

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO  
EURO CORPORATE BOND**

**TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS**

**1.1. - 31.12.2010**

**SISÄLLYSLUETTELO**

Sivu

Toimintakertomus	2
Tuloslaskelma	3
Tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5 - 6
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitukset	7
Käytetyt kirjanpitokirjat	8

**TOIMINTAKERTOMUS 1.1. – 31.12.2010****Sijoitusrahasto Seligson & Co Euro Corporate Bond****Sijoituspolitiikka ja hallinto**

Päättynyt tilikausi oli rahaston kymmenes. Rahasto on sijoittanut varansa sääntöjensä mukaisesti euroalueen yritysten, valtioiden ja julkisyhteisöjen joukkolainoihin. Salkussa olevat johdannaissopimukset on tehty omaisuudenhoidon tehokkuuden edistämiseksi. Viimeinen sääntömuutos on vahvistettu 16.6.2010 ja astui voimaan 2.7.2010. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimivat Jani Holmberg ja Inari Nilsson.

Rahastoyhtiön hallitukseen kuuluivat tilikauden alussa Minna Kohmo, Jarkko Niemi ja Anders Oldenburg. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.3.2010 hallitukseen valittiin Jarkko Niemi ja Anders Oldenburg. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab ja varatilintarkastajaksi KHT Marcus Tötterman. Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Kaaro.

Rahastojen edustajiston kokous 8.4.2010 valitsi yhtiön hallitukseen osuudenomistajien edustajaksi Minna Kohmon. Rahastoyhtiölle ja sen hallinnoimille sijoitusrahastoille valittiin tilintarkastajaksi KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajaksi KHT Eija Kauppi-Hakkarainen, molemmat KPMG Oy Ab:stä.

**Rahaston palkkiot**

Rahastoyhtiölle maksettava merkintä- / lunastuspalkkio	Ei
Rahastoon maksettava kaupankäyntipalkkio	0,2 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 3 kk
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,33 % vuodessa

**Rahaston tunnuslukuja**

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Nettovarallisuus, miljoonaa euroa	Osuudenomistajia
31.12.2008	13,3762	9,1574	17,1	522
31.12.2009	14,9236	9,7089	54,3	1 855
31.12.2010	15,6829	9,6804	44,0	2 057

Rahastossa on sekä tuotto- että kasvuosuuksia.

**Rahaston kulut ja tunnusluvut**

Palkkiot yhteensä (TER), %	0,33
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Kaupankäyntikulut, %	0,06 #
Kokonaiskulut (TKA), %	0,40
Salkun kiertoisuus, %	-34,36
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0
Tracking error, %	1,37
Sharpen mittari	1,50

# Kaupankäyntikulut on tässä laskettu Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen mukaisesti eli siten, että edeltävän vuoden euromääräiset kaupankäyntikulut on jaettu rahaston kyseisen 12 kuukauden jakson korkeimmalla pääomalla. Julkaisemme rahastojemme neljännesvuosittaisessa katsauksessa myös luvun, jossa euromääräiset kulut on jaettu tarkastelujakson keskimääräisellä rahastopääomalla. Myös tässä julkaistu kokonaiskulu (TKA) on laskettu käyttäen keskimääräiseen rahastopääomaan perustuvaa lukua.

**Tulevaisuuden näkymät**

Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen sekä asiakasmäärät että varojen nettovirta olivat vuoden 2010 aikana positiiviset. Korkorahastojen kehitystä vaimensi kuitenkin matala yleinen korkotaso. Talouden elpyminen ja siihen liittyvä korkotason kehitys on merkittävässä asemassa Seligson & Co Rahastojen korkorahastojen tulevassa kehityksessä.

