

**SIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO
EURO CORPORATE BOND**

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.1. - 31.12.2011

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. – 31.12.2011**Sijoitusrahasto Seligson & Co Euro Corporate Bond****Sijoituspolitiikka ja hallinto**

Päättynyt tilikausi oli rahaston yhdestoista. Rahasto on sijoittanut varansa sääntöjensä mukaisesti euroalueen yritysten, valtioiden ja julkisyhteisöjen joukkolainoihin. Sijoituspolitiikassa ei vuoden aikana tapahtunut muutoksia. Rahasto ei vuoden aikana käyttänyt johdannaisia.

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 23.3.2011 hallitukseen valittiin Jarkko Niemi ja Mikko Vasko. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Timo Nummi, ja varatilintarkastajaksi KHT Marcus Tötterman. Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Ari Kaaro.

Rahastojen edustajiston kokous 8.4.2011 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
31.12.2009	14,9236	9,7089	54,3	1 855
31.12.2010	15,6829	9,6804	44,0	2 057
31.12.2011	16,3131	9,5549	40,6	2 174

Rahastossa on sekä tuotto- että kasvuosuuksia.

Rahaston kulut ja tunnusluvut

Palkkiot yhteensä (TER), %	0,33
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Kaupankäyntikulut, %	0,04 #
Kokonaiskulut (TKA), %	0,37
Salkun kiertonopeus, %	-9,61
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0
Tracking error, %	1,48
Sharpen mittari	0,78

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 asiakkasmäärät että varojen nettovirta olivat vuoden 2011 aikana positiiviset. Vuoteen 2012 lähdetään sekä maailmantalouden että erityisesti Euroopan osalta varovaisissa tunnelmissa. Yleinen talous- ja markkinakehitys ovat todennäköisesti merkittävässä asemassa myös Seligson & Co:n rahastojen osalta.

Tuotonjako

Päättyneen tilikauden tulos oli 1 548 074,58 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuudenomistajille 0,47 euroa/osuus.

TULOSLASKELMA (eur)	1.1. - 31.12.2011		1.1. - 31.12.2010
Tuotot ja arvonmuutokset			
Arvopapereiden nettotuotot	-216 655,69	355 170,95	
Korkotuotot	1 900 123,37	2 567 777,09	
Muut tuotot	<u>854,75</u>	<u>2 906,03</u>	
Tuotot yhteensä	1 684 322,43		2 925 854,07
Kulut			
Palkkiokulut			
Rahastoyhtiölle	-93 825,66	-127 928,27	
Säilytysyhteisölle	-40 793,76	-55 620,98	
Muut kulut	<u>-1 628,43</u>	<u>-2 625,08</u>	
Kulut yhteensä	<u>-136 247,85</u>		<u>-186 174,33</u>
Tilikauden voitto	<u>1 548 074,58</u>		<u>2 739 679,74</u>

M

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA		
Arvopaperit markkina-arvoon	39 180 593,84	42 315 295,53
Muut saamiset		
Muut	0,00	169,33
Siirtosaamiset	1 160 663,51	1 257 491,84
Rahat ja pankkisaamiset	280 555,85	565 554,28
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>40 621 813,20</u>	<u>44 138 510,98</u>
VASTATTAVAA		
Rahaston arvo		
Rahaston arvo	40 598 880,48	44 058 075,45
Vieras pääoma		
Siirtovelat	22 932,72	80 435,53
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>40 621 813,20</u>	<u>44 138 510,98</u>

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön päätöstä nro 820/2007 noudattaen.

