

**ERIKOISSIJOITUSRAHASTO SELIGSON & CO  
KEHITTYVÄT MARKKINAT**

**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****Erikoissijoitusrahasto Seligson & Co Kehittyvät Markkinat****Sijoituspolitiikka ja hallinto**

Päättynyt tilikausi oli rahaston toinen. Erikoissijoitusrahasto Seligson & Co Kehittyvät Markkinat on passiivinen rahasto, joka sijoittaa varansa Dimensional Funds Advisors –yhtiön hallinnoimaan Irlannissa rekisteröityyn *Emerging Markets Value Fund* -rahastoon. Rahasto pyrkii sijoittamaan kaikki varansa tähän yhteen kohderahastoon ja tavoitteena on seurata kohderahaston kehitystä alhaisin kustannuksin. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Finanssivalvonta on hyväksynyt Rahaston säännöt 28.6.2010. Rahastoa hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj ja salkunhoitajina toimivat Jonathan Aalto ja Veera Siltaoja.

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 merkintäpalkkio	0 %
Rahastoyhtiölle maksettava lunastuspalkkio	0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika ≥ 12kk 0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika ≥ 6kk mutta < 12kk 1,0 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6kk
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	A-osuudet 0,25 % + kohderahasto 0,5 % p.a. I-osuudet 0 % + kohderahasto 0,5 % p.a.

**Rahaston tunnuslukuja**

	Osuuden arvo, eur A-osuus	Osuuden arvo, eur B-osuus	Osuuden arvo, eur IA-osuus	Osuuden arvo, eur IB-osuus	Nettovarallisuus, miljoonaa euroa	Osuudenomistajia
31.12.2010	11,2446	11,2446	11,2538	11,2538	15,6	2 381
31.12.2011	8,6054	8,2322	8,6339	8,2517	17,9	3 631

**Rahaston kulut ja tunnusluvut**

Palkkiot yhteensä (TER), %	A: 0,90 I: 0,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Kaupankäyntikulut, %	-
Kokonaiskulut (TKA), %	-
Salkun kiertonopeus, %	-21,79
Välityspalkkiot lähipiirille, %	0,0
Tracking error, %	0,04
Sharpen mittari	-1,22

**Tulevaisuuden näkymät**

Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen sekä asiakasmäärät 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**

Päättynneen tilikauden tulos oli – 4 760 943,06 euroa. Hallitus ehdottaa, että tuottona jaetaan rahaston B-osuudenomistajille 0,33 euroa/osuus ja IB -osuudenomistajille 0,34 euroa/osuus.

<b>TULOSLASKELMA (eur)</b>	<b>1.1. - 31.12.2011</b>		<b>3.9. - 31.12.2010</b>
Tuotot ja arvonmuutokset			
Arvopapereiden nettotuotot	-4 738 937,40	1 153 623,51	
Korkotuotot	1 226,14	229,63	
Muut tuotot	<u>0,00</u>	<u>0,01</u>	
Tuotot yhteensä	-4 737 711,26		1 153 853,15
Kulut			
Palkkiokulut			
Rahastoyhtiölle	-17 344,76	-2 198,52	
Säilytysyhteisölle	-4 336,21	-549,64	
Muut kulut	<u>-1 550,83</u>	<u>-734,16</u>	
Kulut yhteensä	<u>-23 231,80</u>		<u>-3 482,32</u>
Tilikauden voitto/tappio	<u><b>-4 760 943,06</b></u>		<u><b>1 150 370,83</b></u>

## ERIKOISSIJOITUSRAHASTO SELIGSON &amp; CO KEHITTYVÄT MARKKINAT

4 (8)

TASE (eur)	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 851 019,12	15 728 956,52
Myyntisaamiset	50 000,00	0,00
Muut saamiset		
Muut	0,00	156,16
Siirtosaamiset	59,74	50,29
Rahat ja pankkisaamiset	74 034,24	137 651,44
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>17 975 113,10</u>	<u>15 866 814,41</u>
VASTATTAVAA		
Rahaston arvo		
Rahaston arvo	17 866 984,32	15 728 510,87
Vieras pääoma		
Siirtovelat	108 128,78	138 303,54
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>17 975 113,10</u>	<u>15 866 814,41</u>

aw

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
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	3 969,32
Luovutustappiot	-17 439,80	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 721 497,60	1 149 654,19
Yhteensä	-4 738 937,40	1 153 623,51

#### TASEEN LIITETIEDOT

Rahaston arvo	2011	2010
Rahaston arvo 1.1.	15 728 510,87	0,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 190 832,58	15 170 509,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 958 965,94	-592 369,86
Tuotonjako	-332 450,13	0,00
Tilikauden tulos	-4 760 943,06	1 150 370,83
Rahaston arvo 31.12.	17 866 984,32	15 728 510,87

## ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISSOPIMUSTEN RYHMITTELY 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/nimellisarvo	Kurssi eur/tuotto%	Markkina-arvo/ arvonmuutos eur	Rahaston arvosta %
<b>Muut arvopaperit</b>				
<b>Rahasto-osuudet</b>				
DFA Emerging Markets Value Fund B	1 186 114,227	15,05	17 851 019,12	99,91
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>17 851 019,12</b>	<b>99,91</b>
Kassa ja muut varat, netto			15 965,20	0,09
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>17 866 984,32</b>	<b>100,00</b>
A-osuuksien lukumäärä (kasvuosuus)			1 019 768,7882	
B-osuuksien lukumäärä (tuotto-osuus)			12 437,0936	
IA-osuuksien lukumäärä (kasvuosuus)			336 603,3358	
IB-osuuksien lukumäärä (tuotto-osuus)			740 701,6865	
A-osuuksien arvo			8,6054	

Huom! Edellisen vuoden omistukset sisältävä tilinpäätös on nähtävänä yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi)

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä, 6. maaliskuuta 2012



Jarkko Nieminen  
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