**Tuotonjako**

Päättynneen tilikauden tulos oli 2 739 679,74 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuudenomistajille 0,49 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA (eur)	1.1. - 31.12.2010		1.1. - 31.12.2009	
Tuotot ja arvomuutokset				
Arvopapereiden nettotuotot	355 170,95		2 814 175,80	
Korkotuotot	2 567 777,09		2 010 166,70	
Muut tuotot	<u>2 906,03</u>		<u>3 859,60</u>	
Tuotot yhteensä		2 925 854,07		4 828 202,10
Kulut				
Palkkiokulut				
Rahastoyhtiölle	-127 928,27		-100 561,80	
Säilytysyhteisölle	-55 620,98		-43 722,49	
Muut kulut	<u>-2 625,08</u>		<u>-3 748,07</u>	
Kulut yhteensä		<u>-186 174,33</u>		<u>-148 032,36</u>
Tilikauden voitto		<u><u>2 739 679,74</u></u>		<u><u>4 680 169,74</u></u>

<b>TASE</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>VASTAAVAA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	42 315 295,53	52 548 779,27
Muut saamiset		
Muut	169,33	165,10
Siirtosaamiset	1 257 491,84	1 594 624,61
Rahat ja pankkisaamiset	565 554,28	366 393,76
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b><u>44 138 510,98</u></b>	<b><u>54 509 962,74</u></b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo		
Rahaston arvo	44 058 075,45	54 269 875,15
Vieras pääoma		
Siirtovelat	80 435,53	240 087,59
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b><u>44 138 510,98</u></b>	<b><u>54 509 962,74</u></b>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 820/2007 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 31.12.2010 arvonlaskentaan, minkä lisäksi tilinpäätökseen on otettu mukaan viimeisen päivän pankkitilien tapahtumat kuten myös arvopaperikaupat sekä osuuksien merkinnät ja lunastukset siltä osin kun ne eivät ole arvonlaskennassa mukana.

Sijoitukset on arvostettu markkina-arvoon ja velat ja saamiset tilinpäätöshetken arvoon. Valuuttamääräiset erät on muunnettu euroiksi arvonlaskentahetken mukaisella kurssilla.

## TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot	2010	2009
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 069 226,91	239 151,44
Luovutustappiot	-72 412,42	-99 334,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-641 643,54	2 674 358,36
Yhteensä	355 170,95	2 814 175,80

## TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2010	2009
Rahaston arvo 1.1.	54 269 875,15	17 095 823,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	20 121 140,15	53 732 670,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 037 360,13	-21 238 234,31
Tuotonjako	-35 259,46	-553,66
Tilikauden tulos	2 739 679,74	4 680 169,74
Rahaston arvo 31.12.	44 058 075,45	54 269 875,15

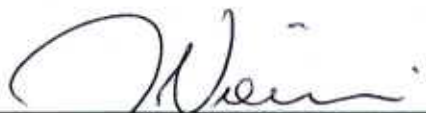
## ARVOPAPERISUJOTUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2019

