placeringspolitik uppfyller de krav som den europeiska finansövervakaren ESMA ställer för penningmarknadsfonder.

Vi anser att en penningmarknadsfond gärna får utgöra ett klart och tydligt sätt att nå jämn avkastning, och att fondens risker kan reduceras genom dels god diversifiering mellan placeringsobjekt, dels de valda objektens pålitlighet. Då kan placeraren koncentrera sig på att i stället ta risker med placeringsobjekt som vid en framgångsrik risktagning kan inbringa högre merintäkt än korträntemarknaden kan.

Riskklass 1. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som låg. Läs mera på s. 4–5.



FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	1.4.1998
Senaste stadgeändring	godkänd 16.11.2011, i kraft 23.12.2011
Typ	Korta räntor, euroområdet
Jämförelseindex	3 månaders penningmarknadsindex
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Ränterisk (duration)	0,28 (juni 2010)
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings- + förvaringsavgift	0,18 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Nej
Teckningsavgift	0 %
Inlösningsavgift	0 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Placeringsfonden Seligson & Co EURO CORPORATE BOND

Placerar i högklassiga, långa eurolån emitterade av företag.

Fonden Euro Corporate Bond lämpar sig för placerare som vill uppnå en avkastning som motsvarar den genomsnittliga avkastningen på euromarknadens företagslån, samt för den som till lägsta möjliga kostnader vill placera i en väldiversifierad portfölj företagslån på euromarknaden. Fonden rekommenderas endast som en del av ränteportföljen.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

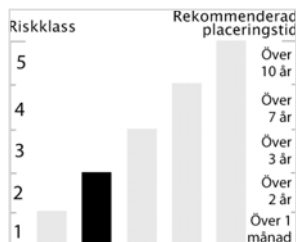
Fonden strävar till att följa avkastningen hos sitt jämförelseindex. Indexet mäter utvecklingen hos euronominerade masskuldebrev emitterade av företag. Indexet innehåller över 800 masskuldebrevslån; dess sammanlagda marknadsvärde är ungefär 700 miljarder euro (december 2010). I stället för att placera i alla dessa lån strävar fonden till att efterbilda indexet med en mindre mängd värdepapper.

Portföljens struktur behöver uppdateras bara då indexets uppbyggnad ändras. Eftersom utgifterna för handel därmed minimerats, är fondens kostnader lägre än hos traditionella masslånefonder.

Fondens ränterisk samt placeringarnas kreditvärdighetsfördelning är desamma som hos indexet. Företagslånen riskpremie (d.v.s. skillnaden jämfört med statens kreditriskfria masskuldebrev) beskrivs med en företagsspecifik kreditvärdighetsklassificering som ändras enligt omständigheterna.

Fonden placerar endast i masskuldebrev inom de fyra högsta klasserna ("investment grade"). Dessa klasser är hos *Standard & Poor's* AAA–BBB, och hos *Moody's* Aaa–Baa.

Riskklass 2. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som försiktig. Läs mera på s. 4–5 samt s. 12.



EURO OBLIGATIONSINDEXFOND

Placerar i statsemitterade lån inom euroområdet.

Indexfonden Euro Obligation passar för placerare som vill uppnå en avkastning som motsvarar den genomsnittliga avkastningen hos masskuldebrev på euromarknaden, eller som till lägsta möjliga kostnader vill placera i en effektivt diversifierad ränteportfölj. Fonden kan utgöra huvuddelen av ränteportföljen.

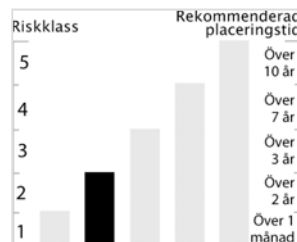
PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Fonden placerar i masskuldebrevslån emitterade av eurostaterna. Fonden strävar till att följa avkastningen hos sitt jämförelseindex. Indexet mäter utvecklingen hos eurostaternas masslån. Det innefattar ungefär 300 masskuldebrevslån (december 2010). I stället för att placera i alla dessa lån strävar fonden till att efterbilda indexet med en mindre mängd värdepapper.

Portföljens sammansättning följer indexet. Fondens ränterisk är därför densamma som indexets ränterisk.

Portföljens struktur behöver uppdateras bara då indexets uppbyggnad ändras. Eftersom utgifterna för handel därmed minimerats, är fondens kostnader lägre än hos traditionella masslånefonder.

Riskklass 2. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som försiktig. Läs mera på s. 4–5 samt s. 12.



FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	14.9.2001
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Långa räntor, euroområdet
Jämförelseindex	Merrill Lynch EMU Corporates Non-Financial Index
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Ränterisk (duration)	4,21 (juni 2010)
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,23 % + 0,1 % = 0,33 % p.a
Avkastningsbunden provision	Nej
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,2 % om placeringstiden kortare än 3 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	14.10.1998
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Långa räntor, euroområdet
Jämförelseindex	EFFAS Bond Indices Euro Govt All
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Ränterisk (duration)	5,90 (juni 2010)
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	0,18 % + 0,1 % = 0,28 % p.a
Avkastningsbunden provision	Nej
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,2 % om placeringstiden kortare än 3 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Jani Holmberg, Inari Nilsson

Specialplaceringsfonden Seligson & Co PHOEBUS

Aktiv aktiefond som gör långsiktiga placeringar med tyngdpunkt i Finland.

Phoebus är avsedd för placerare som vill göra en långsiktig placering i Finlands främsta kvalitetsbolag, med en liten internationell krydda.

Eftersom fonden ofta placerar i aktier som inte är ”trendiga”, och eftersom fondens placeringar är mer koncentrerade än vanligt, kan avkastningen på kort sikt avvika markant från marknadens avkastning. Fondens rekommenderas som en del av aktieportföljen.

“The art of investing in public companies successfully is little different from the art of successfully acquiring subsidiaries. In each case you simply want to acquire, at a sensible price, a business with excellent economics and able, honest management. Thereafter, you need only monitor whether these qualities are being preserved.”

Warren Buffett 1996

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

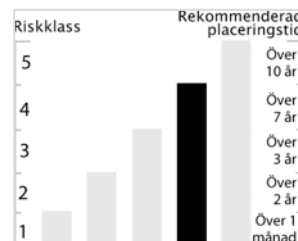
Phoebus gör långsiktiga, över 10 års placeringar i kvalitetsbolags aktier. Grundtanken är att en aktie utgör en del av ett företag. Man bör alltså vid aktieköp iaktta samma kriterier som vid köp av ett helt företag.

Aktiefonden Phoebus förvaltas aktivt. Fondens utveckling beror både på den allmänna aktiemarknadsrisken, och på portföljförvaltarens placeringsbeslut.

Fonden kan använda derivat både som skydd för portföljen och inom sin normala verksamhet.

Phoebus är en specialplaceringsfond. Portföljen kan vara mer koncentrerad, alltså mindre diversifierad, än i en fond som inte betecknas som specialplaceringsfond.

Riskklass 4. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som tämligen hög. Läs mera på s. 4–5.



PHOEBUS VIKTIGASTE KRITERIER VID VAL AV FÖRETAG

Bestående konkurrensfördelar

Ett bolag kan vara en god investering på lång sikt endast om avkastningen på dess kapital överstiger genomsnittet. Detta i sin tur förutsätter att bolaget är klart bättre än sina konkurrenter, tack vare exempelvis varumärken, distributionskanaler, produktutveckling eller övriga grundläggande styrkor. De bästa företagen skapar sig så starka konkurrensfördelar att de börjar likna monopol.

Tillväxtpotential

På lång sikt följer aktiekursen ungefär bolagets resultatutveckling. Ett bolag som inte växer kan vara en god placering på kort sikt, men sällan i längden. Tillväxt medför dock risker.