Tilinpäätös perustuu 30.12.2011 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	2011	2010
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	304 569,00	1 069 226,91
Luovutustappiot	-168 677,00	-72 412,42
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-352 547,69	-641 643,54
Yhteensä	-216 655,69	355 170,95

TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2011	2010
Rahaston arvo 1.1.	44 058 075,45	54 269 875,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 340 572,00	20 121 140,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 318 223,33	-33 037 360,13
Tuotonjako	-29 618,22	-35 259,46
Tilikauden tulos	1 548 074,58	2 739 679,74
Rahaston arvo 31.12.	40 598 880,48	44 058 075,45

ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
Muut arvopaperit *)				
Hollannin valtion obligaatio 4,0% 15.7.2016	400 000	112,32	456 852,84	1,13
Suomen valtion obligaatio 3,125% 15.09.2014	400 000	106,67	430 480,98	1,06
ANGLO AMERICAN CAPITAL 5,875% 17.04.2015	300 000	110,45	343 962,30	0,85
ABB INTL FINANCE LTD 4,625% 06.06.2013	200 000	104,35	214 062,92	0,53
ABERTIS INFRASTRUCTURAS 4,375% 30.03.2020	400 000	87,58	363 699,98	0,90
ADECCO INT FINANCIAL 4,50% 25.04.2013	200 000	102,52	211 283,90	0,52
AIR LIQUIDE SA 4,75% 25.06.2014	400 000	107,81	441 249,13	1,09
AKZO NOBEL NV 7,25% 27.03.2015	200 000	114,63	240 479,75	0,59
ALSTOM 4,50% 18.03.2020	200 000	96,43	200 033,33	0,49
ARCELORMITTAL FINANCE 4,625% 07.11.2014	400 000	103,56	417 189,69	1,03
ATLANTIA SPA 5,0% 09.06.2014	500 000	101,92	523 888,46	1,29
BASF FINANCE EUROPE NV 5,125%, 09.06.2015	500 000	111,30	571 110,36	1,41
BAYER CAPITAL CORP 4,625% 26.09.2014	400 000	108,54	439 226,64	1,08
BERTELSMANN AG 4,75% 26.09.2016	200 000	108,47	219 528,63	0,54
BHP BILLITON FINANCE LTD 6,375% 04.04.2016	200 000	117,94	245 449,92	0,60
BMW FINANCE NV 8,875% 19.09.2013	300 000	111,83	343 281,31	0,85
BMW FINANCE NV 4,25% 22.01.2014	500 000	104,98	545 099,55	1,34
DANONE FINANCE 6,375% 04.02.2014	300 000	110,39	348 679,68	0,86
BOUYGUES SA 6,125% 03.07.2015	500 000	111,03	570 642,35	1,41
BRITISH TELECOM PLC 5,25% 23.06.2014	300 000	107,20	329 985,99	0,81
CARREFOUR 6,625% 02.12.2013	500 000	107,54	540 694,18	1,33
AREVA SA 3,875% 23.09.2016	200 000	94,95	192 074,01	0,47
CASINO GUICHARD PERRACH 4,481% 12.11.2018	400 000	95,97	386 491,55	0,95
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 5,0% 24.07.2019	500 000	114,81	585 269,69	1,44
DEUTSCHE POST FINANCE 4,875% 30.01.2014	300 000	106,21	332 216,22	0,82
DAIMLER INTL FIN BV 4,625% 2.9.2014	500 000	106,61	540 902,20	1,33
DONG ENERGY A/S 4,875 % 16.12.2021	400 000	108,90	436 592,30	1,08
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 4,0% 19.01.2015	500 000	105,10	544 698,08	1,34
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6,00% 20.1.2017	400 000	114,99	482 887,95	1,19
ELECTRICITE DE FRANCE 4,625% 06.11.2013	300 000	105,53	318 828,18	0,79
ELECTRICITE DE FRANCE 6,25% 25.01.2021	700 000	120,40	884 057,38	2,18
ENBW INTL FINANCE BV 4,875% 16.1.2025	200 000	108,22	225 876,45	0,56
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 5,25% 20.06.2017	800 000	100,68	828 177,31	2,04
ENI SPA 4,75% 14.11.2017	700 000	105,26	741 460,20	1,83
E.ON INTL FINANCE BV 5,75% 07.05.2020	600 000	119,70	740 987,48	1,83
E.ON INTL FINANCE BV 5,5% 19.01.2016	200 000	113,46	237 464,95	0,58
FRANCE TELECOM 8,125% 28.01.2033	200 000	133,24	281 663,51	0,69
FRANCE TELECOM 4,75% 21.02.2017	600 000	109,30	680 525,05	1,68
FORTUM 4,5% 20.06.2016	300 000	110,48	338 729,78	0,83
GAS NATURAL 4,125% 26.01.2018	700 000	94,13	685 996,98	1,69
GDF SUEZ 6,25% 24.01.2014	600 000	109,36	691 590,21	1,70
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 5,625% 13.12.2017	400 000	118,64	475 910,46	1,17
HENKEL AG & CO KGAA 4,25% 10.06.2013	300 000	104,41	320 484,90	0,79
HUTCH WHAMPOA FINANCE 4,750% 14.11.2016	200 000	105,62	212 557,77	0,52
IBERDROLA INTL BV 4,875% 18.02.2013	600 000	102,18	638 702,84	1,57
KRAFT FOODS INC 6,25% 20.3.2015	200 000	111,30	232 494,37	0,57
KONINKLUKE KPN 5,625% 30.9.2024	600 000	111,91	680 300,46	1,68
LINDE FINANCE BV 6,75% 08.12.2015	300 000	118,41	356 725,35	0,88
BELGELEC FINANCE SA 5,125% 24.06.2015	300 000	109,02	335 200,59	0,83
METRO AG 7,625% 5.3.2015	400 000	113,79	480 582,67	1,18
MERCK FIN SERVICES GMBH 4,5% 24.03.2020	400 000	107,70	444 871,67	1,10
NEDERLANDSE GASUNIE N.V. 31.03.2017	200 000	113,63	235 066,52	0,58
NATL GRID PLC 4,125% 21.03.2013	400 000	103,00	425 046,69	1,05
NOKIA CORP 5,5% 04.02.2014	300 000	105,11	330 436,13	0,81
BANQUE PSA FINANCE 4,250% 25.02.2016	400 000	91,61	381 028,08	0,94
PFIZER INC 4,75 % 03.06.2016	500 000	111,29	570 391,50	1,40
PROCTER & GAMBLE CO 4,50% 12.05.2014	500 000	107,50	552 062,17	1,36
ROBERT BOSCH 4,375% 19.05.2016	300 000	110,97	341 154,95	0,84
SHELL INTERNATIONAL FIN 4,50% 09.02.2016	600 000	110,92	689 853,99	1,70
RCI BANQUE SA 4,0% 25.1.2016	400 000	94,40	396 712,33	0,98
REPSOL INT FINANCE 4,625% 08.10.2014	400 000	103,51	418 494,09	1,03
ROCHE HLDGS INC 5,625% 04.03.2016	500 000	115,29	599 974,34	1,48
RTE EDF TRANSPORT S.A 4,875% 06.05.2015	400 000	108,57	447 218,72	1,10
RWE FINANCE BV JVK 6,5% 10.08.2021	500 000	124,90	637 535,78	1,57
RWE FINANCE BV 4,625% 23.07.2014	200 000	107,43	219 020,08	0,54
SANDVIK AB 6,875% 25.2.2014	200 000	109,73	231 259,10	0,57
SANOI-AVENTIS 4,5% 18.5.2016	300 000	110,83	340 996,99	0,84
SCHNEIDER ELECTRIC SA 5,375 % 08.01.2015	400 000	109,79	460 420,38	1,13
SUEZ ENVIRONNEMENT 4,125% 24.6.2022	200 000	104,55	213 480,95	0,53
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 4,875% 31.05.2016	500 000	105,78	543 400,94	1,34
MERCK & CO INC 5,375% 01.10.2014	200 000	110,17	223 138,30	0,55
SIEMENS FINANCE 5,125% 20.02.2017	600 000	114,09	711 327,41	1,75
STATKRAFT AS 5,50% 02.04.2015	300 000	110,99	345 447,20	0,85
STATOIL ASA 4,375% 11.03.2015	300 000	108,72	336 876,34	0,83
TELEFONICA EMISIONES 4,693% 11.11.2019	300 000	94,06	284 242,23	0,70
TELEFONICA EUROPE BV 5,125% 14.02.2013	700 000	102,22	747 399,21	1,84
TELENOR ASA 4,875% 29.05.2017	300 000	112,89	347 445,98	0,86
TELECOM ITALIA SPA 8,250% 21.03.2016	200 000	104,89	222 804,69	0,55
TELECOM ITALIA FIN SA 5,375% 29.1.2019	300 000	88,63	280 913,55	0,69
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 6,375% 29.01.2016	200 000	109,40	230 681,71	0,57
TELIASONERA AB 5,125% 13.03.2014	300 000	107,71	335 597,43	0,83
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,625% 18.09.2013	200 000	106,01	214 752,51	0,53
TOTAL CAPITAL SA 4,875% 28.01.2019	500 000	114,70	596 277,26	1,47
TERNA SPA 4,75% 15.03.2021	200 000	92,80	193 248,10	0,48
TESCO PLC 5,875% 12.09.2016	400 000	116,54	473 469,67	1,17
UNILEVER NV 3,375% 29.09.2015	300 000	107,08	323 912,90	0,80
VATTENFALL TREASURY AB 6,75% 31.01.2019	500 000	123,94	650 938,42	1,60
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375% 16.01.2017	700 000	104,79	763 151,65	1,88
ASF 5,625% 04.07.2022	300 000	106,94	329 308,11	0,81
VIVENDI SA 4,875% 02.12.2019	400 000	103,39	415 302,20	1,02
VOLVO TREASURY AB 5,0% 31.05.2017	200 000	103,69	213 329,28	0,53
VODAFONE GROUP PLC 5,125% 10.04.2015	500 000	111,02	573 956,17	1,41
VOLKSWAGEN INTL FIN 7,0% 09.02.2016	200 000	116,91	246 440,18	0,61
VOLKSWAGEN INTL FIN 5,375% 22.5.2018	500 000	113,79	585 615,87	1,44
WOLTERS KLUWER NV 5,125% 27.01.2014	300 000	105,49	330 865,66	0,81
Arvopaperit yhteensä			40 341 183,51	99,37
Huom! Edellisen vuoden omistukset sisältävä tilinpäätös on nähtävänä yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.seligson.fi				
Kassa ja muut varat, netto			257 696,97	0,63
RAHASTON ARVO			40 598 880,48	100,00
*) sisältää siirtyvät korot				
Kasvuosuuksien lukumäärä			2 471 373,3901	
Tuotto-osuuksien lukumäärä			28 404,9833	
Kasvuosuuksien arvo			16,3131	
Tuotto-osuuksien arvo			9,5549	
Arvonlaskenta suoritetaan klo 14:30, kirjanpidon ja arvonlaskennan välille syntyvät erot johtuen arvostustietojen eroavuudesta.				

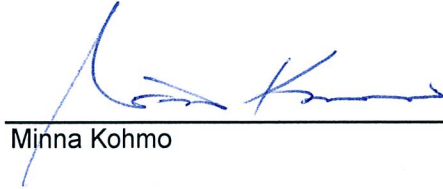
AL

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 6. maaliskuuta 2012



Jarkko Niemi
hallituksen puheenjohtaja



Minna Kohmo



Mikko Vasko



Ari Kaaro
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, 20. maaliskuuta 2012

KPMG Oy Ab
KHT-yhteisö



Timo Nummi, KHT



Paula Pasanen, KHT

KÄYTETYT KIRJANPITOKIRJAT

Päiväkirja, konekielisenä aineistona

Pääkirja, konekielisenä aineistona

Tasekirja, sidottuna