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo* arvonnusautos eur	Rahaston arvosta %
<b>Muut arvopaperit *)</b>				
Hollannin valtion obligaatio 4,0% 15.7.2016	400 000	109,01	443 647,40	1,01
Suomen valtion obligaatio 3,125% 15.09.2014	400 000	105,89	427 375,62	0,97
ANGLO AMERICAN CAPITAL 5,875% 17.04.2015	300 000	111,20	346 311,66	0,79
ABB INTL FINANCE LTD 4,625% 06.06.2013	300 000	106,25	326 049,92	0,74
ADECCO INT FINANCIAL 4,50% 25.04.2013	300 000	103,68	320 462,51	0,73
AIR LIQUIDE SA 4,75% 25.06.2014	400 000	109,00	446 094,63	1,01
ARCELORMITTAL FINANCE 4,625% 07.11.2014	400 000	104,87	422 480,41	0,96
ATLANTIA SPA 5,0% 09.06.2014	600 000	105,02	647 388,27	1,47
BASF SE 3,375% 30.05.2012	500 000	102,90	524 678,73	1,19
BAYER AG 6,0% 10.04.2012	500 000	105,68	590 614,28	1,25
BMW FINANCE NV 8,875% 19.09.2013	400 000	117,42	480 188,11	1,09
BMW FINANCE NV 4,25% 22.01.2014	700 000	105,57	767 378,88	1,74
DANONE FINANCE 6,375% 04.02.2014	300 000	113,66	366 722,58	0,81
BOUYGUES SA 6,125% 03.07.2015	500 000	113,21	581 633,66	1,32
BRITISH TELECOM PLC 5,25% 23.06.2014	400 000	107,28	440 408,71	1,00
CARREFOUR 6,625% 02.12.2013	500 000	112,51	585 630,62	1,28
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 5,0% 24.07.2019	500 000	111,43	588 473,87	1,29
DEUTSCHE POST FINANCE 4,875% 30.01.2014	300 000	107,55	336 279,29	0,76
DAIMLER INTL FIN BV 4,625% 2.9.2014	600 000	106,90	695 915,42	1,48
DONG ENERGY AS 4,875% 18.12.2011	500 000	103,05	515 588,12	1,17
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 4,0% 19.01.2015	600 000	104,23	648 483,45	1,47
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6,00% 20.1.2017	400 000	113,24	476 965,70	1,00
ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% 06.11.2013	300 000	107,51	324 800,32	0,74
ELECTRICITE DE FRANCE 6,25% 25.01.2021	700 000	117,84	866 197,74	1,97
EDP FINANCE BV 4,75% 26.09.16	200 000	94,36	191 753,77	0,44
ENBW INTL FINANCE BV 4,875% 16.1.2025	200 000	104,44	218 341,16	0,50
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 5,25% 20.06.2017	900 000	107,02	988 981,46	2,24
ENI SPA 4,75% 14.11.2017	700 000	106,41	749 620,99	1,70
E.ON INTL FINANCE BV 5,75% 07.05.2020	900 000	115,06	1 069 970,24	2,43
E.ON INTL FINANCE BV 5,5% 19.01.2016	200 000	111,86	234 307,08	0,53
FRANCE TELECOM 4,75% 21.02.2017	900 000	107,63	1 005 883,71	2,28
FRANCE TELECOM 7,25% 28.01.2013	200 000	110,71	235 012,30	0,53
FORTUM 4,5% 20.06.2016	400 000	107,61	440 289,70	1,00
GAS NATURAL 4,125% 26.01.2018	700 000	90,65	661 677,59	1,50
GDF SUEZ 6,25% 24.01.2014	800 000	111,90	942 577,20	2,14
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 5,625% 13.12.2017	600 000	113,87	686 316,71	1,56
HENKEL AG & CO KGAA 4,25% 10.06.2013	300 000	105,80	324 700,68	0,74
IBERDROLA INTL BV 4,875% 18.02.2013	700 000	104,01	758 049,80	1,72
KRAFT FOODS INC 5,75% 20.03.2012	400 000	104,85	436 946,99	0,99
KONINKLIJKE KIPN 6,625% 30.9.2024	700 000	107,22	761 021,54	1,73
LAFARGE SA 5,448% 04.12.2013	400 000	106,13	428 418,03	0,97
LINDE FINANCE BV 6,75% 08.12.2015	400 000	117,98	474 009,29	1,08
BELGELEC FINANCE SA 5,125% 24.06.2015	400 000	110,07	451 214,05	1,02
METRO AG 7,625% 5.3.2015	400 000	117,74	496 043,86	1,13
MERCK FIN SERVICES GMBH 4,5% 24.03.2020	200 000	102,84	212 756,71	0,48
NATL GRID PLC 4,125% 21.03.2013	400 000	104,50	431 097,59	0,98
NOKIA CORP 5,5% 04.02.2014	300 000	108,82	341 617,34	0,78
PFIZER INC 4,75% 03.06.2016	500 000	108,52	566 667,29	1,26
PROCTER & GAMBLE CO 4,50% 12.05.2014	500 000	107,54	562 351,23	1,25
PORTUGAL TELECOM INT 6,0% 30.4.2013	400 000	105,03	436 542,36	0,99