Phoebus söker inte bolag som växer i raketfart, utan sådana som med hanterbar risk kan expandera sin verksamhet något snabbare än ekonomin växer, och som kan göra det även i framtiden.

Balansstruktur

Tillväxt förutsätter alltid investeringar. Om inte balansräkningen kan finansiera tillväxt, är inte ens den bästa potentialen till någon nytta. Balansräkningen återspeglar också placeringens risk. Bolag med hög operativ risk, till exempel teknologiföretag, bör ha en mycket stark balansräkning. Bolag som utvecklas i jämnare takt, t.ex. bryggerier, kan däremot få ha lite skuld.

Vi jämför aktieplaceringar med företagsköp, och uppfattar därför inte starka balanser som ett problem. Däremot undviker vi skuldsatta bolag.

Ledningens kunnande

Om placeraren inte själv sköter bolaget han äger, är företagsledningen på sätt och vis hans kapitalförvaltare. En duktig ledning kan göra en medioker verksamhetsidé lönsam, men en dålig ledning kan försätta till och med ett starkt bolag i kris. Av alla våra kriterier utgör värderingen av ledningen både det viktigaste och det svåraste.

Vi försöker kartlägga ledningens förmåga på basis av bland annat

- nivån och stabiliteten på kapitalets avkastning
- konsekvent utveckling av bolagets grundläggande styrkor
- integritet och öppen kommunikation
- självständighet samt undvikande av modenycker
- utvecklingen av nästa generations ledare inom bolaget

Det enda sättet att skapa sig en tillförlitlig bild av företagsledningens kunnande är att tillräckligt många gånger träffa dem personligen. Därför placerar Phoebus främst i Finland. Eftersom urvalet finländska kvalitetsbolag dock är begränsat, kan Phoebus placera också utomlands.

Värdering

Att hitta ett bra bolag räcker inte; en aktie är ju ingen god placering om den kostar för mycket. Värdering är dock ett sekundärt kriterium – Phoebus placerar aldrig i ett dåligt skött bolag, oberoende av bolagets värdering. Det finns tillräckligt många bra bolag i världen.

Aktiens värde är nuvärdet av alla framtida dividender. Att värdera är dock svårare i verkligheten än i teorin. Därför är vi hellre kritiska än alltför optimistiska då vi bedömer ett bolags utsikter. På detta sätt skapar vi en säkerhetsmarginal i placeringarna.

FRÅN PORTFÖLJFÖRVALTAREN

Phoebus gör långsiktiga placeringar enligt Warren Buffetts visa ord: "Om du inte är villig att äga en aktie i 10 år, överväg inte ens att äga den i 10 minuter."

Jag brukar inte tänka på att placera i aktier – jag köper små delar av utomordentliga bolag. Jag värderar våra placeringar enligt bolagens resultatutveckling, inte aktiernas kursutveckling. På lång sikt följer dessa alltid varandra.

Ändå kan jag inte lova att vi klarar oss bättre än marknaden. Tvärtom, en duktig placerare märker att oddsen är emot oss närmast på grund av fondens förvaltningsarvode. Jag lovar dock att jag sitter i samma båt som placerarna. En betydande del av min egen förmögenhet är placerad i Phoebus. Om vi inte lyckas, förlorar jag mer än de flesta andra.

Fondens förvaltningsarvode består av en fast och en avkastningsbunden del. Om jag inte lyckas överträffa index, betalar placeraren bara den fasta delen, som är lägre än i övriga finska aktiefonder. Lyckas jag bra förtjänar bolaget mer. Fondens kostnadseffektivitet framhävs av att jag inte bedriver aktiv aktiehandel. Jag håller förmedlingskostnaderna låga.

Phoebus placerar ofta i aktier som inte är "trendiga". Jag vill köpa dem till ett rimligt pris då efterfrågan är låg. Detta innebär att fondens avkastning på kort sikt kan avvika signifikant från marknadens avkastning. Särskilt då marknaden av spekulativa skäl stiger kraftigt kommer fonden sannolikt att sacka efter indexet.

Jag kräver stor öppenhet och absolut ärlighet av ledningen för bolagen vi placerar i. Jag kan inte kräva mindre av mig själv. Jag strävar efter att utförligt och öppet berätta om våra placeringar och varför vi gjort dem – också då det inte går så bra för oss.

Phoebus koncentrerar sina placeringar mer än vanligt, vilket innebär att en misslyckad placering kan ha en avsevärd inverkan på hela fondens värde. Ändå tror jag att vi, genom att fokusera på de bolag jag kan följa noga, i genomsnitt kommer att klara oss bättre än genom kraftig diversifiering.



Anders Oldenburg, portföljförvaltare
anders.oldenburg@seligson.fi



PUBLIKATIONER OM PHOEBUS

Är du intresserad av Phoebus rekommenderar vi också följande publikationer:

- **PhoebusBlogi**

I sin veckovisa bloggartikel på finska besvarar Anders Oldenburg andelsägarnas frågor, samt kommenterar händelser som ur fondsynvinkel är aktuella. Bloggens webbadress är www.seligson.fi/phoebus.

- **Årsboken**

Portföljförvaltaren sammanställer årligen en finskspråkig presentation över alla bolag, de centrala händelserna under året, och nyckeltalen. Årsboken finns på webbadressen ovan, och kan också beställas hos vår kundtjänst, info@seligson.fi, (09) 6817 8200.

- **Andelsägarens guide**

En heltäckande presentation över fondens placeringsfilosofi. Publiceras bl.a. som en del av årsboken.

- **Kvartalsöversikterna**

Seligson & Co-fondernas kvartalsöversikter finns på webben, och kan dessutom beställas hos vår kundtjänst..

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	10.10.2001
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond
Jämförelseindex	75% HEX portföljavkastning, 25% MSCI AC World NDR
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings- + förvaringsavgift	0,75 % p.a
Avkastningsbunden provision	Ja ¹
Teckningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	1 % om placeringstiden <12 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Anders Oldenburg

¹ Fondens arvode består av två delar: ett fast förvaltnings- och förvaringsarvode på högst 0,75 % p.a., samt en avkastningsbunden provision som utgör 20 % av den totala avkastning som överstiger jämförelseindexets avkastning beräknad som den genomsnittliga geometriska årsavkastningen (ränta på ränta) för innevarande kalenderår och de två föregående hela kalenderåren. Den avkastningsbundna provisionen kan dock inte överstiga 3 % av fondens genomsnittliga värde.

Vid beräkning av den avkastningsbundna provisionen används som jämförelseindex en kombination av ett finländskt och ett internationellt aktiemarknadsindex. Kombinationen motsvarar fondportföljens fördelning i en normal situation. Exempel på uträkning av den avkastningsbundna provisionen finns att få hos vår kundtjänst.

Placeringsfonden Seligson & Co PHOENIX

En aktiv aktiefond som placerar i specialsituationer globalt.

Phoenix placerar internationellt i bolag som befinner sig i så kallade specialsituationer. Fonden erbjuder ett sätt att öka den internationella diversifieringen hos en aktieportfölj som redan är väldiversifierad. Fonden kan också komplettera en kärnportfölj som består av indexfonder.

En specialsituation är en händelse som tillfälligt påverkar ett företags utveckling och således även dess aktiekurs. Företagsaffärer, vinstvarningar och tillfälligt förändrad konkurrens är exempel på specialsituationer. Ett konjunkturläge kan också utgöra en specialsituation.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Rädslan som *Mr. Market* (se illustrationen på sidan invid) emellanåt känner – och speciellt de låga värderingsnivåer förskräckelsen kan medföra – utgör grunden för Phoenix placeringspolitik.

Utgångspunkten är alltså att investerare vid vinstvarningar och övriga marknadsstörningar ofta reagerar kraftigare än vad situationen kräver. Phoenix analyserar sådana specialsituationer, och försöker utnyttja "herr Marknads" överdrifter genom att köpa aktier i goda företag till ett pris som understiger aktiernas värde på sikt.

Den avgörande frågan för Phoenix är alltid huruvida den avvikande värderingen verkligen är motiverad. Är det frågan om en överreaktion på tillfälliga problem?

För att besvara frågan går Phoenix igenom ett stort antal aktier på internationella marknader. Specialsituationerna Phoenix finner testas först mot fondens grundkriterier, och genomgår sedan en mer omfattande, kvalitativ granskning. Phoenix placerar vanligtvis i 35–45 bolag. Placeringshorisonten är i snitt 3 år.

Fonden förvaltas aktivt. Dess utveckling beror både på den allmänna aktiemarknadsrisken och på portföljförvaltarnas placeringsbeslut. Fonden kan använda derivat både som skydd för portföljen och inom sin normala placeringsverksamhet.

Riskklass 4. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som tämligen hög. Läs mera på s. 4–5.



Handel

Aktiehandel medför kostnader, som i sin tur minskar fondens avkastning. Därför undviker även Phoenix onödig handel.

Eftersom fondens portfölj vanligtvis består av 35–45 aktier, med en tilltänkt placeringshorisont på cirka tre år, byts i snitt en tredjedel av aktierna ut varje år. På basis av fondens placeringspolitik är den genomsnittliga omsättningshastigheten alltså ungefär 60 %. Fondteckningar och -inlösningar kan dock i vissa fall leda till ökad omsättning.

Phoenix söker framför allt efter aktier som har genomgått en kraftig kursnedgång på grund av en sådan, sannolikt tillfällig motgång. Fonden kan placera i specialsituationer också med hjälp av masskuldebrev eller fondplaceringar (upp till 10 % av fondens värde).

Genom att köpa aktier i specialsituationer, då aktiernas värderingsnivå är klart lägre än den allmänna marknadsnivån, strävar fonden på sikt efter en avkastning som överstiger avkastningen hos aktieindexet *Morgan Stanley Capital All Country World*.

Kriterier

De viktigaste kvantitativa kriterierna för Phoenix är

- kursutvecklingen
- EV/EBITDA
- EV/sales
- price-to-book

Genom dessa kriterier väljer vi ut ett antal potentiella aktier för en noggrannare, kvalitativ granskning, som omfattar till exempel

- kvaliteten i balansräkningen
- ledningens kompetens
- kvaliteten hos själva affärsverksamheten
- kassaflödet
- marknadspositionen
- tillväxtpotentialerna

Riskhantering

Specialsituationer kännetecknas av en delvis högre risk jämfört med marknaderna i genomsnitt. Det bästa skyddet är en god diversifiering, som alltså utgör en väsentlig del av Phoenix placeringsfilosofi.

Phoenix diversifierar sina satsningar över minst 30 specialsituationer. Diversifieringen sker dessutom enligt flera olika principer. Specialsituationer omfattar till exempel företagsaffärer, transformationsprocesser inom affärsverksamheten, interna orsaker (t.ex. grova missbedömningar eller kriminalitet) och konjunkturer.

Fondens övriga diversifieringsprinciper gäller till exempel marknadspopularitet, värde- vs. tillväxtbolag, små vs. stora bolag, och sektorer som är "inne" respektive "ute". Eftersom Phoenix söker lämpliga specialsituationer internationellt blir den geografiska diversifieringen god nästan automatiskt.

Arvodesstrukturen för Phoenix utgör också en del av riskhanteringen; avkastningsbunden provision upp bärs enbart på positiv avkastning som överstiger indexavkastningen, alltså inte bara för att indexet överträffas. Detta jämnar ut den avkastning som investerarna får då den höjda marknadsrisken, som ju är förknippad med specialsituationer, förverkligas negativt.

FRÅN PORTFÖLJFÖRVALTAREN

Jag tror att placeringsvärlden förutom rationella värderingskalkyler också styrs av många psykologiska faktorer. Placerarna har inte lärt sig mycket av historien. Rädsla, panik och flockbeteende leder fortfarande till överreaktioner på marknaderna.

I sådana situationer undervärderas bolag ofta, bara för att så småningom återhämta sig efter att paniken avmattats. Phoenix försöker hitta och utnyttja sådana undervärderingslägen.

Jag har varit placerare länge, i över 20 år, men jag har också arbetat konkret inom företagsledning. Jag har medverkat i styrelser för ett antal små och större bolag, och några gånger också varit verkställande direktör. Således har jag ofta varit med om processer i vilka man först sanerat ett bolag som haft tillfälliga problem, och sedan styrt det in på en ny tillväxtbana.

Jag tror att denna erfarenhet av företagsvärlden hjälper mig att förstå dels den verkliga situationen hos bolag som råkat i svårigheter, och dels vilka åtgärder som då bör vidtas. Det centrala ur Phoenix synpunkt är ju att känna igen de bolag som innehar förutsättningar att klara av sina svårigheter så att de utgör intressanta investeringsobjekt.

Detta förfaringssätt har naturligtvis sina risker; inte ens företagets ledning kan alltid veta huruvida den valda strategin kommer att lyckas. Därför behöver också den, som placerar i Phoenix, inneha långsiktighet och goda nerver – men det kommer att vara värt det om vi lyckas!

Peter Seligson, portföljförvaltare
peter.seligson@seligson.fi



Mr. Market

"Imagine that in some private business you own a small share that cost you \$1000.

One of your partners, named Mr. Market, is very obliging indeed. Every day he tells you what he thinks your interest is worth and furthermore offers either to buy out or sell you an additional interest on that basis.

Sometimes his idea of value appears plausible and justified by business developments and prospects as you know them. Often, on the other hand, Mr. Market lets his enthusiasm or his fears run away with him, and the value he proposes seems to you a little short of silly."

Ben Graham

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	25.9.2000
Senaste stadgeändring	godkänd 9.11.2010, i kraft 12.12.2010
Typ	Aktiefond
Jämförelseindex	MSCI AC World Index NDR
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	1,0 % + 0,1 % = 1,1 % p.a.
Avkastningsbunden provision	Ja ¹
Teckningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Inlösningsavgift	Ingen
Portföljförvaltare	Peter Seligson

¹ Fondens förvaltningsarvode består av två delar: ett fast förvaltnings- och förvaringsarvode på högst 1,1 % p.a., samt en avkastningsbunden provision som utgör 20 % av den totala avkastning som överstiger jämförelseindexets avkastning beräknad som den genomsnittliga geometriska årsavkastningen (ränta på ränta) för innevarande kalenderår och de två föregående hela kalenderåren. Den avkastningsbundna provisionen kan dock inte överstiga 3 % av fondens genomsnittliga värde.

Vid uträkning av den avkastningsbundna provisionen används som jämförelseindex *Morgan Stanley Capital All Country World*, som beskriver utvecklingen hos en väldiversifierad internationell aktieportfölj. Exempel på uträkning av den avkastningsbundna provisionen finns att få hos vår kundtjänst.

Obs! Denna information gäller fondens **A-andelar**, som är **ämnade för finländska investerare**. Fonden innefattar också K-andelar, som är avsedda för internationella placerare. K-andelarnas fasta förvaltningsavgift är 2,1 % p.a. och de har ingen avkastningsbunden avgift. Mer information om dem finns att få hos vår kundtjänst.

Placeringsfonden Seligson & Co PHAROS

Kapitalförvaltningsfond som placerar på aktie- och räntemarknaderna.

Pharos är avsedd för placerare som inte själva vill följa med värdepappersmarknaderna eller fatta allokeringsbeslut beträffande uppdelningen mellan aktie- och ränteinstrument.

Pharos kan utgöra hela värdepappersportföljen, men placeraren kan även använda fonden som en kärna och komplettera den med övriga aktie- eller ränteplaceringar.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Pharos är en så kallad blandfond som placerar internationellt på aktiemarknader och i ränteinstrument. Fonden strävar till att utnyttja aktiemarknadernas avkastningsmöjligheter, men jämnar på samma gång ut aktiernas kurssvängningar genom att placera även i ränteinstrument.

Placeringspolitiken utgår från att nå den valda grundallokeringen via kostnadseffektiva indexfonder. Tilläggsavkastning eftersträvas via noggrant utvalda, aktivt förvaltade fonder, medan risknivån hålls under kontroll. Den normala fördelningen mellan räntor och aktier är 50/50.

Fonden idkar inte aktiv handel, utan avviker från jämförelseindexet endast ifall marknadsvärdet markant avviker från den långsiktiga normalnivån.

En god diversifiering utgör det säkraste sättet att undvika onödiga risker, och är därmed alltid viktig. Pharos portfölj består vanligtvis av aktier i hundratals företag. Fluktuationer i värdet hos en enskild aktie medför alltså liten risk. Även ränteplaceringarna diversifieras väl.

Fonden förvaltas aktivt. Dess utveckling beror både på den allmänna aktie- och räntemarknadsrisken, och på portföljförvaltarens placeringsbeslut. Fondens risknivå är i regel måttlig. Pharos lämpar sig således speciellt för försiktiga placerare.

Riskklass 4. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som moderat. Läs mera på s. 4–5.



FÖRDELAR MED PHAROS

Flexibel kostnadsstruktur

Pharos skiljer sig från traditionella blandfonder framför allt tack vare sitt låga förvaltningsarvode. Dessutom sjunker fondens totalkostnader då ränteinvesteringarnas andel i portföljen stiger.

Kostnaderna för fonderna Pharos placerar i är också låga. Aktieplaceringarna görs huvudsakligen i marknadens kostnadseffektivaste korg- och indexfonder. Ränteplaceringarna sker för det mesta direkt på räntemarknaderna.

Avkastningsbunden provision uppbärs endast om fonden dels har producerat mervärde för sina placerare genom att avkasta bättre än sitt jämförelseindex, och dessutom uppnått en positiv totalavkastning under observationsperioden.

Förmåner för storplacerare

Pharos erbjuder en möjlighet att utnyttja storinvesteringarnas förmåner. Som betydande placerare behöver Pharos vanligtvis inte betala tecknings- eller inlösningsavgifter för sina egna fondplaceringar. Alla rabatter och återbetalda arvoden tillförs fonden till förmån för investerarna. Detta gäller såväl utomstående fonder som fonderna Seligson & Co Fondbolag själv förvaltar.

De direkta placeringar som Pharos gör på räntemarknaderna sker till storplacerarvillkor och -pris. Detta förutsätter kontinuerlig marknadsuppföljning, och förmåga att handla i partier på flera hundra tusen euro.

Skatteeffektivitet

Via Pharos kan placeraren enligt det aktuella marknadsläget ändra allokeringen för sina placeringar på ett skatteeffektivt sätt. Då fonden flyttar vikten från t.ex. aktiemarknaden till räntor utgår ingen skatt för försäljningsvinsten. För privatpersoners direkta placeringar uppbärs däremot skatt. Kapitalförvaltningsfonden lämpar sig alltså för långsiktiga placerare, eftersom skatt betalas först då fondandelarna säljs.

Riskbegränsning och disciplin

Risk bör inte helt och hållet undvikas; risktagning möjliggör ju en högre avkastning. Vid placering i aktier och långa räntor måste placeraren godta att risker tidvis förverkligas.

Då investeringsplanen uppgjorts rätt kan nedgångarna utnyttjas för köp, eller alternativt lämnas obeaktade. Det bästa sättet att till en behärskad risk uppnå sina mål är att placera på ett disciplinerat sätt.

Att förutspå och ”tajma” marknaderna på kort sikt har visat sig praktiskt taget omöjligt, till och med för professionella förvaltare. Därför agerar vår kapitalförvaltningsfond långsiktigt, systematiskt och disciplinerat.



PHAROS HJÄRTEANDEL – placera klokt, och stöd arbetet till förmån för hjärtat!

Med hjälp av Pharos hjärteandelar kan du på samma gång placera rationellt, och stöda hjärtorganisationernas arbete. Placeraren får för hjärteandelar samma avkastning som för en vanlig placering i den kostnadseffektiva fonden.

Seligson & Co Fondbolag donerar till hjärtorganisationerna den del av Pharos förvaltningsarvode, som motsvarar allokeringsarvodet för det fondkapital hjärteandelarna representerar (0,35 % per år). Således utgör stödet för hjärtförbunden vanligen ca hälften av Pharos och de underliggande fondernas sammanlagda förvaltningsarvode.

Mer information finns på webbplatsen <http://www.seligson.fi/sydanosuus/svenska/index.htm>, och kan också fås via Seligson & Co:s kundtjänst, (09) 6817 8200, info@seligson.fi.

HUR PHAROS PLACERAR

Pharos placerar även i fonder som inte förvaltas av Seligson & Co Fondbolag eller dess samarbetspartners. Vi strävar till att alltid välja den bästa fonden för respektive marknad eller placeringsstil.

Då man eftersträvar effektiv allokering är passiva fonder påfallande fördelaktiga. Därför sker merparten av Pharos aktieplaceringar via index- och korgfonder. Genom att kombinera olika indexfonder strävar vi till att nå rätt balans för rådande marknads-läge.

För vissa marknader och placeringsstilar är indexfonder dock inte de bästa instrumenten. Då använder vi också aktivt förvaltade fonder. I valet av aktiva fonder koncentrerar vi oss på följande aspekter:

Totalkostnader

Alla arvoden och transaktionskostnader fonden uppbär bör definieras och rapporteras tydligt. Vi brukar undvika dyra produkter; de ger sällan valuta för pengarna. Eftersom aktiv värdepappershandel är kostsam, måste den vara välmotiverad. Å andra sidan är arvoden för olika marknader och placeringsstilar inte nödvändigtvis jämförbara.

Fondbolaget

Vi fäster också uppmärksamhet vid det förvaltande bolagets öppenhet, rykte och företagskultur; företaget bör i sin verksamhet först och främst tänka på kundens intressen. Till exempel klara misstankar beträffande oegentligheter, liksom aggressiv marknadsföring av modeprodukter och stjärnfonder, kan utgöra tecken på att företagskulturen inte utgår från placerarens fördel.

Portföljförvaltaren

I aktiva fonder spelar portföljförvaltaren en viktig roll. Vi fäster uppmärksamhet vid hur länge portföljförvaltaren har varit hos bolaget, och hur väl han eller hon följt den placeringsstil som kommunicerats till placerarna. Äger förvaltaren själv andelar i sin fond? Premieras förvaltaren enligt avkastning, eller bara enligt fondens storlek?

FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	24.11.1999
Senaste ändring av stadgar	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Blandfond (aktievikt 30–70 %)
Jämförelseindex	Ränta: EFFAS Bond Indices EuroGovtAll (50 %) Aktier globalt: MSCI All Country (35 %) Aktier Europa: STOXX 50 (15 %)
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings- + förvaringsavgift	0,35 % + placeringsobjekt högst 0,85 % p.a. ¹
Avkastningsbunden provision	Ja ²
Tecknings-/inlösningsavgift (betalas till fondbolaget)	0 %
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	1 % om placeringstiden < 6 månader, 0,5 % om placeringstiden < 12 mån men ≥ 6 mån, annars 0 %
Portföljförvaltare	Petri Rutanen

¹ Basarvodet är 0,35 %. Dessutom uppbär fonderna, som Pharos placerar i, sina förvaltningsarvoden. Placeringsobjektens arvoden kan i sin helhet uppgå till högst 0,85 % p.a. av fondens värde.

² Fondens förvaltningsarvode består av två delar: ett fast förvaltnings- och förvaringsarvode på högst 1,1 % p.a., samt en avkastningsbunden provision som utgör 20 % av den totala avkastning som överstiger jämförelseindexets avkastning beräknad som den genomsnittliga geometriska årsavkastningen (ränta på ränta) för innevarande kalenderår och de två föregående hela kalenderåren. Den avkastningsbundna provisionen kan dock inte överstiga 3 % av fondens genomsnittliga värde.

Vid beräkning av den avkastningsbaserade provisionen används som jämförelseindex en kombination av ett europeiskt och ett internationellt aktiemarknadsindex samt ett europeiskt ränteindex. Kombinationen motsvarar fondportföljens fördelning i en normal situation. Exempel på uträkning av den avkastningsbundna provisionen finns att få hos vår kundtjänst.

FRÅN PORTFÖLJFÖRVALTAREN

Över 20 år i finansbranschen har lärt mig att det inte lönar sig att försöka förutspå kortsiktiga marknadsrörelser. Chansande leder till handel, och handel till transaktionskostnader, som i sin tur gnager på avkastningen. Man klarar sig bäst då man har en robust placeringsplan, och mod att hålla sig till den.

På sikt återgår värdeutvecklingen inom de olika förmögenhetsklasserna alltid till sitt historiska medeltal. Ett starkt uppsving följs så gott som alltid av en nedgång – frågan är bara när. I Pharos tar jag position på marknadstrender bara i exceptionella situationer.

Över 90 % av placeringsportföljens avkastning beror på allokeringen, det vill säga fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar. I Pharos är denna fördelning normalt 50/50. Den långsiktiga avkastningsförväntningen och risknivån för Pharos ligger alltså mellan aktie- och räntemarknaderna.

Pharos moderata placeringspolitik lämpar sig inte nödvändigtvis för alla som sådan. Det är dock lätt att komplettera den i önskad riktning.

Jag har själv placerat en stor del av min fondförmögenhet i Pharos, eftersom jag vill att kärnan i min portfölj har den stabilitet som Pharos moderata placeringspolitik erbjuder.

Å andra sidan är jag ännu ung (f. 1960), och behöver alltså förhoppningsvis inte röra mina besparingar förrän om cirka 20 år. Därför är jag för tillfället villig att ta mera risk än Pharos erbjuder. Det gör jag genom att komplettera min fondportfölj med aktiefonder, för det mesta samma kostnadseffektiva index- och korgfonder som också Pharos placerar i.

Varför placerar jag då inte som investeringsexpert hela min portfölj direkt i samma fonder som Pharos placerar i? Beskattningen är en orsak; ändringar i direkta placeringar orsakar skattepåföljder, medan Pharos kan modifiera sin allokering skattefritt. Själv beskattas jag först då jag säljer fondandelar. Tack vare Pharos flexibla, transparenta och förmånliga kostnadsstruktur går denna skatteförmån inte heller åt till fondkostnader.

Som moderat fond kan Pharos förefalla tråkig. Men så skall det vara när man placerar långsiktigt – spänning tycker jag bör sökas annanstans.

Petri Rutanen, portföljförvaltare
petri.rutanen@seligson.fi

Placeringsfonden Seligson & Co RUSSIAN PROSPERITY FUND EURO

Aktiv aktiefond som placerar främst i ryska aktier.

Russian Prosperity placerar huvudsakligen på den ryska aktiemarknaden. Placeringarna görs på basis av noggranna företagsanalyser. Fondens rådgivare deltar, i högre grad än beträffande övriga fonder, aktivt i placeringsobjektens verksamhet.

Fonden lämpar sig bäst som en del av en bredare aktieportfölj, till exempel för att diversifiera aktieplaceringar som koncentrerats till Europa och/eller USA.

PLACERINGSPOLITIK OCH RISKPROFIL

Russian Prosperity placerar i ryska aktier, samt i mindre mån på aktiemarknaderna i närområdena till Ryssland. Fonden strävar efter att på sikt överträffa avkastningen hos sitt jämförelseindex *RTS 1 Interfax*, som uträknas av *Russian Trading System (prisindex)*.

Aktiefonden förvaltas aktivt. Fondens utveckling beror både på den allmänna aktiemarknadsrisken och på portföljförvaltarnas placeringsbeslut.

Fonden strävar inte efter att följa sitt jämförelseindex. I stället bestäms till exempel fondens branschvikter av den sammanlagda vikten hos de enskilda företagen som fonden placerat i. Därav följer att fondens avkastning och risknivå tidvis kan avvika avsevärt från fonder som följer aktieindex.

Valet av placeringsobjekt baseras sig på tidig identifiering av strukturförändringar i den ryska ekonomin, samt på grundliga företagsanalyser. Fonden strävar efter att placera i välskötta bolag med kompetent ledning, goda framtidsutsikter och låg värderingsnivå. Speciell vikt läggs vid minoritetsägares ställning och rättigheter.

För att främja kostnadseffektiviteten eftersträvar fonden långsiktiga placeringar samt en låg omsättningshastighet.

Riskklass 5. Vi estimerar fondens förväntade långsiktiga avkastning och risknivå som hög. Läs mera på s. 4–5.



FONDENS GRUNDUPPGIFTER

Startdatum	8.3.2000
Senaste stadgeändring	godkänd 16.6.2010, i kraft 2.7.2010
Typ	Aktiefond, Ryssland
Jämförelseindex	RTS 1 Interfax (<i>prisindex</i>)
Registreringsland och valuta	Finland, euro
Minimiplacering	1 €
Förvaltnings-/förvaringsavgift	1,0 % + 0,4 % = 1,4 % p.a
Avkastningsbunden provision	Ja ¹
Teckningsavgift (betalas till fondbolaget)	0–2,5 % (enligt teckningsbeloppet) ²
Handelsavgift vid inlösen (betalas till fonden)	0,5 % om placeringstiden < 6 månader, annars 0 %
Portföljförvaltare	Jonathan Aalto

FONDENS RÅDGIVARE

Fonden använder sig av kapitalförvaltningsbolaget *Prosperity Capital Managements (PCM)* rådgivningstjänster (www.prosperitycapital.com). Bolaget och dess nyckelpersoner har verkat på de ryska aktiemarknaderna i över tio år.



Bolagets analytiker och portföljförvaltare är antingen själva från Ryssland eller har en gedigen erfarenhet av den ryska marknaden. De flesta av dem arbetar från Moskva.

På den ryska marknaden är en lokal närvaro viktig. En noggrann analys av placeringsobjekten kräver upprepade möten med företagets ledning på olika nivåer, med företagets personal, samt med myndigheterna som reglerar företagets verksamhet. Förvaltarna och analytikerna på PCM gör därför varje år över 300 företagsbesök.

PCM känner till storägarna på den ryska marknaden samt handlingssätten på marknadsplatserna. Genom att anlita lokala förmedlare minskar man transaktionskostnaderna vid aktiehandel och får bättre tillgång till information om prisfluktuationer.

Via fonderna PCM förvaltar är bolaget en aktiv och respekterad aktieägare. Bolaget har bland annat medverkat i flera branschomstruktureringar samt grundandet av en placerarskydds förening.

PCM är också aktiv styrelsemedlem i ett antal ryska storföretag. Detta ger bolaget dels möjligheter att påverka företagets verksamhet, till exempel angående bemötandet av minoritetsägare, dels ett värdefullt kontaktnätverk som bolaget kan vidareutveckla och utnyttja.

¹ Den avkastningsbundna provisionen är 15 % av den totala avkastning som per kalenderår överstiger jämförelseindexets avkastning. Den avkastningsbundna provisionen kan dock inte överstiga 3 % av fondens genomsnittliga värde.

Vid beräkning av den avkastningsbaserade provisionen används som jämförelseindex ett index som enligt fondens rådgivare bäst beskriver Rysslands aktiemarknad. Indexet är dock ett prisindex som inte innehåller dividender företagen erlagt. Exempel på uträkning av den avkastningsbundna provisionen finns att få hos vår kundtjänst.

² Teckningsprovision uppstår enligt följande:

Teckningsbelopp	teckningsprovision
≥ 1 € ≤ 15 000 €	2,5 %
> 15 000 € ≤ 75 000 €	2,0 %
> 75 000 € ≤ 150 000 €	1,0 %
> 150 000 €	–

Observera! Denna information gäller fondens A-andelar, som är ämnade för finländska och svenska investerare. Fonden innefattar också K-andelar, som är avsedda för internationella placerare. K-andelarnas fasta förvaltningsavgift är 2,9 % p.a. Mer information om dem finns på vår engelskspråkiga webbplats, www.seligson.fi/english.

SAMMANDRAG ÖVER AVGIFTER OCH NYCKELTAL

	AVGIFTER				KOSTNADER			
	Teckning / inlösnings till fondbolaget	Handelsavgift		Förvaltnings- & förvaringsavgift sammanlagt	Avkastnings- bunden provision	TER	TKA	Omsättnings- hastighet
		vid teckning	vid inlösen			2010	2010	2010
Finland-indexfond	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % ¹	0,45 %	ingen	0,45 %	0,51 %	-24,5 %
OMX Helsingfors 25- indexandelsfond	- / ⁴	- / ⁴	- / ⁴	0,11–0,18 % ¹⁰	ingen	0,16 %	0,20 %	20,3 %
Europa-indexfond	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % ¹	0,45 %	ingen	0,45 %	0,53 %	-5,1 %
Asien-indexfond	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % ¹	0,45 %	ingen	0,47 %	0,58 %	5,4 %
Nordamerika-indexfond	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % ¹	0,43 %	ingen	0,44 %	0,49 %	-6,3 %
Emerging Markets (specialplaceringfond)	- /0–1 % ⁵	-	- ⁵	A-andelar: 0,25 % I-andelar: 0 % ¹¹	ingen	Start 2010	Start 2010	Start 2010
Global Top 25 Brands	-	-	0–0,5 % ²	0,60 %	ingen	0,60 %	0,63 %	-13,0 %
Global Top 25 Pharma	-	-	0–0,5 % ²	0,60 %	ingen	0,61 %	0,65 %	-67,9 %
Euroobligation	-	-	0–0,2 % ³	0,28 %	ingen	0,28 %	0,30 %	-21,8 %
Euro Corporate Bond	-	-	0–0,2 % ³	0,33 %	ingen	0,33 %	0,40 %	-34,4 %
Penningmarknadsfond AAA	-	-	-	0,18 %	ingen	0,18 %	0,19 %	60,7 %
Pharos	0 %	-	0–1 % ⁵	0,35 % + max. 0,85 % ⁸	ja	1,05 %	- - ⁹	46,4 %
Russian Prosperity A	0–2,5 % ⁷	-	0–0,5 % ²	1,40 %	ja	3,65 %	4,41 %	-83,6 %
Phoebus	0 %	-	0–1 % ⁶	0,75 %	ja	1,30 %	1,34 %	-9,9 %
Phoenix A	0 %	-	-	1,10 %	ja	2,61 %	2,70 %	46,2 %

Handelsavgift erläggs till *fondden*, för att med hänsyn till fondens övriga ägare täcka kostnaderna för den värdepappershandel som en teckning eller inlösen lett till. **Tecknings- och inlösningsavgift** erläggs till *fondbolaget*. Vid beräkning av placeringstiderna beaktas 1 månad som 30 dagar; 3 månader är alltså 90 dagar och 6 månader 180 dagar.

¹ Handelsavgift vid inlösen normalt 0,1 %, men 0,5 % om placeringstiden varit kortare än sex månader.

² Handelsavgift vid inlösen normalt 0 %, men 0,5 % om placeringstiden varit kortare än sex månader.

³ Handelsavgift vid inlösen normalt 0 %, men 0,2 % om placeringstiden varit kortare än tre månader.

⁴ Värdepappersförmedlare uppstår vanligtvis en avgift för värdepappershandel. Köpanbud understiger i regel säljanbud.

⁵ Handelsavgift vid inlösen / inlösningsavgift normalt 0 %, men 1 % om placeringstiden varit kortare än sex månader, eller 0,5 % om placeringstiden varit längre än sex månader men kortare än tolv månader. I Pharos betalas avgiften till *fondden*, i Emerging Markets till *fondbolaget*.

⁶ Handelsavgift vid inlösen normalt 0 %, men 1 % om placeringstiden varit kortare än tolv månader.

⁷ Avgiften beror på teckningsbeloppet. Se fondens presentationssida.

⁸ Avgifterna för fondens placeringsobjekt ingår.

⁹ Okänd, eftersom Seligson & Co inte förvaltar fondens alla placeringsobjekt.

¹⁰ Avgiften beror på fondens storlek. Se fondens presentationssida.

¹¹ Minimizeckning för fondens I-andelar är € 250 000.

AVGIFTER

Förvaltnings- och förvaringsavgiften täcker placeringsfondens förvaltnings- och förvaringskostnader. Denna avgift avdras dagligen från fondens andelsvärde, och ingår alltså i det dagligen publicerade fondvärdet. Eventuell avkastningsbunden provision handläggs enligt samma princip. Avgifterna debiteras alltså inte separat av andelsägaren eller *fondden*. En storkundsprislista kan tillämpas för direktkunder vilkas placeringar fonder förvaltade av Seligson & Co Fondbolag överstiger en miljon euro. För fondandelar som *bolaget* förvarar uppstår ingen separat förvaringsavgift; registrering av andelarna ingår i förvaltningsavgiften. Om *fondden* tillämpar tecknings-, inlösnings- eller handelsprovision, uppstår denna i samband med tecknings- eller inlösningstransaktionen.

AVKASTNINGAR OCH NYCKELTAL

På följande sida presenteras historiska avkastningar för fonderna och deras jämförelseindex. Diagrammen visar årliga avkastningar för de hela kalenderår under vilka *fondden* verkat. Den vänstra stapeln beskriver *fondden*, den högra stapeln jämförelseindexet. *Historisk avkastning garanterar inte framtida avkastning. Placeringsvärdet kan både stiga och sjunka. Investeraren kan mista en del av sina placerade medel.*

Definitioner av nyckeltal

TER (Total Expense Ratio)

Visar hur stor andel de avgifter som *fondden* uppburit utgör, i procent, av den genomsnittliga fondstorleken under rapporteringsperioden. Talet innefattar de förvaltnings- och förvaringsarvoden samt eventuella avkastningsbaserade provisioner som avdras från *fondens* kapital. Eventuella bankkostnader och/eller övriga serviceavgifter ingår också. Däremot innefattar TER inte transaktionskostnader. Därför rapporterar vi även *fondernas* TKA (totalkostnadsandel). För Pharos del innefattar TER också de underliggande *fondernas* kostnader.

TKA (totalkostnadsandel)

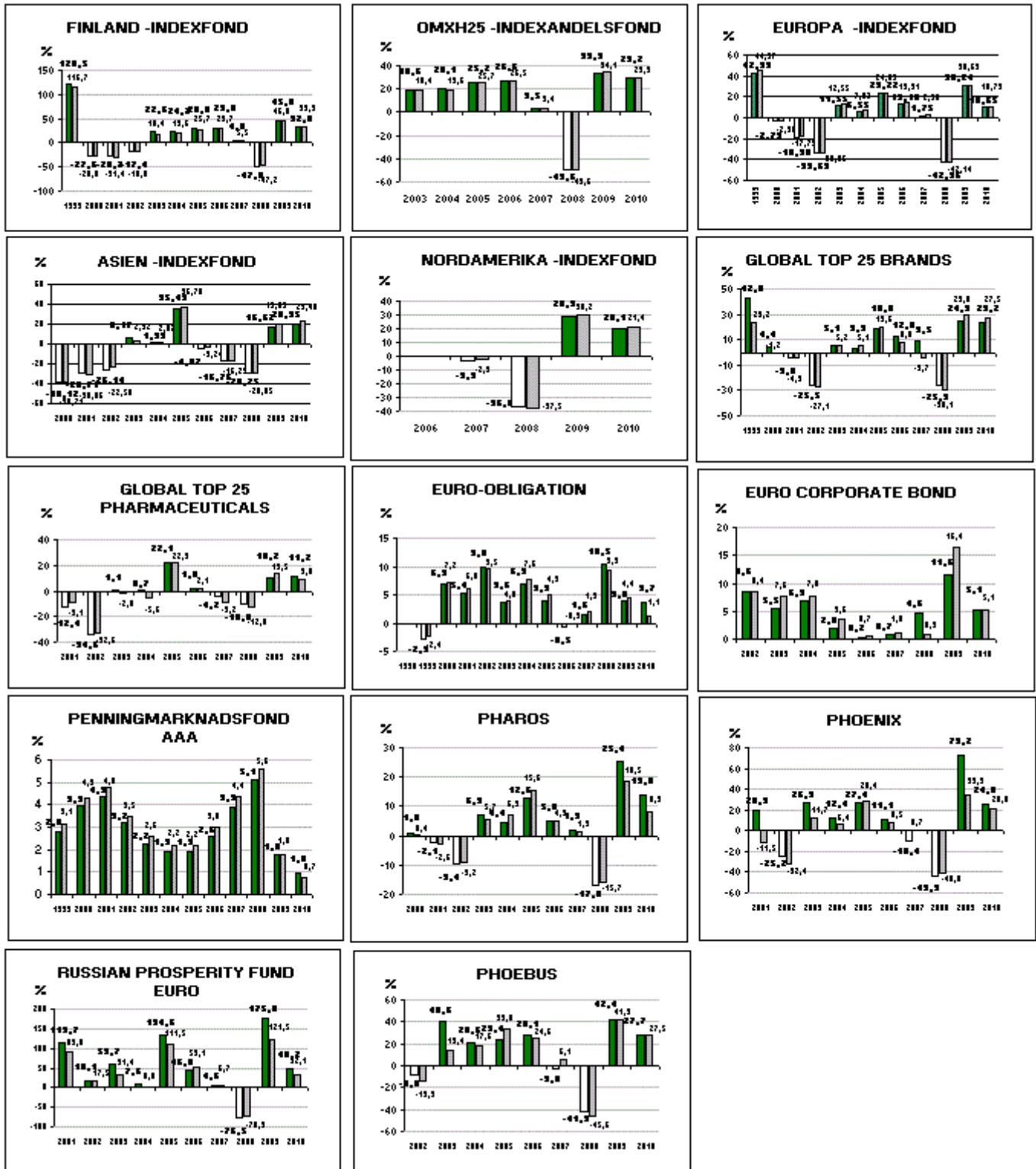
Totalbeloppet av alla kostnader som avdras från fondtillgångarna, som ett procenttal av den genomsnittliga fondstorleken.

Fondens omsättningshastighet

Visar hur stor omsättningen hos *fondens* värdepapper varit under en viss period. Talet beräknas genom att först från totalbeloppet av gjorda köp och försäljningar (summa 1) dra av teckningarnas och inlösningsarnas totalbelopp (summa 2). *Fondens* omsättningshastighet är det erhållna talets (dvs. summa 1 - summa 2) förhållande till *fondens* genomsnittliga storlek under motsvarande period. Till exempel innebär en omsättningshastighet på 100 % att *fondens* värdepapper under perioden byts ut med en volym om motsvarar den genomsnittliga fondvolymen. En negativ omsättningshastighet betyder att totalvolymen av portföljförvaltarens värdepappershandel har understigit volymen av teckningar och inlösningsar.

Utförligare, uppdaterad information om avkastningar och nyckeltal finns på vår webbplats www.seligson.fi samt i våra fondöversikter.

FONDERNAS HISTORISKA AVKASTNING



Diagrammen visar årliga avkastningar för de hela kalenderår under vilka fonden verkat. Den vänstra stapeln beskriver fonden, den högra stapeln jämförelseindexet. Kom dock ihåg att historisk avkastning inte garanterar framtida avkastning.

Utförligare, uppdaterad information om avkastningar och nyckeltal finns på vår webbplats www.seligson.fi samt i fondöversikterna.

FONDERNAS OCH FONDBOLAGETS FÖRVALTNING

Fondbolaget

Seligson & Co Fondbolag Abp ansvarar för placeringsfondernas förvaltning. Fondbolaget grundades 12.6.1997. Bolagets aktiekapital är 1 681 879,26 €. Fondbolaget har använt sig av möjligheten som avses i 6 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder (48/1999) att inte höja bolagets aktiekapital. Fondbolagets hemort är Helsingfors. Bolagets verksamhetsområde utgörs av fondverksamhet som avses i lagen om placeringsfonder. Koncernens moderbolag är Seligson & Co Abp.

Verkställande direktör för fondbolaget är Ari Kaaro. Styrelsemedlemmarna är Jarkko Niemi (ordförande) och Mikko Vasko, samt som representant vald av andelsägarna Minna Kohmo. Revisorer för fondbolaget och fonderna är KPMG Oy Ab. Ansvarig revisor är Timo Nummi, vice Marcus Tötterman. Revisor vald av andelsägare är Paula Pasanen, vice Eija Kauppi-Hakkarainen, CGR.

Placeringsfonder och specialplaceringsfonder förvaltade av Seligson & Co Fondbolag Abp: Phoebus, Phoenix, Russian Prosperity Fund Euro, Finland-indexfond, OMX Helsingfors 25-indexandelsfond, Europa-indexfond, Asien-indexfond, Nordamerika-indexfond, Global Top 25 Brands, Global Top 25 Pharmaceuticals, Specialplaceringsfonden Emerging Markets, Euroobligation, Euro Corporate Bond, Penningmarknadsfond AAA och kapitalförvaltningsfonden Pharos.

Förvaringsinstitut

Seligson & Co Abp verkar som förvaringsinstitut för placeringsfonderna. Bolagets hemort är Helsingfors, och dess huvudsakliga verksamhet investeringstjänster. Svenska Handelsbanken AB (publ), filialverksamheten i Finland, fungerar som förvaringsinstitut för specialplaceringsfonden Phoebus och börsnoterade fonder OMX Helsinki 25. Bankens hemort är Helsingfors, och dess huvudsakliga verksamhet kreditinrättningsrörelse. Förvaringsinstitutet kan anlita förvarare. Förvaringsinstitutet bör då välja en pålitlig förvarare, som ansvarar för att värdepappren förvaras enligt noteringsländernas regler och bestämmelser.

Fondandelarna

Fondbolaget upprätthåller ett fondandelsregister över alla fondandelar, och registrerar överföringar av fondandelarna. Fondandelarna kan delas upp i bråkdelar. En fondandel består av tiotusen (10 000) lika stora bråkdelar. Fonderna kan bestå av både tillväxt- och avkastningsandelar. Fondernas värden publiceras varje värdeberäkningsdag, bland annat på bolagets webbplats.

För **tillväxtandelar** (A-andelar) utbetalas ingen årlig avkastning. Hela avkastningen realiseras då andelarna inlöses. Eftersom tillväxtandelarnas avkastning alltså beskattas först då andelarna löses in är de för privatpersoner ur beskattningsmässigt vanligtvis fördelaktigare än avkastningsandelar.

Till ägare av **avkastningsandelar** (B-andelar) strävar fonden efter att årligen utdela en avkastning som motsvarar värdepappersportföljens årliga dividend- eller ränteavkastning. Fondbolagets bolagsstämma beslutar om utdelningen i samband med att bokslutet fastställs. Om inget annat avtalats, inbetalas avkastningen till bankkontot avkastningsandelarnas ägare uppgett. Fondspecifik information om utdelning av avkastning framgår ur fondens stadgar.

Observera! Vissa fondbolag använder bokstaven B för att markera tillväxtandelar, och bokstaven A för att markera avkastningsandelar, alltså omvänt i jämförelse med Seligson & Co. Vi rekommenderar att avkastningen m.fl. nyckeltal verifieras direkt hos fondbolaget.

Övervakning

Seligson & Co -bolagens verksamhet övervakas av Finansinspektionen i Finland (www.fiva.fi) och i Sverige (www.fi.se).

Felmarginal vid värdeberäkning

Gränsvärdet för ett så kallat väsentligt fel utgör, för alla fonder, 0,1 % av fondvärdet. En förteckning över fel vid värdeberäkning finns till påseende på bolagets kontor.

Ägarstyrning

Seligson & Co:s fonder använder sig vanligtvis inte av den rösträtt som aktierna i placeringsobjekten medför. I fall rösträtten används, är målsättningen att främja

- öppenhet och transparens i företagets verksamhet
- rimliga belöningsprogram som främjar värdeutvecklingen
- jämlik behandling av samtliga aktieägare
- dividendpolitik som beaktar aktieägarnas intressen och företagets utvecklingsbehov

Fondernas stadgebestämda rapporter och bokslut redogör för hur rösträtten har använts på bolagsstämmor.

Beskattning

I Finland betalar fonderna inte skatt på överlåtelsevinst vid försäljning av värdepapper, och inte heller någon källskatt på ränteinkomster. Vid årsskiftet meddelar fondbolaget till skattemyndigheterna fondandelarnas ägaruppgifter, samt inlösningar och avkastningsutbetalningar som skett under det gångna året. Sina egna försäljningsvinster och -förluster meddelar andelsägaren själv.

Privatpersoners försäljningsvinster och utbetalad avkastning beskattas som kapitalinkomster. Fondbolaget verkställer förskotts-innehållning på utbetald avkastning, och redovisar innehållningen till skattemyndigheten. Beträffande privatpersoner som inte är allmänt skattepliktiga i Finland uppbärs i stället källskatt enligt den skattesats som fastställts i beskattningsavtalet mellan Finland och personens hemland. Fondbolaget verkställer ingen förskotts-innehållning beträffande försäljningsvinst på fondandelar. Eventuell skatt uppbärs av skattemyndighet.

För *allmännyttiga samfund* är avkastning och försäljningsvinst på fondandelar skattefria. Fondbolaget verkställer förskotts-innehållning på utbetald avkastning endast för privatpersoner och finländska dödsbon.

Prospekt och stadgar

Fondprospektet består av detta förenklade fondprospekt samt fondens stadgar (tillgängliga i form av en skild publikation). Dessutom publicerar vi fondernas stadgebestämda årsredovisningar och delårsrapporter, samt bolagets kvartalsrapporter med bl. a. fondernas nyckeltal. Stadgar, prospekt och övriga publikationer finns att få kostnadsfritt hos vår kundtjänst samt på vår webbplats.

Andelsbevis och snabbare utbetalningar

En fondandelsägare kan begära ett skriftligt andelsbevis av fondbolaget. Andelsbeviset bör returneras då fondandelarna inlöses. Serviceavgift 25 € per andelsbevis.

En genomförd inlösen kan på begäran betalas till kundens konto snabbare än enligt normalt förfarande. Serviceavgift 50 €.

Licenser

Indexfonder Asien, Europa och Nordamerika

Indexen som används är immateriell egendom (inbegripet registrerade varumärken) som tillhör CME Group Index Services LLC, SAM Indexes GmbH och Dow Jones Trademark Holdings, LLC ("Licensgivarna") och används på licens. De värdepapper som baseras på indexet är inte på något sätt sponsorerade, godkända, sålda eller marknadsförda av Licensgivarna och ingen av Licensgivarna har något ansvar för dessa.

Indexfond Finland

NASDAQ®, OMX®, NASDAQ OMX®, and OMX GES Sustainability Finland Cap Gi™ Index, are registered trademarks of The NASDAQ OMX Group, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by Seligson. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. The Corporations make no warranties and bear no liability with respect to the Product(s).

SELIGSON & CO

Seligson & Co grundades 1997 för att producera moderna, kostnadseffektiva placeringstjänster för långsiktiga placerare. Vi betjänar institutioner och privatplacerare i Finland och Sverige.

Vi strävar efter att producera placeringstjänster som utgår från kundens intressen: tjänster som är lättare att förstå, och som ger kunden bästa möjliga långsiktiga avkastning.

ENKELT ÄR EFFEKTIVT!

Komplicerade instrument och frekvent värdepappershandel är lönsamma för förmedlaren men sällan för placeraren. Då verktygen för kapitalförvaltning passar ihop och är tillräckligt enkla kan placeraren koncentrera sig på det väsentliga.

KOSTNADERNA SPELAR EN ROLL

Vi strävar alltid efter att minimera kostnaderna som belastar avkastningen. Vi fokuserar på kapitalförvaltning och är helt oberoende av t.ex. värdepappersförmedlare.

SELIGSON & CO:S VÄRDEN

ANSVAR

Vår verksamhet utgår från att kapitalförvaltning är ett förtroendeuppdrag, vare sig det sker via fonder eller enligt fullmakt. Vi är stolta över förtroendet våra kunder visar oss.

ÖPPENHET

Vi arbetar och kommunicerar öppet och ärligt, både med våra kunder och i offentligheten. Vi uppstår inte dolda avgifter, påstår inte att vi kan allt, försköner inte fondernas utveckling och skyller inte ifrån oss om vi misslyckas.

ÖDMJUKHET

Vi har en lång erfarenhet av både goda och dåliga förhållanden på värdepappersmarknaden, men vi ger oss inte ut för att vara mer än vi är. Vi har ingen kristallkula som kunde berätta för oss hur marknaden kommer att utvecklas. Vi koncentrerar oss på det vi kan påverka.

KOSTNADSEFFEKTIVITET

Vi strävar efter att vara marknadens mest kostnadseffektiva bolag för investeringstjänster, samt att ge våra kunder nyttan av denna fördel.

LÅNGSIKTIGHET

Vi tror att tålamod är en dygd i både placerings- och affärsverksamhet. Vid långsiktigt placering är kostnadseffektiviteten hos våra produkter överlägsen. I vår egen affärsverksamhet söker vi inte heller genvägar till framgång.

TJÄNSTVILLIGHET

Kapitalförvaltning är också betjäning. Vi vet att våra kunder är mycket sakkunniga. Alla kunder är lika viktiga för oss. Vi hoppas på riklig respons.



SELIGSON & CO FONDBOLAG ABP
Skillnadsgatan 1-3, 6. våningen, 00130 Helsingfors, FINLAND
telefon +358 (09) 6817 8200 fax +358 (09) 6817 8222 e-post info@seligson.fi
www.seligson.fi