ROBERT BOSCH 4,375% 19.05.2016	400 000	107,71	441 955,34	1,00
SHELL INTERNATIONAL FIN 4,50% 09.02.2016	700 000	108,06	794 855,45	1,78
REPSOL INT FINANCE 4,625% 08.10.2014	500 000	103,64	523 821,20	1,19
ROCHE HLDGS INC 5,625% 04.03.2016	800 000	112,50	937 825,32	2,13
RTE EDF TRANSPORT S.A 4,875% 06.05.2015	500 000	109,17	562 147,02	1,28
RWE FINANCE BV JVK 6,5% 10.08.2021	500 000	113,19	609 128,08	1,38
RWE FINANCE BV 4,625% 23.07.2014	400 000	107,53	438 821,70	1,00
SANDVIK AB 8,875% 25.2.2014	200 000	112,94	237 705,77	0,54
SANOFI-AVENTIS 4,5% 18.5.2016	200 000	107,68	221 077,55	0,50
SCHNEIDER ELECTRIC SA 5,375% 08.01.2015	400 000	110,46	463 117,29	1,05
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 4,875% 31.05.2016	500 000	106,24	545 847,50	1,24
MERCK & CO INC 6,375% 01.10.2014	300 000	110,39	335 408,30	0,76
SIEMENS FINANCE 5,125% 20.02.2017	700 000	110,73	806 460,27	1,83
STATKRAFT AS 5,50% 02.04.2015	300 000	111,06	345 748,62	0,78
STATOIL ASA 4,375% 11.03.2015	300 000	107,41	333 023,67	0,76
TELEFONICA EMISIONES 4,625% 11.11.2019	300 000	98,59	297 900,49	0,68
TELEFONICA EUROPE BV 5,125% 14.02.2013	700 000	105,31	769 130,99	1,75
TELENOR ASA 4,875% 29.05.2017	300 000	108,52	334 427,14	0,76
TELECOM ITALIA FIN SA 7,25% 24.04.2012	400 000	106,59	446 681,73	1,01
TELECOM ITALIA FIN SA 5,375% 29.1.2019	300 000	103,07	324 282,23	0,74
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 6,375% 29.01.2016	200 000	112,05	236 006,64	0,54
TELIASONERA AB 5,125% 13.03.2014	400 000	108,65	451 322,99	1,02
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,625% 18.09.2013	500 000	107,07	542 258,32	1,23
TOTAL CAPITAL SA 4,875% 28.01.2019	600 000	110,10	688 030,85	1,56
TESCO PLC 5,625% 12.09.2012	500 000	106,65	542 121,30	1,23
UNILEVER NV 3,375% 29.09.2015	400 000	104,23	420 532,66	0,96
VATTENFALL TREASURY AB 6,75% 31.01.2019	600 000	120,42	760 147,07	1,73
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375% 16.01.2017	800 000	104,83	872 613,21	1,98
ASF 5,625% 04.07.2022	300 000	109,96	338 445,08	0,77
VIVENDI SA 4,875% 02.12.2019	200 000	102,08	205 060,22	0,47
VOLVO TREASURY AB 5,0% 31.05.2017	400 000	105,41	433 830,00	0,98
VODAFONE GROUP PLC 5,125% 10.04.2015	600 000	110,41	685 227,58	1,56
VOLKSWAGEN INTL FIN 7,0% 09.02.2016	200 000	117,89	248 440,53	0,56
VOLKSWAGEN INTL FIN 5,375% 22.5.2018	800 000	113,62	935 820,27	2,12
WOLTERS KLUWER NV 5,125% 27.01.2014	300 000	106,76	334 740,29	0,76
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>43 572 668,74</b>	<b>98,90</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>485 406,71</b>	<b>1,10</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>44 058 075,45</b>	<b>100,00</b>
*) sisältää siirtyvät korot				
Kasvuosuuksien lukumäärä			2 767 754,8964	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			61 046,7545	
Kasvuosuuksien arvo			15,6829	
Tuotto-osuuksien arvo			6,6804	

Arvonlaskenta suoritetaan klo 14:30, kirjanpöytä ja arvonlaskennan välille syntyvät erot johtuen arvostusvaihtelujen eroavuudesta.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

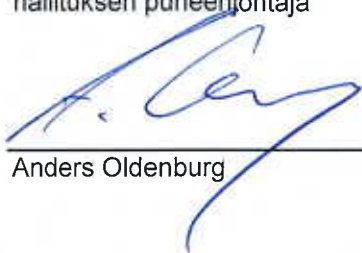
Helsingissä, 2. maaliskuuta 2011



Jarkko Niemi  
hallituksen puheenjohtaja



Minna Kohmo



Anders Oldenburg



Ari Kaaro  
toimitusjohtaja

#### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 8. maaliskuuta 2011

KPMG Oy Ab  
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

**KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT**

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna