

# SELIGSON & CO RAHASTOT

YKSINKERTAISTETTU RAHASTOESITE 1.3.2011

## SISÄLLYSLUETTELO

Varainhoito on luottamustehtävä.....	2
Miten alkuun?.....	2
Merkinnät ja lunastukset.....	3
Sijoitussalkun rakentaminen.....	4
Varainhoito.....	5
Sijoittamisen riskeistä.....	6
Rahastojemme riskitasot.....	7

## Indeksi- ja korirahastot

Miksi kannattaa sijoittaa passiivisesti?.....	8
Kestävän kehityksen indeksirahastot.....	9
Eurooppa-indeksirahasto.....	9
Pohjois-Amerikka-indeksirahasto.....	10
Aasia-indeksirahasto.....	10
Global Top 25 Brands .....	11
Global Top 25 Pharmaceuticals .....	11
Kehittyvät markkinat.....	12
Suomi-indeksirahasto.....	12
OMXH25 -indeksiosuusrahasto (ETF).....	13

## Korkorahastot

Korkorahastomme.....	14
Rahamarkkinarahasto AAA.....	14
Euro Corporate Bond.....	15
Euro-obligaatio.....	15

## Yhteistyökumppanit .....

## Aktiiviset rahastot

Aitoa aktiivisuutta.....	17
Ydin ja satelliitit.....	17
Phoebus.....	18
Phoenix.....	20
Pharos.....	22
Russian Prosperity.....	24

Palkkiot ja tunnusluvut.....	25
Rahastojen ja rahastoyhtiön hallinto.....	27

## SELIGSON & CO RAHASTOYHTIÖ OYJ

### Asiakaspalvelu

Asiakassopimukset, merkinnät,  
lunastukset, asiointiohjeet

Puhelin 09 – 6817 8200

Fax 09 – 6817 8222

Sähköposti [info@seligson.fi](mailto:info@seligson.fi)

Henkilökohtaiset sähköpostit  
[etunimi.sukunimi@seligson.fi](mailto:etunimi.sukunimi@seligson.fi)

Erottajankatu 1–3, 6 krs. 00130 Helsinki

[www.seligson.fi](http://www.seligson.fi)

### Varainhoito

Jaakko Jouppi

Jarkko Niemi

Anders Oldenburg (instituutiot)

### Rahastot

Yleiset kysymykset,  
sijoitussuunnittelu,  
kestävän kehityksen rahastot

Ari Kaaro

Rahastokohtaiset  
kysymykset:

*Pharos*

Petri Rutanen

*Passiiviset rahastot*

Jani Holmberg

Inari Nilsson

Jonathan Aalto

*Phoebus*

Anders Oldenburg

*Russian Prosperity*

Jonathan Aalto

*Phoenix*

Peter Seligson

SELIGSON



& CO

RAHASTOYHTIÖ OYJ

Yksinkertainen on tehokasta.

## VARAINHOITO ON LUOTTAMUSTEHTÄVÄ

Seligson & Co:n tavoitteena on mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin sijoitustuotto asiakkaillemme. Tarjoamme selkeitä ratkaisuja, joita sekä instituutit että yksityishenkilöt voivat käyttää omien sijoitussuunnitelmiansa toteutukseen.

Onnistuneen sijoitussuunnittelun lähtökohta on selkeä käsitys tavoitteista ja riskinottohalukkuudesta. Jos salkussa on muita kuin riskittömiä sijoituksia, tulee varmasti myös ajanjaksoja, jolloin salkun arvo laskee. Siksi on tärkeää, että riski on sovitettu niin, että lasku ei aiheuta unettomia öitä.

Rationaalinen sijoittaja muokkaa salkkunsuunnitelman rakenteen omien tavoitteidensa mukaisesti ja toteuttaa suunnitelman mahdollisimman tehokkaasti. Monimutkaisilla tuotteilla allokation täsmällinen toteuttaminen ei ole mahdollista: jos ei tiedä miten yksittäinen tuote toimii, on vaikeaa nähdä myöskään kokonaisuutta. Siksi rahastovalikoimamme ydin on selkeissä ja edullisissa indeksirahastoissa: yksinkertainen on tehokasta!

### Kestävä kehitys kustannustehokkaasti

Pyrimme aina minimoimaan sijoitusten tuottoa rasittavia kustannuksia. Korkeat merkintä-, lunastus-, hallinnointi-, konsultointi-, kaupankäynti- (ja niin edelleen) kustannukset syövät sijoitusten tuotoista helposti enemmän kuin monet sijoittajat huomavatkaan.

Kustannustehokkailla indeksi- ja korirahastoilla salkun rakensäilyminen on täsmällistä, luotettavaa ja läpinäkyvää. Aktiivisia rahastomme toimivat tietyn sijoitustyylin tai maantieteellisen alueen mukaan ja niidenkin kiinteät hallinnointipalkkiot ovat vertailuryhmissään alhaisia.

Eurooppa-, Pohjois-Amerikka- ja Aasia -rahastomme seuraavat indeksejä, joissa otetaan huomioon kestävän kehityksen periaatteet. Ne sopivat mainiosti pitkäjänteisen sijoitussuunnitelman perustaksi. Myös muut indeksirahastomme ovat siirtymässä kestävän kehityksen indekseihin.



### Palvelua ja viestintää

Varainhoito on myös palvelua. Siksi valikoimaamme kuuluu rahastojen lisäksi yksilöllistä varainhoitoa: sijoitusneuvontaa, täyden valtakirjan varainhoitoa sekä yhteistyökumppaneidemme erikoistuotteita.

Joustava palvelu ja avoin viestintä ovat toimintamme ydinarvoja. Emme unohda, että hoidamme teidän varallisuuttanne.

Jarkko Niemi  
Toimitusjohtaja  
Seligson & Co Oyj  
jarkko.niemi@seligson.fi



Ari Kaaro  
Toimitusjohtaja  
Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj  
ari.kaaro@seligson.fi

## RAHASTOSÄÄSTÄMINEN: JÄRKEVÄÄ JA HELPPÖÄ!

Rahastosäästäminen on järkevää – eikä voi tulla helpommaksi! Rahastojemme minimimerkintä on € 1 eli niihin voi säästää milloin haluaa ja sillä summalla kuin haluaa, ilman erillisiä sopimuksia.

### Miten pääsee alkuun?

Asiakkuuden voi aloittaa kolmella eri tavalla:

1. Internetissä Tapiolan, Nordean, S-Pankin, OP:n tai Sampo Pankin pankkitunnuksilla

Tarkeimmat ohjeet [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi) ja etusivulta linkki ”Miten asiakkaaksi?”.

2. Tekemällä ensimmäisen rahastomerkin.

Merkinnän voi tehdä suoraan maksamalla haluamansa summan valitun rahaston pankkitilille.

Kirjoittakaa pankkisiirron viestikenttään henkilötietonne (nimi, osoite, henkilötunnus, puhelinnumero, sähköpostiosoite). Samat tiedot voi varmuuden vuoksi lähettää myös sähköpostitse osoitteeseen [info@seligson.fi](mailto:info@seligson.fi) tai internetsivuillamme olevan merkintäilmoituslomakkeen avulla.

Luomme asiakkuuden samalla, kun vahvistamme ensimmäisen rahastomerkin. Lisäksi lähetämme postissa merkintävahvistuksen sekä Oma salkku -palvelun käyttäjätunnuksen ja merkintäviitteen. Jatkossa toivomme, että asiakaskohtaista merkintäviitettä käytetään aina rahastojen merkintämaksujen pankkisiirroissa.

3. Pyytämällä asiakassopimuksen etukäteen

Asiakassopimuksen voi myös pyytää ennen ensimmäistä rahastomerkintää.

Lähetäkää henkilötietonne (nimi, osoite, henkilötunnus, puhelinnumero, sähköpostiosoite) joko sähköpostitse osoitteeseen [info@seligson.fi](mailto:info@seligson.fi) tai kirjeitse tai faksilla Rahastoyhtiöön, jolloin lähetämme asiakassopimuksen allekirjoitettavaksi.

Asiakassopimuksen voi pyytää myös internetsivuillamme olevalla lomakkeella.

Asiakassopimuksen myötä teille luodaan asiakasnumero ja **merkintäviite**. Merkintäviite tulee liittää pankkisiirron viitekenttään aina merkintämaksua maksettaessa. Kullakin asiakkaalla on oma asiakaskohtainen merkintäviiteensä.

Merkintäviite löytyy asiakassopimuksen yläkulmasta sekä Oma salkku -palvelusta, kohdasta ”Asiakaspalvelu” => ”Asiakkaan perustiedot”. Sen voi myös pyytää asiakaspalvelustamme.

Merkintöjä voi tehdä myös ilman merkintäviitettä, mutta silloin on voimassa 5 000 euron minimimerkintäraja.

**Oma salkku** -internetpalvelu helpottaa ja nopeuttaa lähes kaikkia rahastoasioita. Sen avulla näkee omien sijoitusten arvonnekehityksen, voi tehdä toimeksiantoja ja saa laskelmat merkinnöistä ja lunastuksista sekä raportit esimerkiksi verottajaa varten. Asiointi onnistuu tietenkin myös ilman internetiä, esimerkiksi puhelimen ja kirjepostin avulla.



## RAHASTO-OSUUKSIEN MERKINTÄ

Rahastomerkintä tarkoittaa rahasto-osuuksien ostamista. Se on helppoa: maksetaan merkintämaksu valitun rahaston tilille.

Rahastoissa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Yksityishenkilöille kasvuosuudet ovat lähes aina verotuksellisesti edullisempi vaihtoehto.

Rahastojen tilinumerot ovat viereisessä taulukossa. Oma salkku -palvelusamme on myös ohjattu merkintäpalvelu Nordean, Tapiola Pankin ja S-Pankin tunnuksilla.

Taulukossa oikealla on sijoitusrahastojemme pankkitilit. Pyydämme käyttämään pankkisiirroissa asiakaskohtaista merkintäviitettä. Kasvu- ja tuotto-osuuksille on omat merkintäviitteensä.

Merkintöjä ja lunastuspyyntöjä otetaan vastaan kunkin rahaston sääntöjen mukaisesti suomalaisina pankkipäivinä. Rahastoyhtiö voi väliaikaisesti keskeyttää osuuksien lunastukset, jos jonkin rahasto päämarkkinapaikka on suljettu, kaupankäyntiä on sanotulla markkinalla rajoitettu tai normaaliin tiedonvälitykseen liittyvien häiriöiden vuoksi.

## RAHASTO-OSUUKSIEN LUNASTUS

Rahasto-osuuksia voi lunastaa jokaisena pankkipäivänä (pois lukien ”Kehittyvät markkinat”). Lunastus tapahtuu Oma salkku -palvelussa, kirjallisella ilmoituksella tai puhelimitse. Asiakkaalta kysytään asiakasnumeroa sekä tunnistetietoja. Lunastussumma maksetaan asiakkaan merkinnän yhteydessä ilmoittamalle pankkitilille. Tilinumeron vaihto tulee tehdä kirjallisesti tai rahastoyhtiön käyttämällä pankkitunnuksilla. Tarkemmat rahastokohtaiset lunastuskäytännöt löytyvät internet-sivuiltamme sekä rahastojen säännöistä.

## MERKINTÖJEN JA LUNASTUSTEN AIKARAJAT

**Merkintäpäivä** on se pankkipäivä, jonka rahastoarvolla asiakkaalle merkitään maksettuja rahasto-osuuksia ja **lunastuspäivä** on se pankkipäivä, jonka rahastoarvolla suoritetaan vastaanotettu lunastustoimeksianto. **Maksu** tarkoittaa taulukossa sitä, että merkintämaksu on kirjautunut rahaston pankkitilille ja **toimeksianto** sitä, että asiakkaan antama lunastustoimeksianto on vastaanotettu Rahastoyhtiössä. (*Huom!* Asiakkaan tekemä maksu kirjautuu rahaston pankkitilille usein vasta 1–2 päivän kuluttua.)

**Väliaikaisia poikkeuksia** saattaa esiintyä rahastojen säännöissä mainituista syistä, esimerkiksi poikkeuksellisten markkinaolosuhteiden tai poikkeavien pankkipäivien vuoksi. OMX Helsinki 25 -indeksiosuusrahalasto on pörssinoteerattu ja sen osuuksia ostetaan ja myydään arvopaperivälittäjien kautta ja niiden aukioloaikojen mukaan.

## RAHASTOJEN PANKKITILIT

BIC/SWIFT-koodi	Tapiola Pankki		Nordea	
	TAPIFI22		NDEAFIHH	
	Tapiola Pankki		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		
Suomi	FI44 3636 3001 2553 89	FI27 1200 3000 0068 74		
Eurooppa	FI54 3636 3001 2553 06	FI88 1200 3000 0082 01		
Aasia	FI75 3636 3001 2554 13	FI50 1200 3000 0164 51		
Pohjois-Amerikka	FI42 3636 3001 0555 08	FI45 1805 3000 0011 55		
Kehittyvät markkinat	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		
Euro-obligaatio	FI88 3636 3001 2554 70	FI62 1200 3000 0096 39		
Euro Corporate Bond	FI65 3636 3001 2554 96	FI44 1596 3000 0094 74		
Rahamarkkina AAA	FI21 3636 3001 2555 12	FI05 1200 3000 0068 82		

*Huom!* Pörssinoteeratun OMX Helsinki 25 -indeksiosuusrahalaston osuuksia ostetaan ja myydään arvopaperivälittäjien kautta.

## OSAKERAHASTOT

### Passiiviset rahastot

### Merkintäpäivä (T)

### Lunastuspäivä (T)

Suomi-indeksirahasto	Maksu edellisenä päivänä ( <i>eli T-1</i> )	Toimeksianto edellisenä päivänä ( <i>eli T-1</i> )
Eurooppa-indeksirahasto	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä
Aasia-indeksirahasto	Maksu edellisenä päivänä ennen 17:00	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00
Pohjois-Amerikka-indeksirahasto	Maksu edellisenä päivänä ennen 17:00	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00
Kehittyvät markkinat	Merkintäpäivä normaalisti perjantaina, maksu edeltävänä keskiviikkona 14:30 mennessä (mahdollisista poikkeuksista ilmoitetaan internetsivuilla)	Lunastuspäivä normaalisti perjantaisin, toimeksianto edeltävänä keskiviikkona klo 14:30 mennessä (mahdollisista poikkeuksista ilmoitetaan internetsivuilla)
Global Top 25 Brands	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00
Global Top 25 Pharmaceuticals	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00

### Aktiiviset osakerahastot

Phoebus	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä
Phoenix	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00
Pharos	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä ennen 17:00
Russian Prosperity	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä

## KORKORAHASTOT

Rahamarkkinarahasto AAA	Maksu ennen 14:30 => sama pankkipäivä	Toimeksianto ennen 10:00 => sama pankkipäivä
Euro Corporate Bond	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä
Euro-obligaatio	Maksu edellisenä päivänä	Toimeksianto edellisenä päivänä

## VAIHDOT RAHASTOJEN VÄLILLÄ

Vaihdot rahastojen välillä ovat normaaleja lunastuksia ja merkintöjä eli merkittävän rahaston maksupäivä on se päivä, jolloin lunastuksesta saatavat varat maksetaan merkittävän rahaston tilille. Varoja ei kuitenkaan tarvitse siirtää asiakkaan pankkitilin kautta, vaan ne siirtyvät suoraan rahastojen tilien välillä. Verotuksen osalta vaihtojen yhteydessä tehtävät lunastukset ovat normaaleja arvopapereiden luovutuksia.

# SIJOITUSSUUNNITELMAN PERIAATTEET

## – toteutus ”tee se itse” tai varainhoidon palveluna

Markkinoiden tulevia liikkeitä ei tiedä kukaan. Siksi sijoittajan on järkevää keskittyä niihin asioihin, joihin voi oikeasti vaikuttaa.

Sijoittamisessa ei ole kaikille sopivia ”yhden koon” ratkaisuja, vaan suurin osa päätöksistä riippuu sijoittajan tavoitteista, asenteesta riskiin sekä yleisestä elämän- ja varallisuustilanteesta.

Seuraavaan olemme koonneet järkevän sijoittamisen tärkeimpiä periaatteita. Niiden avulla voi koota itse itselleen sopivan sijoitussalkun tai käyttää apuna varainhoidon palvelujamme.

### Sijoitussuunnitelma mittojen mukaan.

Sijoitussuunnitelma kannattaa ilman muuta tehdä – se on suunnitelmallisen pitkäjänteisen sijoittamisen perusta.

Sijoittajien tavoitteet kuitenkin vaihtelevat.

Kun sijoitetut varat tulee saada nopeasti käyttöön tai sijoitushorisontti on lyhyt, on pääomien säilyttäminen tärkeämpää kuin maksimaalinen tuotto. On siis syytä laatia varovainen sijoituspolitiikka.

Jos varoille ei ole ennalta suunniteltua käyttöä tai sijoitushorisontti on pitkä, eikä varallisuuden arvon heilahtelu haittaa, voi tavoitella korkeampaa tuottoa. Silloin riskipitoisempien instrumenttien osuus salkussa saa kasvaa.

Tavoitteet ovat aina sijoittajakohtaisia, muut eivät voi päättää oikeaa riskitasoa. Asiantuntija voi lähinnä auttaa kysymään oikeita kysymyksiä ja määrittelemään realistisin rajat.

### Allokaatio – sijoittamisen a & o.

Allokaatio määrittelee suurimman osan riskistä ja sijoitusten pitkän aikavälin tuotoista, jos kyseessä on järkevällä tavalla hajautettu salkku. Kannattaa siis miettiä ensin allokaatio eri varallisuusluokkien ja markkinoiden välillä ja vasta sitten valita yksittäiset sijoituskohteet.

Kun aloittaa allokaatiosta, on myös helpompaa ymmärtää kustannusten merkitys. Jos haluaa sijoittaa esimerkiksi 30 % salkusta eurooppalaisiin osakkeisiin, niin miksi maksaisi niistä välikäsille enemmän kuin tarvitsee?

Jos taas mietitään ensin yksittäisiä rahastoja ja muita sijoituskohteita, unohtuu monesti olennainen ja sijoittaja sortuu etsimään tulevia voittajia viime vuosien tuottohistorian perusteella.

Allokaatiosuunnittelussa kannattaa ottaa huomioon ainakin seuraavat varallisuusluokat:

#### osakkeet (korkea riski)

- maantieteelliset alueet / valuutat
- toimialat
- isot yhtiöt / pienet yhtiöt

#### korkoinstrumentit

- lyhyet korot (lähes riskitön) / käteinen
- pitkät korot (maltillinen riski)

#### muu varallisuus

- kiinteistöt, maa, metsä
- osuudet listaamattomista yrityksistä
- ...



### Pitkäjänteisyys palkitaan.

Aika on sijoittajan paras ystävä: saa korkoa korolle ja tappioriski pienenee. *Sijoittaa* voi vain pitkäjänteisesti, muu on keinottelua hetken hintaheilahteluilla. Jokaisessa kaupassa on sekä ostaja että myyjä, jotka molemmat tietenkin uskovat tekevänsä hyvät kaupat.

Pitkäjänteinen osakesijoittaja pääsee ennemmin tai myöhemmin osalliseksi siitä kasvusta, jota syntyy kun taloudet kasvavat, teknologian kehitys parantaa tuottavuutta ja ahkerat ja älykkäät ihmiset edistävät omaa uraansa ja sitä kautta yhtiöidensä menestystä.

### Riskin ja tuoton suhde.

Korkean tuoton tavoittelu tuo aina mukanaan suuremman tappioriskin. Mutta riskiä tarvitaan: talletuskorkoa tai rahamarkkinatuottoa suurempiin tuottolukuihin ei voi päästä ilman riskinottoa. Sananlaskua soveltaen: riski on hyvä renki, mutta huono isäntä.

Riskit tulee kuitenkin ymmärtää ja niitä voi myös hallita hajauttamalla (ks. seuraava kohta). Ja on hyvä muistaa, että kunnolla hajautettujen sijoitusten riski pienenee sijoitusajan pidentessä (ks. edellinen kohta).

*Tarkemmin sijoittamisen riskeistä seuraavalla aukeamalla.*

### Hajauttamalla hallitaan.

Hajauttaminen eri varallisuusluokkiin ja eri markkinoille on tehokkain tapa alentaa riskiä. On hyvä hajauttaa myös ajallisesti, eikä sijoittaa kaikkea kerralla. Kuukausisäästäminen toimii pitkäjänteiselle sijoittajalle aina.

Hajauttamisen perusta on siinä, että yksittäisten yhtiöiden osakkeille ja jopa kokonaisille markkina-alueille saattaa käydä miten tahansa – sijoittamisen historia on täynnä kauhutarinoita. Toisaalta mm. eri osakemarkkinoiden pitkän aikavälin tuotot ovat pääosin hyvin lähellä toisiaan. Hajauttamalla saa todellista hyötyä: pienemmän riskin oletettua tuottoa menettämättä.

Sijoitussalkun ydin kannattaa kuitenkin hajauttaa nimenomaan sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka aidosti tuottavat: osakkeisiin, korkoihin, metsään, kiinteistöihin.

### Yksinkertainen on tehokasta.

Yksinkertainen on tehokasta: monimutkaisista tuotteista hyötyvät varmimmin niiden myyjät. Myyjillä ja liikkeeseenlaskijoilla on useimmiten kokemusta ja koneistot hinnan ja ehtojen laskemiseksi sellaisiksi, että he varmasti saavat omansa.

Kannattaa myös aina miettiä, miksi joku joka on keksinyt lähes varmaksi mainostamansa sijoitusvälineen, on innokas myymään sen juuri sinulle? Miksi hän ei sijoita siihen itse kaikkea mitä pystyy ja pidä suutaan visusti kiinni?

Käyttämällä selkeitä, yksinkertaisia, ymmärrettäviä instrumentteja on helpointa pysyä ajan tasalla siitä mikä on sijoitussalkun todellinen riski- ja kustannustaso.

## Ajoittaminen ei onnistu.

Markkinoiden lyhyen tähtäimen liikkeiden arvaaminen ei pääsääntöisesti onnistu – keneltäkään. Hajauttaa kannattaa kuitenkin myös ajallisesti, esimerkiksi sijoittamalla säännöllisin väliajoin. Näin ei ehdy ostamaan kalliilla ja myymään halvalla.

## Historiallinen tuotto on mennyttä.

Mennyt tuotto on mennyttä ja tämänhetkiset tilastojen tuottotähdet ovat usein huomisen floppeja. Älä valitse sijoituskohteita tuottohistorian perusteella – se on jo toisten taskussa. Huimat menneet tuotot ovat jo koituneet hyödyksi niille, jotka aikanaan valitsivat kyseisen rahaston muilla perusteilla kuin historiallisen tuoton vuoksi.

Lyhyen tähtäimen tuottojen asemesta kannattaa kuitenkin tarkastella esimerkiksi jonkin tietyn salkunhoitajan pidemmän aikavälin toimintaa. Onko tuotto saatu aikaan järkevällä, myös tulevaisuudessa kestäväällä tavalla? Ovatko teot vastanneet puheita? Onko tuotto sellainen, mitä ilmoitetulla sijoituspolitiikalla pitäisi syntyä? Jos ei, onko poikkeamiin järkevät ja ymmärrettävät syyt, jotka on kerrottu avoimesti?

## Kustannukset kuriin.

Sijoittamisen kustannukset ovat aina pois sijoittajan saamasta tuotosta. Hallinnointikustannukset voivat vaikuttaa pieniltä, koska ne ilmoitetaan prosentteina kokonaispääomasta, mutta esimerkiksi 2 %:n kustannus on peräti neljännes 8 %:n kokonaistuotosta.

Monesti sijoittajat kiinnittävät suurta huomiota merkinnän ja lunastuksen kertapalkkioihin. Pitkäjänteiselle sijoittajalle jatkuvasti juoksevilla kuluilla on kuitenkin usein suurempi merkitys.

Hallinnointipalkkion lisäksi on monia kustannuksia, joita ei yleensä raportoida, esimerkiksi rahastojen arvopaperikaupankäynnistä koituvat kulut – jotka kuitenkin maksetaan rahaston varoista.

Suomessa yleisesti ilmoitettu TER-luku (*Total Expense Ratio*) ei nimestään huolimatta sisällä rahastojen maksamia arvopaperikaupan kustannuksia, eikä siihen aina sisälly edes toisiin rahastoihin sijoittavien rahastojen sijoituskohteiden kustannuksia! Siksi ilmoitamme rahastoistamme myös kokonaiskustannus- eli TKA-luvun.

## Pysy suunnitelmassa.

Salkkusi kannattaa tasapainottaa aika ajoin alkuperäisen suunnitelman mukaiseksi. Suunnitelmaa sen sijaan tulee muuttaa vain, jos sijoittajan tilanne tai tavoitteet muuttuvat.

Vilkas sijoituskohteiden vaihtaminen ei useinkaan vaurastuta sijoittajaa itseään, vaan varmimmin niitä, jotka perivät palkkioita vaihtotapahtumista.

## SELIGSON & CO VARAINHOITO

Seligson & Co tarjoaa sijoitusneuvontaa ja varainhoitopalveluita sekä yksityishenkilöille että institutionaalisille sijoittajille.

Varainhoidon periaatteet ovat samat kuin tässä aukeamalla hahmotellut salkunrakentamisen ohjeet. Keskitymme asioihin joihin voi vaikuttaa: allokointiin, riskienhallintaan ja kustannustehokkaaseen toteutukseen.

Varainhoidon tavoitteita ovat muun muassa:

- asiakkaan sijoitussuunnitelman tehokas toteuttaminen (jos suunnitelma olemassa)
- auttaa asiakasta jäsentämään tavoitteensa ja tekemään sijoitussuunnitelman ja informoituja päätöksiä
- pitää huolta asiakkaan varallisuudesta, kurinalaisesti sovittujen tavoitteiden mukaisesti
- olla asiakkaan luottamushenkilö ja keskustelukumppani kaikissa varallisuuden hallintaa koskevissa kysymyksissä
- toteuttaa erityistarpeita, esimerkiksi asiakkaan eettisten ohjeiden puitteissa

Varainhoito on palvelua. Meillä varainhoidon asiakkailta on aina myös mahdollisuus suoraan kommunikaation salkunhoitajien kanssa, ilman välikäsiä.

Varainhoidon muotoja on kolme:

**Täyden valtakirjan varainhoidossa** otamme kokonaisvastuun huostaamme uskotun asiakkaan omaisuuden hoidosta. Varainhoito perustuu aina asiakkaan henkilökohtaisiin tavoitteisiin, sijoitushorisonttiin ja riskinottokykyyn.

**Sijoitusneuvontamme** keskittyy pitkäjänteisen sijoitussuunnitelman laatimiseen sekä varallisuuden allokointiin mahdollisimman hyvin sijoittajan tavoitteita ja riskiprofiilia vastaavaksi.

**Varainhoitorahasto Pharos** puolestaan on ”avaimet käteen” -ratkaisu rahastomuodossa, tarkemmin sivulla 22.

Haluatko kuulla lisää varainhoidon palveluistamme? Ota yhteyttä!



**Jarkko Niemi**  
jarkko.niemi@seligson.fi  
09 – 6817 8206

P.S. Yhteydenottoopyynnön voit jättää kätevästi myös www-sivuillamme olevan ”Ota yhteyttä” -linkin kautta.

## SIJOITTAMISEN RISKEISTÄ

Useimpiin sijoituksiin liittyy riskejä. Jos salkussa on muita kuin täysin riskittömiä sijoituksia, niin ei ole vain todennäköistä vaan täysin varmaa, että salkun arvo laskee joillakin periodeilla.

Toisaalta ilman riskinottoa ei voi saada merkittävää tuottoa, joten riskiä ei tule kokonaan välttää. Tärkeää kuitenkin on, että sijoittaja ymmärtää salkkunsa sijoituksiin liittyvät riskit ja miettii ne nimenomaan omaan tilanteeseensa sopiviksi. Seuraavassa on käsitelty lyhyesti yleisimpiä sijoittamisen riskejä.

### Yleinen osakemarkkinariski

Osakesijoituksiin liittyy aina suuri riski äkillisestä arvonlaskusta. Markkinoiden hintaliikkeet saattavat olla rajuja ja niitä on hyvin usein käytännöllisesti katsoen mahdotonta ennustaa etukäteen.

Suurten heilahtelujen vuoksi osakkeisiin kannattaakin sijoittaa vain pitkäjänteisesti, useiden vuosien aikajänteellä. Lisäksi kannattaa muistaa, että hajauttaminen maantieteellisesti, toimialoittain ja yhtiökoon mukaan tasaa merkittävästi riskejä.

### Eriytyiset markkinariskit

Useimmat rahastot sijoittavat jollekin tietyllä maantieteelliselle markkinalle, jollekin toimialalle tai tietyn sijoitustyylin mukaan. Näihin liittyy aina omat riskinsä.

Esimerkiksi niin sanotuilla kehittyvillä markkinoilla on yleisen osakeriskin lisäksi monia markkinoiden ja markkinaosapuolten toimintaan liittyviä erityisriskejä.

Eri toimialoihin liittyy ja sijoitustyyliin liittyvät omat riskinsä. Välillä jokin toimiala tai sijoitustyyli saattaa olla sijoittajien suosiossa ja joskus taas pahastikin ”poissa muodista”. Paras suoja muoti-ilmiöiden ja markkinakohtaisten suhdanteiden riskejä vastaan on hyvä hajautus eri maantieteellisille alueille ja toimialoille.

### Salkunhoitajariski

Aktiivisesti hallinnoituissa rahastoissa yleisen osakemarkkinariskin rinnalle tulee riski siitä, että salkunhoitaja aktiivisilla päätöksillään tuottaa yleistä markkinakehitystä huomomman tuloksen.

Aktiivisesti hallinnoitujen rahastojen tavoitteena on useimmiten sijoituskohteena olevan markkinan keskiarvoa parempi tulos ja siksi salkunhoitajat tekevät tietoisesti riskipitoisia sijoituspäätöksiä.

Aktiivisen salkunhoidon riski korostuu usein rahastoissa, joiden hallinnointikustannukset ovat korkeat. Tällöin salkunhoitajan tulee ”saada kiinni” hallinnointikulujen aiheuttama alituohto ennen kuin hän voi ryhtyä ansaitsemaan osuudenomistajilleen markkinatuottoa parempaa tulosta.

### ”Sijoittamattomuusriski”

Yksi yleisimmän toteutuvia riskejä johtuu markkinoilta poissaolosta. Jos pitää varallisuutta korottomalla pankkitilillä, menettää rahamarkkinarahastojen tarjoaman hyvin matalariskisen lyhyisiin korkoihin sidotun tuoton.

Osakemarkkinoiden oletettu tuotto on pitkällä aikavälillä tili- ja korkotuottoja parempi eikä siitä kannata luopua, jos pystyy kantamaan osakemarkkinoihin liittyvät arvonheilahteluriskit.

### Korkoriski ja luottoriski

Yleinen korkotaso vaikuttaa korkorahastojen tuottoihin. Jos korkotaso nousee, niin korkorahastojen tuotot yleensä laskevat joksikin aikaa ennen kuin nousevat uuden korkeamman korkotason mukaisiksi.

Korkorahaston arvonheilahtelut ovat sitä voimakkaampia mitä pidempiaikaisiin korkopapereihin rahasto sijoittaa. Lyhyisiin korkoihin sijoittavan rahamarkkinarahaston arvonkehitys on yleensä hyvin tasaista.

Tavallaan korkoriskiä on myös se, että korkoa ei kerry, hyvänä esimerkkinä monet pankkien käyttelytilit. Monissa pääomaturvattuina markkinoiduissa tuotteissa turva koskee vain euromääräistä nominaaliarvoa. Inflaatio syö pääoman ostovoimaa sijoitusaikana ja sijoittaja menettää riskittömän korkotuoton. Tällä saattaa esimerkiksi viiden vuoden indeksilainan kohdalla olla merkittäväkin vaikutus.

**Luottoriski** toteutuu, jos korkorahasto sijoittaa velkakirjaan, jonka liikkeeseen laskija ei pysty suoriutumaan velkakirjan mukaisista velvoitteistaan. Seligson & Co:n korkorahastot sijoittavat vain luottoluokittelijoiden hyvälaatuisiksi arvioimien liikkeeseenlaskijoiden korkopapereihin, joten korkorahastojemme luottoriski pitäisi olla keskimääräistä alhaisempi.

### Valuuttariski

Valuuttariski liittyy kaikkiin sijoituksiin, jotka eivät ole euromääräisiä. Valuuttariski voi toimia myös toisinpäin, jolloin arvonmuutokset näkyvät sijoittajalle positiivisina.

Sijoittaminen eri valuutoissa noteerattuihin arvopapereihin on yksi hajautuksen ulottuvuus. Siksi Seligson & Co:n passiiviset rahastot eivät valuuttasuojaa sijoituksiaan. Aktiivisissa rahastoissa salkunhoitajalla voi olla valuuttanäkemyksensä, jonka perusteella hän saattaa sijoittaa valuuttamarkkinoille.

Valuuttasuojauskin on arvopaperikauppaa, jossa sekä ostaja että myyjä pyrkivät tekemään voittoa ja se voi siten sekä onnistua että epäonnistua. Kustannuksia syntyy kuitenkin aina. Siksi pitkäjänteisen sijoittajan kannalta on järkevää, että valuuttahajautus tulee ”ilmaiseksi” eri valuutoissa noteerattujen arvopapereiden kautta.

### Likvideettiriski

Likvideettiriski toteutuu, jos arvopaperille jota halutaan myydä ei löydy ostajia, ainakaan tarpeeksi. Tyypillisiä tilanteita ovat suuret myyntitoimeksiannot pienempien yhtiöiden osakkeille ja markkinoiden erikoistilanteet, esimerkiksi vuoden 2008 ”finanssikriisi”.

Seligson & Co -rahastot sijoittavat pääosin kohdemarkkinoidensa likvideimpiin arvopapereihin, joten niiden likvideettiriski on suhteellisesti ottaen pieni. Ainoat säännölliset poikkeukset muodostavat Phoebus ja Russian Prosperity Fund Euro, joiden sijoituskohteiden joukossa on useimmiten myös markkinoillaan pienten yhtiöiden osakkeita.

# RAHASTOJEMME RISKITASOT

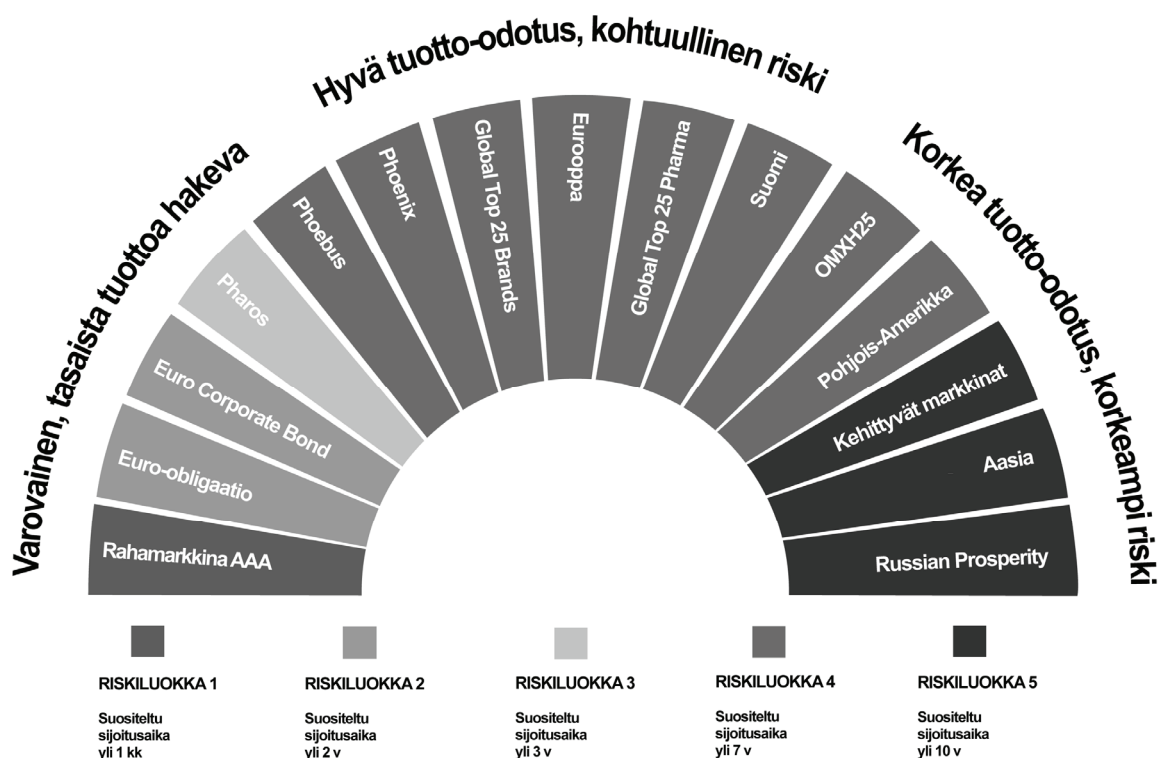
Riskitaso ja sijoitusaika liittyvät toisiinsa volatiliteetin eli arvonheilahtelujen kautta. Jos oletetaan, että sijoituskohteen arvo saattaa heilahdella voimakkaasti, mutta perustrendi on kuitenkin nouseva, on järkevää sijoittaa mahdollisimman pitkäjänteisesti. Näin saa hyödyn heilahdellen kipuvasta arvonnoususta, mutta välttää suuren osan siitä riskistä, että sijoitus olisi tappiollinen juuri silloin kun varallisuutta tarvitaan.

Sijoittajan on hyvä ymmärtää, että etenkin osakerahastojen kohdalla alla olevat riskitasot ovat arvioita, jotka perustuvat historialliseen kehitykseen ja arvioijien näkemykseen. Ehdottomia totuuksia ei ole.

Internet-sivuillamme osoitteessa [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi) (valikko: ”Työkalut”) löytyy **riskilaskuri**, jonka avulla voi tutkia omaan perusllokaatioon (osakkeet, pitkä ja lyhyet korot) liittyvää tappioriskiä. Myös sitä käytettäessä on syytä muistaa, että kysymys on arvioista. Pitäviä lupauksia tulevasta ei voi antaa.



**Kaaviossa alla** on esitetty arvio rahastojemme yleisistä riskitasoista ja niistä seuraavat sijoitusaikasuositukset. Kaavio löytyy värikuvana esitteen etukannesta ja vastaavat riskiluokat sekä sijoitusaikasuositukset on esitetty myös jokaisen rahaston omalla esittelysivulla.



## RISKI JA VOLATILITEETTI

Riskin lajeja on monia, mutta myös itse sana ”riski” tarkoittaa eri asioita eri sijoittajille. Rahoitustieteessä – ja tiedotusvälineissä – riski rinnastetaan usein volatiliteettiin eli sijoituskohteen arvonkehityksen heiluntaan. Monille yksityissijoittajille riski taas tarkoittaa ennen muuta euromääräisen tappion mahdollisuutta sijoitusaikana.

Historialliseen volatiliteettiin pätee joka tapauksessa sama kuin historialliseen tuottoon: se ei ole tae tulevista. Tästä syystä emme ilmoita rahastojemme esittelyissä riskiprofiiliin yhteydessä historiallisia volatiliteettilukuja, vaan yleisen suosituksen sijoitusajasta.

Volatiliteettiluvut löytyvät kuitenkin neljännesvuosikatsauksestamme sekä internetistä rahastojen kuvausten kohdalta. Julkaisemiemme volatiliteettitaulukoiden avulla voi vertailla rahaston ja sen vertailuindeksin volatiliteetteja eri ajanjaksoilla.

# INDEKSISIJOITTAMINEN

Indeksirahastot ja passiiviset korirahastot sijoittavat joko jonkin valmiin indeksin mukaisesti tai rahastoyhtiön määrittelemän korin perusteella. Ne eivät tee aktiivisia arvopaperivalintoja.

Passiivisten rahastojen tavoite voi kuulostaa vaatimattomalta: antaa sijoittajalle markkinoiden keskimääräinen tuotto. Samoilla markkinoilla toimivat aktiivisesti hoidetut rahastot käyttävät miljoonia euroja analyysiin ja strategioihin pyrkiessään tuottamaan paremmin kuin markkinat keskimäärin.

Todellisuus on kuitenkin toinen: esimerkiksi USA:ssa, missä indeksirahastoja on ollut pitkään, ovat ne tuottaneet pitkällä aikavälillä selvästi paremmin kuin suurin osa aktiivisesti hoidetuista rahastoista.

Selkeää sijoituspolitiikkaa noudattavat passiiviset rahastot ovat tehokkain tapa hajauttaa salkku pitkällä aikavälillä. Siksi myös Seligson & Co:n rahastovalikoiman ydin koostuu alhaisilla kustannuksilla toimivista indeksi- ja korirahastoista.

## Passiiviset indeksi- ja korirahastot täyttävät kaikki tehokkaan rahastosijoittamisen kriteerit. Niillä saavutetaan muun muassa:

- alhaiset kustannukset
- hyvä hajautus
- selkeä, läpinäkyvä salkun rakenne

Aktiivisesti hallintoitujen rahastojen lähtökohdat ovat itse asiassa monessa mielessä indeksirahastoja heikommat, muun muassa seuraavista syistä:

### Hallinnointikulut:

Aktiivisten rahastojen kulut ovat huomattavasti korkeammat kuin indeksirahastojen. Se on helppo ymmärtää, onhan niiden palkattava analyttikoita, vierailtava yhtiöissä ja tilattava kalliita analyysityökaluja. Siksi aktiivisten osakerahastojen hallinnointipalkkio on esimerkiksi Suomessa tyypillisesti noin 1,5 % vuodessa, kun se indeksirahastoilla on vain n. 0,5 %.

Kulut korottavat onnistumiskynnystä: tuottaakseen sijoittajilleen indeksirahastoa paremmin, tulee aktiivisen rahaston salkunhoitajan ensin voittaa markkinat aktiivisuuden aiheuttamien lisäkulujen verran, sijoittavat saavat osuutensa vasta sen jälkeen.

### Kaupankäyntikulut

Aktiiviset rahastot käyvät useimmiten myös enemmän arvo-paperikauppaa. Jokaisesta kaupasta maksetaan välityspalkkio, joka on pois rahaston tuotosta. Monissa tilanteissa myös osto- ja myyntihinnan välinen ero (eli *spread*) koituu aktiivisen kaupankävijän tappioksi.

### Ennustamisen epävarmuus

On erittäin vaikeaa ennustaa muita etevämmin mitkä osakkeet kehittyvät tietyllä aikavälillä keskimääräistä paremmin. Eriytyypiset sijoitustyylit kuten blue chipit, pieniyhtiöt, teknologia-yhtiöt, arvo-osakkeet, jne. vuorottelevat tuottolistojen kärjessä markkinamuodin mukaan.

### Salkunhoitajan valinnan vaikeus

Jotkut aktiiviset salkunhoitajat ovat varmasti niin taitavia, että he kurovat kustannuseron passiivisiin tuotteisiin nähden kiinni. Mutta miten voisi ennen sijoitus päätöstä tietää ketkä heistä? Ja miten pitkään?

Joka ajanjaksolla jotkut markkinoiden tuhansista salkunhoitajista ovat onnistuneet erinomaisesti, mutta miten sijoittaja voi arvioida kenen hyvä historiallinen tuotto johtuu taidosta, kenen tuurista? Ja kun maailma muuttuu, kenen aiemmin menestyneen eväät riittävät myös jatkossa?

## Kustannuksilla on merkitystä

Passiivisten rahastojen tärkein menestystekijä on alhainen palkkiotaso: sijoittamisen kustannukset ovat pois sijoittajan saamasta tuotosta.

Seuraava taulukko konkretisoi passiivisten rahastojen kustannus-hyötyjä:

Osakkeet	Keskiarvo <sup>1</sup>	Seligson & Co -rahastoja
Suomalaiset osakkeet	1,45 %	0,18 <sup>2</sup> – 0,45%
Eurooppalaiset osakkeet	1,36 %	0,45 %
Kehittyvien markkinoiden osakkeet	1,59 %	0,25 % (+ kohderahasto 0,50 %)
Maailman osakkeet	1,37 %	0,43 – 0,6 %
<b>Korot</b>		
Lyhyet korot	0,35 %	0,18 %
Pitkät korot	0,47 %	0,28 %
Yrityslainat	0,60 %	0,33 %

<sup>1</sup> Keskiarvo on muiden kuin Seligson & Co:n indeksirahastojen keskiarvo. Mukana ei ole rahastojen rahastoja, joista Rahastoraportissa ei yleensä ole ilmoitettu kohderahastojen palkkioita, jotka sijoittaja kuitenkin maksaa. Niin sanottujen syöttörahastojen kohdalla ei ole huomioitu alarahastojen palkkioita, mikäli niitä ei ole Rahastoraportissa erikseen ilmoitettu.

<sup>2</sup> OMX Helsinki 25 -indeksiosuusrahastossa palkkio vaihtelee rahaston koon mukaan ja on maksimissaan 0,18 %. Rahasto on pörssinoteerattu, joten lisäksi tulevat arvopaperivälittäjien perimät kustannukset.

Lähde:  
Suomen Sijoitustutkimus,  
Rahastoraportti 7 / 2010

## Miten paljon kustannukset vaikuttavat euroissa?

Jos lasketaan 10 %:n vuosituoton mukaan, niin 100 000 euron sijoituksen pitäisi kasvaa 25 vuodessa 1 070 000:een euroon. Jos sijoittamisen kulut ovat 1 %, niin loppusummaksi jää enää 855 000 euroa.

Aktiivisen hallinnoinnin täytyy siis todella tuottaa lisäarvoa, jotta saadaan kiinni jo pelkästä hallinnointipalkkiosta koituvat usein lähes 2 %:iin nousevat lisäkulut.

Siksi rationaalinen sijoittaja muodostaa sijoitussalkkunsu ytimen edullisista passiivisista rahastoista ja maksaa korkeita palkkioita vain sellaisesta aidosta aktiivisuudesta, jonka tuomaan lisäarvoon *todella* uskoo.



## KESTÄVÄN KEHITYKSEN INDEKSIRAHASTOT

Seligson & Co:n indeksirahastoista Suomi, Eurooppa, Pohjois-Amerikka sekä Aasia seuraavat niin kutsuttuja kestävän kehityksen indeksejä.

Näihin indekseihin valitaan yhtiöitä, jotka arvioidaan omien toimialojensa parhaiksi esimerkiksi seuraavilla kriteereillä:

- hyvä hallintotapa
- riskeihin varautuminen ja riskienhallinta
- toiminnan ympäristövaikutukset verrattuna muihin vastaaviin yhtiöihin
- henkilöstöpolitiikka sekä omassa että alihankintayrityksissä
- lakien ja sopimusten noudattaminen liiketoiminnassa

Eettisen sijoittamisen periaatteiden toteuttaminen julkisiin indekseihin perustuen on kustannustehokasta, avointa ja läpinäkyvää.

Indekseistä julkaistaan selkeät arviointikriteerit ja sekä sijoittajilla että yrityksillä itsellään on mahdollisuus seurata ja kommentoida arvioinnin menetelmiä ja tuloksia.

Eurooppa-, Pohjois-Amerikka- ja Aasia-rahastojen indeksit tuottaa maailman suurimpiin indeksinlaskijoihin kuuluva *Dow Jones* ja yritysarviointista vastaa heidän yhteistyökumppaninsa sveitsiläinen *Sustainable Asset Management*.

Suomi-rahaston indeksin osalta indeksin tuottaa NASDAQ OMX ja yhtiövalinnoista vastaa *GES Investment Services*.

Tarkemman esittelyn kestävän kehityksen indekseistä voi tilata asiakaspalvelustamme tai ladata internetistä osoitteesta [www.sustainability-index.com](http://www.sustainability-index.com).

Kestävän kehityksen indeksien lisäksi sovellamme ns. eettisiä valintakriteerejä Seligson & Co Global Top 25 Brands -rahastossa. Se ei sijoita yrityksiin, joiden tuloista merkittävä osa muodostuu alkoholi-, tupakka-, ase- tai pornografialiiketoiminnasta.

Seligson & Co:n varainhoito räätälöi eettisen sijoittamisen kokonaisuuksia asiakkaan kanssa sovittujen kriteerien mukaan.

**Lisätietoja:** Ari Kaaro,  
suora puh. 09 – 6817 8217  
sähköposti [ari.kaaro@seligson.fi](mailto:ari.kaaro@seligson.fi)



## Sijoitusrahasto Seligson & Co EUROOPPA-INDEKSIRAHASTO

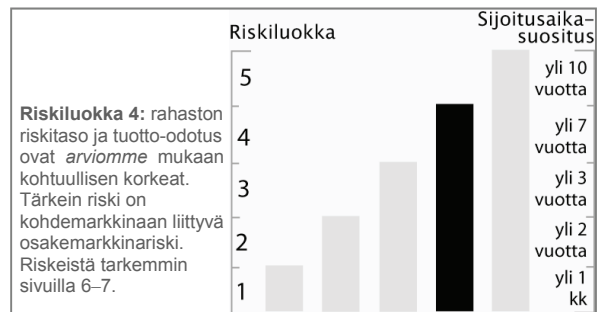
### Eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittava kestävän kehityksen indeksirahasto.

Eurooppa-indeksirahaston avulla sijoittaja saa hyvin hajautetun kestävän kehityksen kriteerejä noudattavan eurooppalaisen osakesalkun erittäin alhaisilla kustannuksilla. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta. Suosittelemme lisäksi hajautusta myös muille tärkeimmille osakemarkkinoille.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa Euroopan osakemarkkinoille Dow Jones Sustainability Europe Index -osakeindeksin sisältämiin osakkeisiin sekä salkunhoidon tehostamiseksi mahdollisesti rahaston sijoituspolitiikkaan sopiviin osakejohdannaisiin.

Rahaston tavoitteena on seurata vertailuindeksinsä kehitystä mahdollisimman alhaisin kustannuksin. Salkun rakenne seuraa indeksiin tehtäviä muutoksia ja rahaston markkinariski on siten sama kuin Dow Jones Sustainability Europe -indeksin.



### DOW JONES SUSTAINABILITY EUROPE INDEX

Dow Jones Sustainability Europe Index on laajahko (yli 100 osaketta sisältävä) Euroopan markkinoiden osakeindeksi, jonka laadinnassa otetaan huomioon kestävän kehityksen kriteerit. Kriteerit täyttävät yritykset ovat indeksissä edustettuina markkina-arvopainotuksin. Lisätietoja indeksistä asiakaspalvelustamme tai internetosoitteesta [www.sustainability-indexes.com](http://www.sustainability-indexes.com).

*Huom! Rahaston vertailuindeksi muuttui 20.9.2010. Aiempi indeksi Dow Jones STOXX Sustainability.*

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	15.6.1998
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 23.8.2010, voimaan 20.9.2010
Tyyppi	Osakerahasto, Eurooppa, kestävä kehitys
Vertailuindeksi	Dow Jones Sustainability Europe
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	0,1 % merkittäessä ja lunastettaessa (0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6 kk)
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co POHJOIS-AMERIKA-INDEKSIRAHASTO

USA:n, Kanadan ja Meksikon osakemarkkinoille sijoittava kestävä kehityksen indeksirahasto.

Pohjois-Amerikka-indeksirahastolla sijoittaja saa hyvin hajautetun kestävä kehityksen kriteerejä noudattavan pohjoisamerikkalaisen osakesalkun erittäin alhaisilla kustannuksilla. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta. Suosittelemme lisäksi hajautusta myös muille tärkeimmille osakemarkkinoille.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa USA:n, Kanadan ja Meksikon osakemarkkinoille Dow Jones Sustainability North America -indeksin osakkeisiin sekä salkunhoidon tehostamiseksi mahdollisesti rahaston sijoituspolitiikkaan sopiviin osakejohdannaisiin.

Rahaston tavoitteena on seurata vertailuindeksinsä kehitystä mahdollisimman alhaisin kustannuksin. Salkun rakenne seuraa indeksiin tehtäviä muutoksia ja rahaston markkinariski on siten sama kuin Dow Jones Sustainability North America -indeksin.



### DOW JONES SUSTAINABILITY NORTH AMERICA INDEX

Dow Jones Sustainability North America on laajahko (yli 100 osaketta sisältävät) Pohjois-Amerikan markkinoiden osakeindeksi, jonka laadinnassa otetaan huomioon kestävä kehityksen kriteerit. Kriteerit täyttävät yritykset ovat indeksissä edustettuina markkina-arvopainotuksin. Lisätietoja indeksistä asiakaspalvelustamme tai internetosoitteessa [www.sustainability-indexes.com](http://www.sustainability-indexes.com).

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	29.12.2006
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, Pohjois-Amerikka
Vertailuindeksi	Dow Jones Sustainability North America
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,33 % + 0,1 % = 0,43 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	0,1 % merkittäessä ja lunastettaessa (0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6 kk)
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co AASIA-INDEKSIRAHASTO

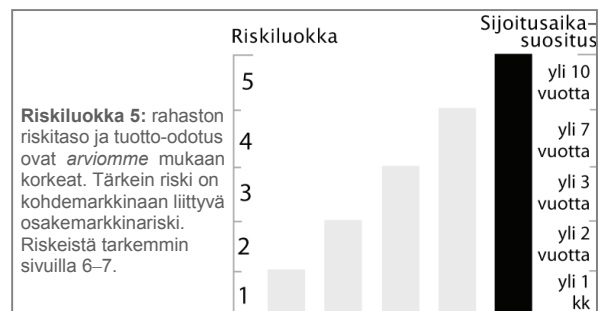
Aasian ja Tyynenmeren alueen osakemarkkinoille sijoittava kestävä kehityksen indeksirahasto.

Aasia-indeksirahastolla sijoittaja saa hyvin hajautetun kestävä kehityksen kriteerejä noudattavan Aasian markkinoiden osakesalkun erittäin alhaisilla kustannuksilla. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta. Suosittelemme lisäksi hajautusta myös muille tärkeimmille osakemarkkinoille.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa Aasian ja Tyynenmeren alueen osakemarkkinoille Dow Jones Sustainability Asia Pacific -indeksin osakkeisiin sekä salkunhoidon tehostamiseksi mahdollisesti rahaston sijoituspolitiikkaan sopiviin osakejohdannaisiin.

Rahaston tavoitteena on seurata vertailuindeksinsä kehitystä mahdollisimman alhaisin kustannuksin. Salkun rakenne seuraa indeksiin tehtäviä muutoksia ja rahaston markkinariski on siten sama kuin Dow Jones Sustainability Asia Pacific -indeksin.



### DOW JONES SUSTAINABILITY ASIA PACIFIC INDEX

Dow Jones Sustainability Asia Pacific on laajahko (yli 100 osaketta sisältävä) Aasian ja Tyynenmeren alueen markkinoiden osakeindeksi, jonka laadinnassa otetaan huomioon kestävä kehityksen kriteerit. Kriteerit täyttävät yritykset ovat indeksissä edustettuina markkina-arvopainotuksin. Lisätietoja indeksistä asiakaspalvelustamme tai internetosoitteessa [www.sustainability-indexes.com](http://www.sustainability-indexes.com).

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	29.12.1999
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, Aasia ja Tyynenmeren alue
Vertailuindeksi	Dow Jones Sustainability Asia Pacific
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	0,1 % merkittäessä ja lunastettaessa (0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6 kk)
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co GLOBAL TOP 25 BRANDS

**Maailman vahvimmat brandit omistaviin yhtiöihin sijoittava osakerahasto.**

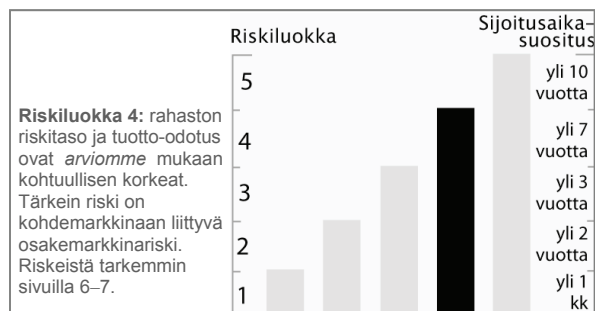
Global Top 25 Brandsin avulla sijoittaja saa alhaisin kustannuksin osakesalkun, joka on hajautettu maailman vahvimpien tavaramerkkien kesken. Koska yritysten valinta perustuu tavaramerkkien arvoon, rahastossa on pääosin kulutustavarayhtiöiden osakkeita. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta, mutta suosittelemme lisäksi ainakin toimialahajautusta.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Global Top 25 Brands on passiivinen rahasto, joka sijoittaa maailman vahvimpia tavaramerkkejä omistavien yhtiöiden osakkeisiin.

Rahaston salkku rakennetaan johtavien mainostoimistojen tavaramerkkien vahvuutta kuvaavien tutkimusten perusteella. Rahasto pyrkii toimimaan alhaisin kustannuksin ja siksi yhtiöiden valikoimaa ei muuteta, mikäli tutkimukset eivät selvästi osoita jonkin tavaramerkin arvon hiipunen ja toisen nousseen sen tilalle.

Global Top 25 Brands -rahaston yritykset ovat yleensä suuria ja vakavaraisia, eivätkä erityisen suhdanneherkkiä. Rahaston riskitason voidaan siten olettaa olevan vain osaan markkinaa sijoittavaksi osakerahastoksi matalahko. Rajatulle sektorille sijoittavan rahaston riski on kuitenkin aina korkeampi kuin yleisrahaston.



Global Top 25 Brands **ei sijoita** yrityksiin, joiden pääasiallinen liiketoiminta on tupakka-, alkoholi-, ase- tai pornografiateollisuus.

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	18.6.1998
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, maailma
Vertailuindeksi	50 % MSCI Consumer Discretionary 50 % MSCI Consumer Staples
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 0,5 %, jos sijoitusaika < 6 kk
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co GLOBAL TOP 25 PHARMACEUTICALS

**Maailman johtaviin lääketieteellisyhtiöihin sijoittava osakerahasto.**

Global Top 25 Pharmaceuticals -rahastolla sijoittaja voi kustannus- tehokkaasti hajauttaa salkkuaan maailman suurimpien lääketieteellisyhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sopii osaksi osakesalkkua, lisäksi suosittelemme ainakin toimialahajautusta.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Global Top 25 Pharmaceuticals on passiivinen rahasto, jonka sijoituskohteina ovat maailman johtavien lääketieteellisyhtiöiden osakkeet.

Rahaston salkku rakennetaan käyttäen mm. yhtiöiden markkina-arvoja, niiden markkina-aseman vahvuutta sekä tutkimus- ja tuotekehityspanostusta. Rahasto pyrkii toimimaan mahdollisimman alhaisin kustannuksin ja siksi yhtiöiden valikoimaa ei muuteta, mikäli ei selvästi voida osoittaa jonkin yhtiön aseman hiipunen ja toisen nousseen sen tilalle.

Global Top 25 Pharmaceuticals -rahaston yritykset ovat yleensä suuria ja vakavaraisia, eivätkä erityisen suhdanneherkkiä. Rahaston riskitason voidaan siten olettaa olevan yhteen toimialaan keskittyväksi osakerahastoksi matalahko. Toimialarahaston riski on kuitenkin aina korkeampi kuin yleisrahaston.



### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	17.1.2000
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, lääketieteellisuus
Vertailuindeksi	MSCI Pharma & Biotech
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,5 % + 0,1 % = 0,6 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 0,5 %, jos sijoitusaika < 6 kk
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Erikoissijoitusrahasto Seligson & Co KEHITTYVÄT MARKKINAT

### Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto.

Kehittyvät markkinat -erikoissijoitusrahastolla sijoittaja saa hyvin hajautetun kehittyville markkinoille sijoittavan osakesalkun alhaisilla kustannuksilla. Rahasto sopii parhaiten osaksi laajempaa osakesalkkua ja sen avulla voi hajauttaa esimerkiksi Eurooppaan ja/tai Pohjois-Amerikkaan keskittyneitä osakesijoituksia.

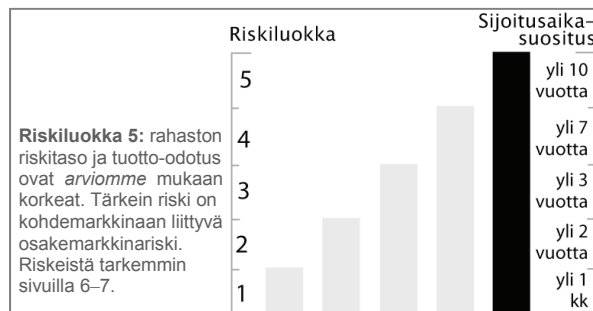
### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

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.

**Kohderahaston** sijoituspolitiikkana on ostaa kehittyvien markkinoiden yhtiöiden arvo-osakkeita. Rahasto pyrkii löytämään yhtiöitä, joiden kurssikehitys on vakaata ja markkina-arvo alhainen verrattuna taseesta laskettavaan kirjanpitoarvoon sekä sijoittamaan näihin pitkäjänteisesti minimoiden kaupankäyntiä.

Kohderahasto sijoittaa kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille eli muun muassa Aasian, Latinalaisen Amerikan, Itä-Euroopan ja Afrikan markkinoille. Rahaston hajautus on erittäin laaja; se sijoittaa normaalisti yli tuhannen yhtiön osakkeisiin.

Kohderahaston tarkempi esittely löytyy internetosoitteesta [www.dfauk.com](http://www.dfauk.com).



**Huom!** Rahastoon voi tehdä merkintöjä ja lunastuksia vain kerran viikossa. Merkintävarojen / lunastustoimeksiantojen tulee saapua rahaston pankkitilille / rahastoyhtiöön normaalisti keskiviikkoon klo 14:30 mennessä, jolloin merkintä / lunastus vahvistetaan perjantain rahasto-osuuden arvoon. Poikkeuksia saattavat aiheuttaa mm. poikkeukset pankkipäivissä joko rahaston tai kohderahaston osalta. Poikkeuksista ilmoitetaan rahastoyhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi).

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	3.9.2010
Viimeisin sääntömuutos	28.6.2010
Tyyppi	Osakerahasto, kehittyvät markkinat (erikoissijoitusrahasto)
Vertailuindeksi	Emerging Markets Value Index
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	A-osuudet € 1 / I-osuudet € 250 000
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	A-osuudet 0,25 %, I-osuudet 0 % p.a. <i>Huom! Lisäksi kohderahaston hallinnointipalkkio 0,5 % p.a.</i>
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0 %, jos sijoitusaika 12 kk tai yli 0,5 %, jos sijoitusaika < 12 kk mutta ≥ 6 kk 1 %, jos sijoitusaika alle 6 kk
Salkunhoitaja	Jonathan Aalto, Veera Siltaoja

## Sijoitusrahasto Seligson & Co SUOMI-INDEKSIRAHASTO

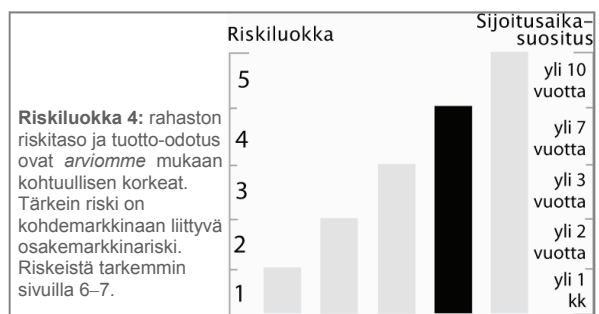
### Suomalaisiin osakkeisiin sijoittava indeksirahasto.

Suomi-indeksirahaston avulla sijoittaja saa tehokkaan hajautuksen kotimaisille osakemarkkinoille alhaisilla kustannuksilla. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta tai jopa koko Suomen markkinoille allokoidun osan siitä. Suosittelemme lisäksi osakesijoitusten kansainvälistä hajautusta.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa Suomen osakemarkkinoille OMX GES Sustainability Finland Cap GI<sup>TM</sup> -osakeindeksin sisältämiin osakkeisiin sekä salkunhoidon tehostamiseksi mahdollisesti rahaston sijoituspolitiikkaan sopiviin osakejohdannaisiin.

Rahaston tavoitteena on seurata vertailuindeksinsä kehitystä mahdollisimman alhaisin kustannuksin. Salkun rakenne seuraa indeksiin tehtäviä muutoksia ja rahaston markkinariski on siten sama kuin OMX GES Sustainability Finland -indeksin.



### OMX GES Sustainability Finland Cap GI<sup>TM</sup>

OMX GES Sustainability Finland Cap GI<sup>TM</sup> on suomalaisen osakemarkkinan indeksi, jonka laadinnassa otetaan huomioon kestävä kehitys kriteerit. Kriteerit täyttävät yritykset ovat indeksissä edustettuina markkina-arvopainotuksin. Indeksissä on mukana 40 yritystä. Kunkin yhtiön paino indeksissä on rajoitettu 10 %:iin. Indeksien osakesarjat tarkistetaan kerran vuodessa marras-joulukuun vaihteessa. Osakkeiden painorajoitukset tarkistetaan neljännesvuosittain.

*Huom! Rahaston vertailuindeksi muuttui 1.3.2011. Aiempi indeksi oli OMX Helsinki Benchmark.*

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	1.4.1998
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, Suomi
Vertailuindeksi	OMX GES Sustainability Finland Cap GI
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,35 % + 0,1 % = 0,45 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	0,1 % merkittäessä ja lunastettaessa (0,5 % lunastettaessa, jos sijoitusaika < 6 kk)
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co OMX HELSINKI 25 -INDEKSIOSUUSRAHASTO

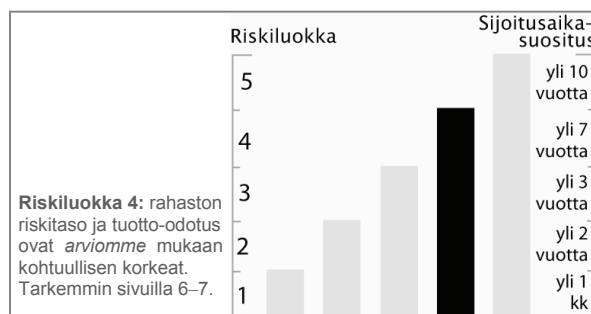
### Suomalaisiin osakkeisiin sijoittava pörssinoteerattu indeksirahasto.

Indeksiosuusrahasto seuraa OMX Helsinki 25 -osake-indeksiä eli rahasto sijoittaa Helsingin pörssiin vaihdetuimpiin osakkeisiin erittäin alhaisin kustannuksin. Rahasto voi muodostaa suurehkon osan osakesalkusta. Suosittelemme lisäksi osakesijoitusten kansainvälistä hajautusta.

### SIOJITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa Suomen osakemarkkinoille OMX Helsinki 25 - osakeindeksin sisältämiin osakkeisiin sekä salkunhoidon tehostamiseksi mahdollisesti rahaston sijoituspolitiikkaan sopiviin osakejohdannaisiin.

Rahaston pyrkii seuraamaan vertailuindeksinsä kehitystä mahdollisimman alhaisin kustannuksin. Salkun rakenne seuraa indeksiin tehtäviä muutoksia ja rahaston markkinariski on siten sama kuin OMX Helsinki 25 -indeksin.



### OMX HELSINKI 25 -INDEKSI

OMX Helsinki 25 -indeksi on markkina-arvopainotteinen osakeindeksi, joka lasketaan Helsingin Pörssiin 25:n vaihdetuimman osakkeen kaupantekokurkseista. Kunkin yhtiön paino indeksissä on rajoitettu 10 %:iin.

Lue lisää osoitteesta  
[www.seligson.fi/omxh25](http://www.seligson.fi/omxh25)



### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	8.2.2002
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto, Suomi
Vertailuindeksi	OMX Helsinki 25 (hintaindeksi)
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	1 osuus
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	0,11–0,18 % (rahaston koon mukaan)
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintäpalkkio	- / osakevälityspalkkio
Lunastuspalkkio	- / osakevälityspalkkio
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

### KORILLINEN OSAKKEITA YHDELLÄ PÖRSSIKAUPALLA

OMXH 25 -indeksiosuusrahaston rahasto-osuus on Helsingin pörssissä julkisen kaupankäynnin kohteena oleva arvopaperi. Kyseessä on siis niin sanottu ETF (Exchange Traded Fund).

Indeksiosuuksilla käydään pörssissä kauppaa kuten millä tahansa osakkeella ja sitä välittävät kaikki osakevälittäjät. Kaupankäyntiä varten tarvitaan arvo-osuustili. Indeksiosuusrahastoon ei tehdä lunastuksia ja merkintöjä samalla tavalla kuin normaaleissa sijoitusrahastoissa, vaan kauppa tapahtuu pörssiin kautta.

Indeksiosuudessa yhdistyvät indeksirahaston edut ja osakekaupankäynnin helppous. Sijoittaja pääsee hajauttamaan sijoituksensa Helsingin pörssiin 25 vaihdetuimpaan osakkeeseen yhdellä pörssikaupalla.

### YLEISTÄ PÖRSSINOTEERATUISTA RAHASTOISTA

- ETF eli pörssinoteerattu rahasto on periaatteessa aivan samanlainen sijoitusrahasto kuin muutkin. Tärkein ero on siinä, että sijoittajat voivat ostaa ja myydä rahaston osuuksia pörssissä eli tavallaan ”keskenään”. Näin sijoittajalle syntyy myös kustannuksia, jotka näkyvät vain heidän sijoitussalkussaan, eivät rahaston arvonkehityksessä.
- ETF-osuuden hinta määräytyy reaaliaikaisesti osto- ja myyntitarjousten mukaan., kuten osakemarkkinoilla.
- ETF:ien hallinnointipalkkiot ovat usein pienempiä kuin tavallisten sijoitusrahastojen. Passiivista sijoitusstrategiaa noudattavien ETF:ien hallinnointipalkkiot liikkuvat tyypillisesti 0,10 % – 0,50 % välillä.
- Maailmalla on kuitenkin myös paljon kalliita ETF:iä, joten kustannuksiin on syytä kiinnittää huomioita myös ETF:ien osalta. Hallinnointipalkkioiden lisäksi rahastoissa on monia muita kustannuksia, jotka vaihtelevat muun muassa rahaston rekisteröintivaltion mukaan.
- ETF:ien ostoista ja myynneistä sijoittaja ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita. ETF-kaupoista sijoittaja maksaa kuitenkin arvopaperivälittäjälle normaalit kaupankäyntipalkkiot. Myös osto- ja myyntihinnan välinen ero saattaa toisinaan olla merkittävä kuluerä. Osuuksien säilytyksestä saattaa aiheutua kustannuksia. Ulkomaisissa ETF-kaupoissa lisäkuluja aiheuttavat mahdollisesti myös valuuttakaupat, erilainen tuottojen verokohtelu, jne.
- ETF-osuudet ovat pääsääntöisesti tuotto-osuuksia eli rahaston saamat osingot maksetaan vuosittain sijoittajille. Tuotonmaksut ovat veronalaista tuloa. Perinteisen rahaston kasvuosuuksissa osingot jäävät rahastoon ja veroa menee vasta luovutusvoitoista, kun osuuksia myydään.

### Huom!

Pörssinoteerattu rahasto ei välttämättä ole edullisin tapa rahastosäästää, etenkin jos merkintäsummat ovat kohtuullisen pieniä.

ETF-osuuksien kaupankäyntikulut, kuten välittäjän palkkiot sekä osto- ja myyntihinnan ero, koituvat maksettaviksi sekä ostettaessa että myydessä ja jaettujen tuottojen pääomavero maksetaan vuosittain.

Tämän takia esimerkiksi Seligson & Co:n Suomi -indeksi-rahasto (esittely s. 10) saattaa tulla säästäjälle kokonaisuutena tarkastellen edullisemmaksi kuin OMXH25 -indeksiosuusrahasto, vaikka sen hallinnointipalkkio onkin hieman korkeampi.

## KORKORAHASTOMME

Korkosijoitusten rooli sijoitussalkussa on useimmiten kokonaisuuden tasapainottaminen. Korot kehittyvät yleensä osakkeita tasaisemmin ja niiden avulla voi siten pienentää sijoitusvarallisuuden arvon heilahteluja.

Seligson & Co:n korkorahastojen selkeä sijoituspolitiikka tekee suunnitellun korkoallokaation toteuttamisesta täsmällistä. Indeksirahastomainen salkunhoito taas pitää kokonaiskustannukset edullisina.

Sijoittajan tulee päättää sekä sopiva korkosijoitusten osuus koko rahastosalkusta että erityyppisten korkojen sopiva keskinäinen jako. Korkosijoitusten valintaongelma on kuitenkin usein helpompi kuin osakerahastojen. Ainakin Seligson & Co:n korkorahastojen riskit voidaan yksinkertaistaa kahteen olennaiseen: korkojen pituuteen eli korkosijoitusten juoksuaikaan liittyvään riskiin ja niiden velkakirjojen liikkeeseenlaskijaan liittyvään luottokelpoisuusriskiin.

Jälkimmäistä eli ns. yritysrisiä on vältetty euromääräisiin valtionlainoihin sijoitavassa Euro-obligaatio-rahastossa sekä pääosin myös Rahamarkkinarahastossa\*. Lisäksi Rahamarkkinarahaston sijoitusten juoksuaika mitataan kuukausissa eikä vuosissa, sen sijaan ei siis sisälly juuri korkorisikääkään. Rahamarkkinarahastoa voikin mainiosti käyttää myös käteisvarojen "kassana".

\* Rahamarkkinarahasto voi sijoittaa pankkien yritystodistuksiin. Muiden yritysten yritystodistuksiin Rahasto voi sijoittaa vain, jos lainalla tai yhtiöllä voidaan katsoa olevan valtion takaus tai luottokelpoisuusluokitus on korkein (AAA, Aaa) tai liikkeeseenlaskijana on yritys, josta euroalueeseen kuuluvan valtion omistusosuus on yli 90 %.

Yritysten joukkolainoihin sijoitava Euro Corporate Bond puolestaan sisältää molempia mainittuja riskejä.

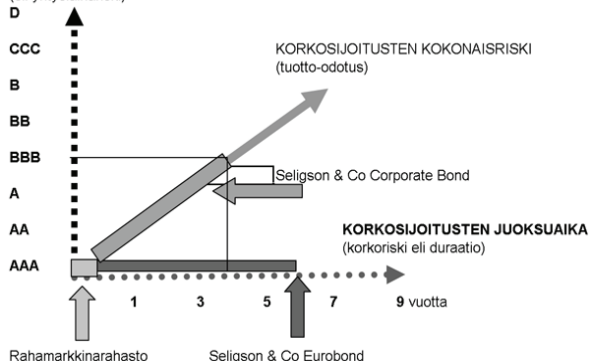
### Kulujen merkitys korostuu

Korkorahastoissa alhaisten kulujen merkitys korostuu. Koska korkosijoitusten riskit ovat useimmiten osakesijoituksia selvästi pienemmät, on niiden odotettu tuotto vastaavasti alhaisempi.

Esimerkillä voidaan valaista kulujen suhteellista vaikutusta: Valtion joukkolainasijoitusten *pitkän aikavälin* tuotto-odotus on 5–6 %. Seligson & Co:n joukkolainarahaston hallinnointipalkkio (0,28 % p.a.) vie tästä noin 5 prosenttia, kun Suomessa markkinoitavien vastaavien rahastojen keskimääräinen osuus (hallinnointipalkkio lähes 0,50 %) edustaa jo noin 10 prosenttia sijoittajan tuotto-odotuksesta.

### KORKOSIJOITUSTEN LUOTTOKELPOISUUS

(eli yritysrahoitus)



*Kuva havainnollistaa, miten Seligson & Co:n korkorahastot sijoittuvat korkoriskin eri ulottuvuuksilla.*

### Lisätietoja?

Korkokysymyksiin vastaavat esimerkiksi *Jaakko Jouppi*, puh. 09 – 6817 8233, sähköposti [jaakko.jouppi@seligson.fi](mailto:jaakko.jouppi@seligson.fi), *Jarkko Niemi*, puh. 09 – 6817 8233, [jarkko.niemi@seligson.fi](mailto:jarkko.niemi@seligson.fi).

## Sijoitusrahasto Seligson & Co RAHAMARKKINARAHASTO AAA

**Lyhyen koron rahasto, joka tavoittelee tasaista tuottoa mahdollisimman pienellä riskillä.**

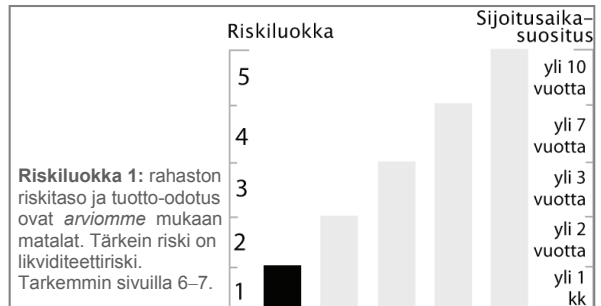
Rahasto sopii sijoittajalle, joka haluaa sijoittaa käteisvaransa hyvin hajautetusti ja mahdollisimman pienellä riskillä ja etsii mahdollisimman varmaa tasaista tuottoa. Rahasto sopii myös myös lyhytaikaiseksi sijoitukseksi, esimerkiksi pankkitilin vaihtoehdoksi ja yritysten kassanhallintaan.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin, kuten valtion velkasitoumuksiin, pankkien sijoitustodistuksiin ja talletuksiin sekä lyhytaikaisiin joukkolainoihin. Yritysrisiä otetaan vain mikäli liikkeeseenlaskijayrityksellä on korkein luottoluokitus, valtion takaus tai euroalueen valtio omistaa siitä yli 90 %.

Rahaston tavoitteena on alhaisilla palkkioilla ja kurinalaisella sijoituspolitiikalla saavuttaa tasainen tuotto, joka on mahdollisimman lähellä 3 kk:n euriborindeksin tuottoa.

Valtiovarainministeriö on myöntänyt rahastolle poikkeusluvan sijoittaa kaikki varansa arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskijana tai takaajana on Suomen valtio. Rajaamalla yritysrahoitus pois salkusta pyritään pitämään luottoriski mahdollisimman



pienä.

Käsityksemme mukaan rahamarkkinarahaston on hyvä olla mahdollisimman selkeä tasaisen tuoton vaihtoehto, jossa riskiä vähentää sekä sijoituskohteiden hyvä hajautus että valittujen kohteiden luotettavuus. Näin sijoittaja voi keskittyä ottamaan riskiä sellaisissa sijoituskohteissa, joissa riskinoton onnistuminen voi tuoda lyhyen koron markkinoita suuremman lisätuoton.

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	1.4.1998
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Lyhyet korot, euro-alue
Vertailuindeksi	3 kk rahamarkkinaindeksi
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Korkoriski (duraatio)	0,28 (kesäkuu 2010)
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	0,18 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintäpalkkio	0 %
Lunastuspalkkio	0 %
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co EURO CORPORATE BOND

**Hyvälaatuisiin pitkiin euromääräisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto.**

Euro Corporate Bond -rahasto sopii sijoittajalle, jonka tavoitteena on saavuttaa keskimääräinen euromarkkinoiden yritysainojen tuotto tai sijoittaa tehokkaasti hajautettuun euroalueen yritysainojen salkkuun minimikustannuksilla. Rahastoa suositellaan vain osaksi korkosalkkua.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahaston tavoitteena on seurata vertailuindeksinsä tuottoa. Indeksii mittaa yritysten liikkeellelaskemien euromääräisten joukkolainojen kehitystä. Indeksii sisältää yli 800 joukkolainaa, markkina-arvoltaan yhteensä noin 700 miljardia euroa (joulukuu 2010). Rahasto ei sijoita näihin kaikkiin, vaan pyrkii jäljentämään indeksin ominaisuudet vähäisemmällä määrällä arvopapereita.

Rahaston kustannukset ovat alhaisemmat kuin perinteisten joukkolainarahastojen, koska salkun rakennetta joudutaan muuttamaan vain indeksin rakenteen muuttuessa. Näin rahaston tuottoa rasittavat kaupankäynnin kustannukset pystytään minimoimaan.

Rahaston korkoriski ja sijoitusten luottokelpoisuusjakauma on sama kuin indeksin. Yritysainojen riskipreemiota (ero luottoriskittömiin valtion joukkolainoihin) kuvataan yrityskohtaisella, olosuhteiden mukaisesti muuttuvalla luottokelpoisuus-luokituksella.

Rahastoon hyväksytään vain neljän korkeimman luokituksen joukkolainoja ("investment grade"). Näitä ovat Standard & Poor'sin luokituksen AAA–BBB ja Moody'sin luokituksen Aaa–Baa saaneet yritysainat.



### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	14.9.2001
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Pitkät korot, euroalue
Vertailuindeksi	Merrill Lynch EMU Corporates Non-Financial Index
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Korkoriski (duraatio)	4,21 (kesäkuu 2010)
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,23 % + 0,1 % = 0,33 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 0,2 %, jos sijoitusaika < 3 kk
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## Sijoitusrahasto Seligson & Co EURO-OBLIGAATIO

**Euroalueen valtionlainoihin sijoittava rahasto.**

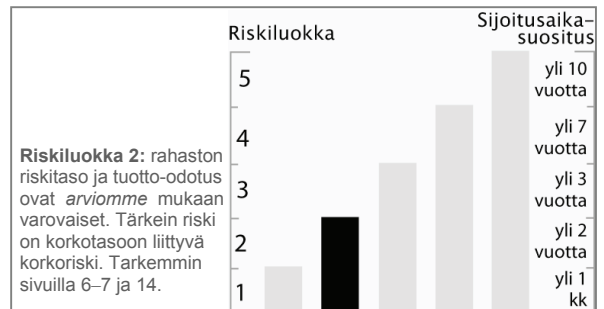
Euro-obligaatio sopii sijoittajalle, jonka tavoitteena on saavuttaa keskimääräinen euromarkkinoiden joukkolainojen tuotto tai sijoittaa tehokkaasti hajautettuun korkosalkkuun minimikustannuksilla. Rahasto voi muodostaa valtaosan korkosalkkusta.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Rahasto sijoittaa eurovaltioiden liikkeelle laskemiin joukkolainoihin. Tavoitteena on seurata vertailuindeksin tuottoa. Tämä euroalueen valtioiden joukkolainojen kehitystä mittaava indeksii sisältää yli 300 joukkolainaa (joulukuu 2010). Rahasto ei sijoita näihin kaikkiin, vaan pyrkii jäljentämään indeksin ominaisuudet vähäisemmällä määrällä arvopapereita.

Rahaston salkun rakenne seuraa valittuun indeksiiin tehtäviä muutoksia. Rahaston korkoriski on siten sama kuin indeksin.

Rahaston kustannukset ovat alhaisemmat kuin perinteisten joukkolainarahastojen, koska salkun rakennetta joudutaan muuttamaan vain indeksin rakenteen muuttuessa. Näin rahaston tuottoa rasittavat kaupankäynnin kustannukset pystytään minimoimaan.



### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	14.10.1998
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Pitkät korot, euroalue
Vertailuindeksi	EFFAS Bond Indices Euro Govt All
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Korkoriski (duraatio)	5,90 (kesäkuu 2010)
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	0,18 % + 0,1 % = 0,28 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	ei
Merkintä-/lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 0,2 %, jos sijoitusaika < 3 kk
Salkunhoitaja	Jani Holmberg, Inari Nilsson

## YHTEISTYÖKUMPPANIMME

Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen lisäksi Seligson & Co Oyj – siis varainhoitopalveluista vastaava konsernin emoyhtiö – edustaa valikoimaamme täydentäviä kansainvälisten yhteistyökumppaneiden tuotteita. Seuraavassa lyhyt esittely yhteistyökumppaneistamme:

**Prosperity Capital Management (PCM)** hoitaa Russian Prosperity -rahastoamme, ja edustamme muita heidän sijoitustuotteitaan Suomessa. PCM:stä enemmän sivulla 24.

### Dimensional Fund Advisors

Dimensional Fund Advisors (DFA) on yksi maailman suurimmista pieniyhtiörahastojen hoitajista – ja todennäköisesti tehokkain!

DFA:n rahastojen menestys ei perustu näkemykseen, vaan ainutlaatuisen sijoitustyyliin, joka hyödyntää pieniyhtiömarkkinoiden tehottomuutta älykkäällä kaupankäynnillä.

DFA:n ratkaisut pohjautuvat rahoitusalan ehdottomien huippujen tutkimusten soveltamiseen käytännössä. Yhtiön taustavoimia ovat muun muassa kuuluisat sijoitustutkijat *Kenneth French* ja *Eugene Fama*.

DFA:n tunnuslauseena onkin, että sijoittaminen on heille tiedettä.

#### Rahastoesimerkkejä:

*European Small Companies*

*U.S. Small Companies*

*Emerging Markets Value*

### Spiltan Fonder

Spiltan Fonder Ab on itsenäinen ruotsalainen rahastoyhtiö, jonka tavoite on selvä: tarjota rahastosijoittajille parempia vaihtoehtoja.

Spiltanin mukaan 90 % ainakaan Ruotsissa markkinoitavista rahastotuotteista ei tarjoa aitoa lisäarvoa suhteessa kustannuksiin. Sijoittaja maksaa aktiivisesta salkunhoidosta, mutta saa silti usein lähinnä passiivisesti hoidetun "piiloindeksisalkun" – *det låter väl inget vidare?*

Spiltanin rahastot ovat aktiivisesti hallinnoituja ja niiden sijoitusfilosofia perustuu fundamentaali-analyysiin.

#### Rahastoesimerkkejä:

*Aktiefond Sverige*

### Capital Group

Capital Group on yksi maailman vanhimmista, suurimmista ja menestyksekkäimmistä varainhoitajista.

Capitalin sijoitusfilosofia perustuu huolelliseen omaan yritystutkimukseen. Jokaista rahastoa hoitaa useampi omasta osuudestaan vastuullinen analyytikko ja salkunhoitaja, jotka perehtyvät erittäin tarkasti yhtiöihin, joihin sijoittavat.

Capitalin rahastot sijoittavat usein tavanomaista harvempiin sijoituskohteisiin ja pitävät omistuksensa pitkään. Yhteistyökumppanimme on Capital International Funds, joka hoitaa Capital Groupin Eurooppalaista rahastoperhettä.

#### Rahastoesimerkkejä:

*Global Equity*

*Asia Pacific ex-Japan Equity*

*Global High Income Opportunities*

### APS Asset Management

APS Asset Management on vuodesta 1995 toiminut Aasian markkinoihin erikoistunut singaporelainen varainhoitaja, jolla on toimipisteet myös Kiinassa ja Japanissa.

APS keskittyy omaan yrityskohtaiseen tutkimukseen ja sen perusteella nouseviin sijoitusvalintoihin. APS pyrkii löytämään pitkän tähtäimen muutostrendejä yritysten liiketoimintaympäristössä ja niiden kautta nyky-ympäristössä aliarvostettuja sijoituskohteita.

#### Rahastoesimerkkejä:

*China A Share*

*APS Small Cap Alpha Fund*



## AKTIIVISET RAHASTOMME

Indeksirahastot ovat kustannustehokas tapa muodostaa hyvin hajautettu perussalkku. Niiden lisäksi tarjoamme aktiivisesti hoidettuja rahastoja täydentämään riski-, toimiala- ja maantieteellistä hajautusta.

Seligson & Co:n aktiiviset rahastot ovat aidosti aktiivisia. Russian Prosperity -rahasto on alueelleen erikoistuneen yhteistyökumppanin avulla hoidettu maantieteellinen rahasto. Sijoituspäätökset perustuvat vahvaan paikallistuntemukseen ja sitä hyödyntävään omaan yritystutkimukseen.

Phoebus ja Phoenix noudattavat selkeää indeksistä poikkeavaa sijoitustyyliä. Pharos taas tarjoaa kokonaisen varainhoitoratkaisun kätevästi rahastomuodossa. Salkunhoitajilla on merkittäviä omia sijoituksia rahastoissaan.

Myös aktiivisissa rahastoissamme on useimpiin muihin vastaaviin rahastoihin nähden alhainen kiinteä hallinnointipalkkio, jonka lisäksi perimme tuottosidonnaisen palkkion. Koska aktiivisen hallinnoinnin tarkoituksena on voittaa jonkin vertailuindeksin tuotto, on mielestämme oikein, että myös rahastoyhtiön perimä palkkio on sidoksissa siihen onnistutaanko tässä tavoitteessa.

### Aktiivisesti hallinnoidut rahastomme ovat:

**Russian Prosperity Fund Euro** sijoittaa pääosin venäläisiin osakkeisiin. Sijoitusneuvoja *Prosperity Capital Management*illa on vahva paikallinen asiantuntemus, joka auttaa hyödyntämään Venäjän nopeasti kasvavan talouden osakesijoittajalle tuomia mahdollisuuksia.

**Phoebus** sijoittaa pitkäjänteisesti pääosin suomalaisiin yrityksiin. Salkunhoitaja *Anders Oldenburgin* tavoitteena on ostaa erinomaisten yritysten osakkeita järkevään hintaan ja pitää ne.

**Phoenix** sijoittaa maailmanlaajuisesti erikoistilanteisiin. Salkunhoitaja *Peter Seligson* pyrkii löytämään yrityksiä, joiden osakkeen arvo on ohimenevän erikoistilanteen vuoksi merkittävästi laskenut markkinoiden ylireagoinnin seurauksena.

**Varainhoitorahasto Pharos** on maltillinen ja pitkäjänteinen varainhoitoratkaisu rahastomuodossa. Salkunhoitaja *Petri Rutanen* keskittyy rahaston sijoituskohteiden kustannustehokkaaseen hajautukseen sekä varallisuuden allokaatioon korko- ja osakemarkkinoiden välillä. Pharos voi muodostaa jopa koko arvopaperisalkun.

## YDIN JA SATELLIITIT

Sijoitussuunnitelmaa voi laatia monista eri lähtökohdista ja monilla eri malleilla. Ydin / satelliitit -malli on yksi järkevä tapa jäsentää eri sijoitusten roolia salkussa. Perusajatuksena on, että salkun ydin muodostetaan hyvin hajautetusti kustannustehokkailta sijoitusinstrumenteilla, esimerkiksi indeksirahastoilla, ja tätä täydennetään esimerkiksi aktiivisesti hallinnoiduilla rahastoilla.

Ydin on siis mahdollisimman pitkäjänteinen salkun perusta. Sitä voidaan tasapainottaa kohti suunnitelman mukaista tilannetta vaikkapa kerran vuodessa (ei ainakaan useammin), mutta sitä muutetaan vain, jos oma tilanne tai tavoitteet muuttuvat merkittävästi. Satelliittien kiertonopeus on usein suurempi.

### Ytimen osuus

Ytimelle sopiva osuus on tietenkin jokaisen sijoittajan henkilökohtainen päätös. Mallin toiminta tarkoitetulla tavalla vaatii kuitenkin, että ytimen osuus sijoittajan koko arvopaperivarallisuudesta on merkittävä. Nyökkisääntönä voi ytimen osuudeksi antaa 60–100 % salkusta.

Ytimen lisäksi sijoitetaan osa salkusta niin sanottuihin satelliitteihin. Niiden valinnassa hyvä ohjenuora on niin sanottu "parhaat ideat" -periaate. Toisin sanoen ytimestä poikkeavia sijoituksia tehdään vain ennalta määrättyllä osuudella kokonaisuudesta ja vain niihin kohteisiin, jotka tuntuvat aivan erityisen houkuttelevilta.

### Malli selkeyttää

Ydin / satelliitit -mallin hyötynä on, että riskitaso pysyy suunnitelman mukaisena kun pidetään ydin koskemattomana ja otetaan sijoitussuunnitelmasta poikkeavaa näkemystä vain ennalta määritellyn osuuden osalta.

Se myös helpottaa elämää. Kun ytimelle varattu osuus on valmiiksi ajateltu, ei tarvitse nähdä vaivaa tutustuakseen kaikkiin esimerkiksi markkinointiviestinnän muodossa vastaan tuleviin sijoitusehdotuksiin.

On kuitenkin järkevää katsoa, että satelliititkin ovat keskenään järkevästi hajautettuja. Esimerkiksi 30 % satelliitteja – rahastoja tai suoria sijoituksia – jotka sijoittavat tavalla tai toisella esim. saman toimialan yrityksiin, tuo varsin huomattavan riskikeskittymän juuri tällä toimialalla ja vinouttaa siten sijoittajan suunnittelemaa riskiprofiilia.

Edelleen on järkevää varmistaa, että satelliitit eivät tuo monia ytimen kanssa päällekkäisiä sijoituksia, ainakaan ytimen valittuja kustannustehokkaita sijoitusmuotoja kalliimmalla.

## Erikoissijoitusrahasto Seligson & Co PHOEBUS

**Aktiivinen osakerahasto, joka tekee pitkän tähtäimen sijoituksia pääosin Suomen markkinoille.**

Phoebus on tarkoitettu sijoittajalle, joka haluaa sijoittaa pitkäjänteisesti Suomen laadukkaimpiin yhtiöihin (pienellä kansainvälisellä mausteella).

Koska rahasto sijoittaa usein osakkeisiin, jotka eivät ole "muodissa" ja koska rahaston sijoitukset ovat tavanomaista keskittyneemmät, rahaston tuotto voi lyhyellä tähtäimellä poiketa merkittävästi markkinoiden tuotosta. Rahastoa suositellaan osaksi osakesalkkua.

*"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

### PHOEBUKSEN TÄRKEIMMÄT VALINTAKRITEET:

#### Pysyvät kilpailuedut

Jotta yritys olisi pitkällä tähtäimellä hyvä sijoitus, sen pääoman tuoton täytyy olla keskimääräistä parempi. Tämä edellyttää, että yritys on selvästi kilpailijoitaan vahvempi esimerkiksi tavaramerkin, jakelukanavien, tuotekehityksen tai muiden perusvahvuuksien ansiosta. Parhaat yritykset luovat itselleen niin vahvoja kilpailuetuja, että alkavat vaikuttaa monopolieilta.

#### Kasvupotentiaali

Pitkällä tähtäimellä yrityksen osakkeiden arvo seuraa läheisesti yhtiön tuloksetusta. Yritys, joka ei kasva, voi olla erittäin hyvä sijoitus lyhyellä tähtäimellä, mutta on sitä harvoin pitkällä aikavälillä. Kasvu tuo myös omat riskinsä.

Phoebus ei hae rakettimeista kasvua vaan yrityksiä, jotka hallitulla riskillä pystyvät laajentamaan liiketoimintaansa vähän nopeammin kuin mitä talous kasvaa. Ja jotka pystyvät siihen tulevaisuudessakin.

#### Taserakenne

Kasvu edellyttää aina investointeja. Rajattomakaan kasvumahdollisuudet eivät auta, jos yhtiön tase ei mahdollista kasvun rahoitusta. Tase heijastaa myös sijoituksen riskiä. Yrityksillä, joiden liiketoiminnan riski on korkea (esim. teknologia-yhtiöt), pitää olla erittäin vahva tase, kun taas tasaisemmin kehittynyt yhtiö (esim. panimo) voi ottaa vähän velkaakin.

Koska osakesijoitus vastaa kokonaisen yrityksen ostoa, emme pidä liian vahvoja taseita ongelmina. Sen sijaan kartamme velkaantuneita yrityksiä.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Phoebus sijoittaa laadukkaiden yritysten osakkeisiin pitkällä, yli 10 vuoden tähtäimellä. Johtava ajatus on, että osake on osuus yrityksestä. Toisin sanoen osakkeita ostettaessa käytetään samoja arviointiperusteita kuin jos ostettaisiin koko yritys.

Phoebus on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Yleisen osakemarkkinariskin lisäksi rahaston kehitykseen vaikuttavat salkunhoitajan tekemät sijoituspäätökset.

Phoebus voi käyttää johdannaisia salkun suojaustarkoitukseen sekä osana sijoitustoimintaa.

Phoebus on erikoissijoitusrahasto. Sen salkku voi olla keskittyneempi eli vähemmän hajautettu kuin tavallisen sijoitusrahaston.



#### Johdon kyvykkyys

Jos sijoittaja ei itse hoida omistamaansa yritystä, yhtiön johto on tavallaan hänen varainhoitajansa. Hyvä johto voi tehdä huonostakin liikeideasta kellovöllisen ja huono johto ajaa vahvimmankin yhtiön kriisiin. Johdon arviointi on vaikeaa, mutta se on valintatekijöistämme ehdottomasti tärkein.

Yritämme kartoittaa johdon kykyjä esimerkiksi seuraavilla mittareilla:

- pääoman tuotto ja sen tasaisuus
- perusvahvuuksien looginen kehittäminen
- integriteetti ja kommunikaation avoimuus
- muotivillitysten välttäminen ja itsenäisyys
- uuden johdon nousu yhtiön sisältä

Viime kädessä ainoa tapa saada luotettava kuva johdon kyvyistä on tavata heidät henkilökohtaisesti riittävän monta kertaa. Siksi Phoebus sijoittaa pääosin Suomeen. Laadukkaiden suomalaisten yhtiöiden määrä on kuitenkin rajallinen ja siksi Phoebus voi sijoittaa myös ulkomaille.

#### Arvostus

Hyvän yhtiön löytäminen ei riitä; osake ei ole hyvä sijoitus, jos se ostetaan liian kalliilla. Arvostus on kuitenkin aina toissijainen kriteeri – Phoebus ei sijoita ikinä huonosti johdettuun yhtiöön, arvostuksesta riippumatta. Maailmasta löytyy tarpeeksi hyviäkin yhtiöitä.

Osakkeen arvo on tulevien osinkojen nykyarvo. Arvostus on juuri näin yksinkertaista. Käytännössä arviointi on kuitenkin epävarmaa, joten arvioimme yhtiöiden näkymiä mieluummin kriittisesti kuin liian optimistisesti. Tämä antaa sijoituksille turvamarginaalia.

## SALKUNHOITAJALTA

Phoebus sijoittaa pitkäjänteisesti Warren Buffettin viisauden mukaisesti: *“Jos et aio omistaa osaketta 10 vuotta, älä edes kuvittele omistavasi sitä 10 minuuttia.”*

En niinkään sijoita osakkeisiin, vaan ostan pieniä paloja erinomaisista yhtiöistä. Arvioin sijoituksiamme yrityksen tuloskehityksen – en osakkeen kurssikehityksen – perusteella. Pitkällä aikavälillä nämä seuraavat aina toisiaan.

En silti voi luvata, että pärjäisimme markkinoita paremmin. Päinvastoin, älykäs sijoittaja huomaa, että kertoimet ovat meitä vastaan lähinnä rahaston hallinnointipalkkiosta johtuen. Mutta lupaan, että olen sijoittajien kanssa samassa veneessä. Omasta varallisuudestani merkittävä osa on sijoitettu Phoebusiin. Jos emme onnistu, häviän itse enemmän kuin useimmat muut.

Rahaston hallinnointipalkkio jakautuu kiinteään sekä tuottosidonnaiseen osaan. Jos en onnistu ylittämään indeksin tuottoa, sijoittaja maksaa vain kiinteän palkkion, joka on alhaisempi kuin muissa suomalaisissa osakerahastoissa. Jos pärjään hyvin, yhtiö tienaa enemmän. Rahaston kustannustehokkuutta korostaa se, että en käy aktiivista osakekauppaa. Pidän välityspalkkiot alhaisina.

Phoebus sijoittaa usein osakkeisiin, jotka eivät ole “muodissa”, koska haluan ostaa ne järkeviin hintoihin silloin kun kysyntä on alhainen. Tämä merkitsee, että rahaston tuotto lyhyellä tähtämellä voi poiketa merkittävästi markkinoiden tuotosta. Varsinkin spekulatiivisista syistä voimakkaasti nousevilla markkinoilla on todennäköistä, että rahasto jää indeksistä jälkeen.

Vaadin kohdeyritystemme johdolta suurta avoimuutta ja ehdotonta rehellisyyttä, enkä voi vaatia vähempää itseltäni. Pyrin kertomaan laajasti ja avoimesti sijoituksistamme ja niiden taustoista. Myös silloin kun ei mene niin hyvin.

Phoebus keskittää sijoituksiaan tavanomaista enemmän, joten jonkin sijoituksen epäonnistuminen voi vaikuttaa merkittävästi rahaston arvoon. Uskon kuitenkin, että keskittymällä niihin yhtiöihin, joita voin tarkasti seurata, pärjäämme keskimäärin paremmin kuin hajauttamalla voimakkaasti.



Anders Oldenburg, salkunhoitaja  
[anders.oldenburg@seligson.fi](mailto:anders.oldenburg@seligson.fi)



## PHOEBUS-JULKAISUJA

Phoebus-rahastosta kiinnostuneiden kannattaa tutustua myös seuraaviin julkaisuihin:

- **PhoebusBlogi**

Anders Oldenburg vastaa viikoittaisessa blogissa osuudenomistajien kysymyksiin ja kommentoi rahaston kannalta ajankohtaisia asioita. Blogi löytyy internetistä osoitteesta [www.seligson.fi/phoebus](http://www.seligson.fi/phoebus).

- **Vuosikirja**

Kattavan esitys rahaston yhtiöistä, tapahtumista vuoden aikana sekä tunnusluvuista. Julkaistut vuosikirjat löytyvät yllä olevasta internet-osoitteesta ja niitä voi tilata asiakaspalvelustamme ([info@seligson.fi](mailto:info@seligson.fi) / 09 – 6817 8200).

- **Osuudenomistajan opas**

Kattava esitys rahaston sijoitusfilosofiasta. Julkaistaan mm. osana Vuosikirjaa.

- **Neljännesvuosikatsaukset**

Seligson & Co -rahastojen neljännesvuosikatsaukset voi joko lukea internetistä tai tilata asiakaspalvelustamme.

## RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	10.10.2001
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakerahasto
Vertailuindeksi	75 % HEX portfolio tuotto 25 % MSCI AC World NDR
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi- + säilytyspalkkio	0,75 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	On <sup>1</sup>
Merkintäpalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 1 %, jos sijoitus aika < 12 kk
Salkunhoitaja	Anders Oldenburg

<sup>1</sup> Rahaston palkkio muodostuu kahdesta eri osasta: kiinteästä hallinnointi- ja säilytyspalkkiosta, joka on enimmillään 0,75 % vuodessa sekä tuottosidonnaisesta palkkiosta, joka on 20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluvan kalenterivuoden ja kahden edellisen täyden kalenterivuoden geometrisena keskimääräisenä vuosituottona (korkoa korolle) laskien. Tuottosidonnainen palkkio ei voi ylittää kolmea prosenttia keskimääräisestä rahastopääomasta.

Tuottosidonnaisen palkkion laskennassa käytetään vertailuindeksinä suomalaisen osakemarkkinaindeksin ja kansainvälisen osakemarkkinaindeksin yhdistelmää, joka vastaa rahaston salkun jakaumaa normaalitilanteessa. Laskuesimerkkejä tuottosidonnaisen palkkion laskennasta saa asiakaspalvelustamme.

## Sijoitusrahasto Seligson & Co PHOENIX

### Aktiivinen osakerahasto, joka sijoittaa maailmanlaajuisesti erikoistilanteisiin.

Phoenix sijoittaa kansainvälisesti niin sanottuihin erikoistilanteisiin. Sen avulla voi lisätä aktiivista kansainvälistä hajautusta muuten hyvin hajautettuun osakesalkkuun sekä täydentää esimerkiksi indeksirahastoilla muodostettua ydinsalkkua.

Erikoistilanne on ohimenevä yrityksen kehitykseen ja sitä kautta osakekurssiin vaikuttava tapahtuma. Erikoistilanteita voivat olla esimerkiksi yrityskaupat, tulosvaroitukset, kilpailutilanteen hetkellinen kiristyminen tai yksinkertaisesti suhdanteet.

## SIOJITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Phoenixin sijoituspolitiikan lähtökohtana ovat viereisen sivun *herra Markkinan* ”pelkotilat” ja niistä silloin tällöin aiheutuvat ”naurettavan” alhaiset arvostukset.

Lähtökohtana on, että sijoittajat reagoivat usein esimerkiksi tulosvaroitusten sekä muiden markkinahäiriöiden aikaan enemmän kuin olisi aiheellista. Phoenix analysoi erikoistilanteita ja pyrkii ylilyöntien aikaan ostamaan hyvien yhtiöiden osakkeita alle niiden käypien arvojen.

Tärkein kysymys sijoituskohteita tutkittaessa on: johtuuko poikkeus markkinoiden tai vertailuryhmän mukaisesta arvostuksesta vai onko kyse markkinoiden ylireagoinnista ohimeneviin ongelmiin?

Vastauksen löytämiseksi Phoenix seuloa järjestelmällisesti kansainvälisiä osakemarkkinoita etsien erikoistilanteita, jotka täyttävät rahaston peruskriteerit ja selviävät myös laajemmasta laadullisesta tarkastelusta. Phoenix sijoittaa yleensä 35–45:een yhtiöön keskimäärin kolmen vuoden tähtäimellä.

Phoenix on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Yleisen osakemarkkinariskin lisäksi rahaston kehitykseen vaikuttavat salkunhoitajan tekemät sijoituspäätökset. Phoenix voi käyttää johdannaisia sekä salkun suojaustarkoitukseseen että osana sijoitustoimintaa.

### Kriteerit

Phoenixin tärkeimmät lukuihin perustuvat kriteerit ovat

- Kurssikehitys
- EV/EBITDA
- EV / Sales
- Price-to-Book

Näillä kriteereillä määritellään joukko mahdollisia sijoituskohteita, jonka jälkeen otetaan tarkasteluun vielä muun muassa seuraavat seikat:

- Rahoitusaseman vahvuus
- Johdon pätevyys
- Yritystoiminnan ”laatu”
- Kassavirta
- Markkina-asema
- Kasvumahdollisuudet

Phoenix etsii pääsääntöisesti osakkeita, joiden kurssi on laskenut voimakkaasti tällaisen todennäköisesti ohimenevän vastoinkäymisen vuoksi. Se voi sijoittaa erikoistilanteisiin myös esimerkiksi joukkovelkakirjojen tai rahastosijoitusten avulla (enintään 10 % rahaston arvosta).

Ostamalla osakkeita erikoistilanteissa, joissa niiden arvostustaso on selkeästi alhaisempi kuin yleinen markkinataso, pyritään pitkällä tähtäimellä tuottoon, joka ylittää *Morgan Stanley Capital All Country World* -osakeindeksin tuoton.

### Riskienhallinta

Erikoistilannesijoittamisen riskit ovat osittain suuremmat kuin markkinoiden keskimäärin. Sijoitusfilosofiaan kuuluu siksi olennaisena osana hajautus.

Phoenix pyrkii hajauttamaan sijoituksensa vähintään 30 erikoistilanteeseen. Hajautus tehdään myös useammasta eri näkökulmasta. Phoenixin tarkastelemia erikoistilanteita ovat muun muassa yrityskauppa, liiketoiminnan muodonmuutos, sisäiset syyt (esim. karkeat virhearvioinnit / rikollisuus) ja suhdanteista johtuvat tilanteet.

Muitakin hajautusperusteita ovat esimerkiksi markkinoiden muoti-ilmiöt, kasvu vs. ”arvo” -yhtiöt, pienet vs. suuret yhtiöt, muodissa vs. poissa muodista olevat toimialat, jne.

Phoenix etsii erikoistilanteita maailmanlaajuisesti. Siten myös sijoituskohteiden maantieteellinen hajautus on pääsääntöisesti hyvä.

Myös Phoenixin palkkiorakenne on osa riskienhallintaa: tuottoisidonnaista palkkiota peritään vain indeksin ylittävistä positiivisista tuotosta, ei pelkästä indeksin voittamisesta. Tämä tasaa sijoittajien saamaa tuottoa silloin, kun erikoistilanteisiin liittyvä normaalia suurempi markkinariski toteutuu negatiivisesti.



### Phoenix ja kaupankäynti

Osakekaupankäynti aiheuttaa rahastoille kuluja ja kulut pienentävät tuottoja. Siksi myös Phoenix pyrkii välttämään tarpeetonta kaupankäyntiä.

Koska Phoenixilla on normaalisti 35–45 sijoituskohdetta, joihin on sijoitettu noin kolmen vuoden tähtäimellä, vaihtuu salkun yhtiöistä keskimäärin kolmannes joka vuosi eli sijoituspolitiikan perusteella laskettu niin sanottu kiertonopeus on noin 60 %. Rahaston sijoittajien tekemät normaalitahdista poikkeavat merkinnät ja lunastukset aiheuttavat kuitenkin joskus tätä vilkkaampaa kaupankäyntiä.

## SALKUNHOITAJALTA

Uskon, että sijoitusmaailmaa ohjaavat rationaalisten arvostuslaskelmien lisäksi myös monet psykologiset tekijät. Sijoittajat ovat oppineet historiasta vain vähän ja pelko, paniikki ja laumakäyttäytyminen johtavat yhä edelleen ylireagointeihin markkinoilla.

Näin syntyy hyvien yhtiöiden aliarvostustilanteita, jotka ajan mittaan – paniikin hälvettyä – oikaistuvat. Phoenix etsii ja pyrkii tunnistamaan aliarvostustilanteita ja käyttämään niitä hyväkseen.

Vaikka olen toiminut sijoittajana pitkään, yli 20 vuotta, olen toiminut myös sisällä yrityksissä, käytännön liikkeenjohdon parissa. Olen istunut lukuisten pienten ja suurempien yritysten hallituksissa ja myös muutaman kerran toimitusjohtajana. Näin olen monesti myös ollut käytännössä mukana prosessissa, jossa tilapäisesti vaikeuksiin joutunutta yritystä on ensin tervehdytetty ja sitten palautettu kasvu-uralle.

Uskon, että ensikäden kokemus yritysmaailmasta auttaa minua ymmärtämään hetkellisiin vaikeuksiin joutuneiden yritysten todellista tilannetta ja tarvittavia toimenpiteitä. Keskeistä Phoenixin kannaltahan on sen tunnistaminen milloin yrityksellä on edellytykset nousta vaikeuksista tavalla, joka tekee siitä kiinnostavan sijoituskohteen.

Tässä lähestymistavassa on tietenkin riskinsä: edes yrityksen johto ei aina tiedä etukäteen tuleeko jokin valittu strategia onnistumaan vai ei. Siksi myös Phoenixiin sijoittavalta tarvitaan hermoja ja pitkäjänteisyyttä. Mutta jos onnistumme, tulee se varmasti olemaan sen arvoista!

Peter Seligson, salkunhoitaja  
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

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	25.9.2000
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 9.11.2010, voimaan 12.12.2010
Tyyppi	Osakerahasto
Vertailuindeksi	MSCI AC World Index NDR
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	1 % + 0,1 % = 1,1 % p.a. .
Tuottosidonnainen palkkio	On <sup>1</sup>
Merkintäpalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Lunastuspalkkio	ei
Salkunhoitaja	Peter Seligson

<sup>1</sup> Rahaston palkkio muodostuu kahdesta eri osasta: kiinteästä hallinnointi- ja säilytyspalkkiosta, joka on enimmillään 1,1 % vuodessa sekä tuottosidonnaisesta palkkiosta, joka on 20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluvan kalenterivuoden ja kahden edellisen täyden kalenterivuoden geometrisena keskimääräisenä vuosituottona (korkea korolle) laskien. Tuottosidonnainen palkkio ei voi ylittää kolmea prosenttia keskimääräisestä rahastopääomasta.

Tuottosidonnaisen palkkion laskennassa käytetään vertailuindeksinä *Morgan Stanley Capital All Country World* -indeksiä, joka kuvaa kattavasti hajautetun kansainvälisen osakesalkun kehitystä. Laskuesimerkkejä tuottosidonnaisen palkkion laskennasta saa asiakaspalvelustamme.

**Huom!** Tässä esitetyt tiedot koskevat rahaston suomalaisille sijoittajille tarkoitettuja A-osuuksia. Rahastossa on myös kansainvälisille sijoittajille tarkoitettuja K-osuuksia, joiden kiinteä hallinnointikulu on 2,1 % p.a. ja joissa ei ole tuottosidonnaista palkkiota. Tarkempia tietoja K-osuuksista saa asiakaspalvelustamme.

## Sijoitusrahasto Seligson & Co PHAROS

### Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava maltillinen varainhoitorahasto.

Pharos sopii sijoittajalle, joka ei halua itse aktiivisesti seurata markkinoiden kehitystä ja tehdä päätöksiä varallisuuden jaosta (eli allokaatiosta) osake- ja korkoinstrumenttien välillä.

Pharos voi muodostaa jopa koko arvopaperisalkun tai sijoittaja voi myös käyttää sitä salkun ytimenä, jota täydennetään muilla osake- tai korkosijoituksilla.

### SIOJITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Pharos on niin sanottu yhdistelmärahasto, joka sijoittaa kansainvälisesti sekä osake- että korkomarkkinoille. Rahasto pyrkii hyödyntämään osakemarkkinoiden tuottomahdollisuuksia tasaten samalla osakekurssien heilahtelua sijoittamalla myös korkomarkkinoille.

Pharoksen sijoituspolitiikan ydin on valitun perusallokaation toteuttamisessa kustannustehokkaiden indeksirahastojen ja suorien korkosijoitusten avulla sekä maltillinen lisätuoton etsiminen hallitulla riskillä tarkkaan valittujen aktiivisten rahastojen avulla. Normaalityöntekijän mukainen jako osakkeisiin ja korkoihin on 50/50.

Rahasto ei käy aktiivisesti kauppaa, vaan vertailuindeksistä selvästi poikkeavaa näkemystä otetaan vain, jos markkinoiden hinnoittelu poikkeaa huomattavasti pitkän aikavälin normaalitasostaan.

Hyvä hajautus on sijoittamisessa tärkeää: se on varmin tapa karsia turhaa riskiä. Pharoksen sijoitukset muodostuvat normaalisti satojen yritysten osakkeista, joten yksittäisen osakkeen kurssivaihtelujen aiheuttama riski on vähäinen. Myös korkoinstrumentit on tehokkaasti hajautettu.

Pharos on aktiivisesti hoidettu rahasto. Yleisen osake- ja korkomarkkinariskin lisäksi rahaston kehitykseen vaikuttavat salkunhoitajan tekemät sijoituspäätökset. Rahaston riskitaso pyritään pitämään maltillisena ja se sopii siten erityisesti varovaisille sijoittajille.



### PHAROKSEN ETUJA

#### Joustava kustannusrakenne

Pharos erottuu monista yhdistelmärahastoista alhaisten ja selkeästi raportoitujen kokonaiskulujensa johdosta.

Kiinteän hallinnointipalkkion lisäksi myös kohdesijoitusten kulut ovat rahaston säännöissä rajattu alhaisiksi. Osakesijoitukset tehdään pääosin markkinoiden kustannustehokkaimpiin kori- ja indeksirahastoihin ja korkosijoitukset pääosin suoraan korkomarkkinoille. Kokonaiskulut joustavat alaspäin kun korkosijoitusten osuus kasvaa.

Rahaston tuottosidonnaista palkkiota peritään vain jos rahasto on luonut sijoittajilleen lisäarvoa tuottamalla vertailuindeksiään paremmin yli kolmen vuoden ajan.

#### Suursijoittajan edut

Pharos tarjoaa yksityissijoittajalle mahdollisuuden hyötyä suursijoittajan eduista. Pharoksen asema suurehkona sijoittajana tarkoittaa sitä, että se ei yleensä joudu maksamaan kohde-rahastoistaan merkintä- tai lunastuspalkkioita. Palautamme myös kaikki saadut alennukset ja palkkionpalautukset suoraan rahastoon sijoittajien eduksi. Tämä koskee sekä ulkopuolisia, että Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimia rahastoja.

Pharoksen suorat sijoitukset korkomarkkinoille tehdään suursijoittajan ehdoin ja hinnoin. Tämä edellyttää markkinahintojen ajantasaista seurantaa ja kykyä käydä kauppaa satojen tuhansien eurojen erissä.

#### Verotehokkuus

Pharos on verotehokas tapa muuttaa sijoitusten allokaatiota markkinatilanteen mukaan. Rahaston siirtäessä painotusta esimerkiksi osakemarkkinoilta korkoihin, ei osakkeiden myyntivoitosta makseta veroa – toisin kuin yksityishenkilöiden suorissa sijoituksissa. Varainhoitorahasto sopii pitkäjärjestykselle sijoittajalle, koska verot maksetaan vasta rahasto-osuuksien myynnin yhteydessä.

#### Hallittu riski ja kurinalaisuus

Riskiä ei kannata kokonaan karttaa, koska se mahdollistaa paremman tuoton. On hyväksyttävä, että osake- ja pitkiin korkosijoituksiin liittyvät riskit aika ajoin myös toteutuvat.

Kun sijoitussuunnitelma on oikein laadittu, voidaan laskuja hyödyntää hyvinä ostotilaisuuksina tai jättää ne huomiotta. Kurinalaisuudella päästään varmimmin asetettuihin tavoitteisiin hallitulla riskitasolla.

Markkinoiden lyhyen aikavälin ennustaminen ja ajoitus on osoittautunut käytännöllisesti katsoen mahdottomaksi myös ammattisalkunhoitajille. Siksi Pharos toimii pitkäjärjestyksellä, systemaattisesti ja kurinalaisesti.



### PHAROKSEN SYDÄNOSUUS – sijoita järkevästi ja tue sydäntyytä

Pharoksen Sydänosuuden avulla voi sijoittaa järkevästi ja tukea samalla sydänjärjestöjen työtä. Sydänosuuden sijoittajat saavat täsmälleen saman tuoton kuin muutkin kustannustehokkaan Pharos-rahaston sijoittajat.

Seligson & Co Rahastoyhtiö lahjoittaa sydänjärjestöille Pharoksen hallinnointipalkkiosta osuuden, joka vastaa sydänosuuksille kertyneen rahastopääoman allokaatiopalkkiota (0,35 % vuodessa). Tuki sydänjärjestöille on siis yleensä noin puolet rahaston ja sen kohderahastojen yhteenlasketuista hallinnointipalkkiosta.

**Lisätietoja:** Internetistä osoitteella [www.seligson.fi/sydanosuus](http://www.seligson.fi/sydanosuus) tai asiakaspalvelusta 09 – 6817 8200, [info@seligson.fi](mailto:info@seligson.fi).

## PHAROKSEN KOHDERAHASTOT

Pharos sijoittaa myös muihin kuin Seligson & Co Rahastoyhtiön omiin tai sen yhteistyökumppaneiden rahastoihin. Pyrimme aina valitsemaan parhaan rahaston kunkin kohdemarkkinan tai sijoitus-tyylin edustajista.

Koska passiivisten rahastojen edut tehokkaan allokaation toteutusvälineinä ovat ilmeiset, teemme valtaosan osakesijoituksista indeksi- ja korirahastoihin. Markkinatilanteeseen sopivan tasapainon pyrimme löytämään yhdistelemällä useita eri indeksi-rahastoja.

On kuitenkin myös markkinoita ja sijoitustyyliä, joiden kohdalla indeksirahasto ei aina välttämättä ole paras väline. Näiden osalta käytämme myös aktiivisesti hoidettuja rahastoja.

Rahastojen valinnassa keskityimme mm. seuraaviin seikkoihin:

### Kokonaiskustannukset

Kaikki rahaston perimät palkkiot ja kaupankäyntikustannukset pitää määrittellä ja raportoida selkeästi. Vältämme yleensä kalliita tuotteita – maksetuille palkkioille saa harvoin vastinetta. Koska aktiivinen kaupankäynti on kallista, sen pitää olla hyvin perusteltua. Toisaalta on syytä muistaa, että eri markkinoiden ja sijoitustyylien palkkiot eivät välttämättä ole keskenään vertailukelpoisia.

### Rahastoyhtiö

Kiinnitämme huomiota myös kohderahastoa hallinnoivan yhtiön avoimuuteen, maineeseen ja yrityskulttuuriin: yhtiön on ajateltava ensisijaisesti asiakkaita etua. Esimerkiksi selkeät epäilyt etenkin tahallista väärinkäytöksistä ja tuotitotteiden ja tähtirahastojen aggressiivinen ”puffaaminen” voivat olla merkkejä yrityskulttuurista, jonka lähtökohdana ei välttämättä ole sijoittajan etu.

### Salkunhoitaja

Aktiivisissa rahastoissa on salkunhoitajilla tärkeä rooli. Kiinnitämme huomiota siihen miten kauan salkunhoitaja(t) on ollut yhtiössä ja/tai miten hyvin hän on noudattanut sijoittajille viestimäänsä sijoitustyyliä. Omistaako hän rahastonsa osuuksia? Palkitaanko häntä salkun koon vaiko salkun tuoton mukaan?

## RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	24.11.1999
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Yhdistelmärahasto (osakkeet 30 % – 70 %)
Vertailuindeksi	Korot: EFFAS Bond Indices EuroGovtAll (50 %) Osakkeet / maailma: MSCI All Country (35 %) Osakkeet / Eurooppa: STOXX 50 (15 %)
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hall. + säilytyspalkkio	0,35 % <i>Huom! Lisäksi kohderahastojen hallinnointipalkkiot enintään 0,85 % p.a.<sup>1</sup></i>
Tuottosidonnainen palkkio	On <sup>2</sup>
Merkintä- / lunastuspalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0 %
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa: 0 %, jos sijoitusaika 12 kk tai yli 0,5 %, jos sijoitusaika < 12 kk mutta ≥ 6 kk 1 %, jos sijoitusaika alle 6 kk
Salkunhoitaja	Petri Rutanen

## SALKUNHOITAJALTA

Yli 20 vuotta sijoitusalaalla on opettanut, että markkinoiden lyhyen aikavälin käänteitä ei kannata arvailla. Arvailuista seuraa kaupankäyntiä, kaupankäynnistä kuluja ja kulut vähentävät tuottoja. Parhaiten pärjää, jos on kestävä sijoitus-suunnitelma ja rohkeutta pysyä siinä.

Eri varallisuusluokkien arvonkehitykset palaavat aina jollain aikavälillä historialliseen keskiarvoonsa. Vahvaa nousua seuraa aina lähes vääjäämättä lasku – mutta milloin? Otan Pharoksessa näkemystä eri markkinoiden tasoista vain poikkeustilanteissa.

Yli 90% sijoitussalkun tuotosta riippuu allokaatiosta eli jaosta osake- ja korkosijoituksiin. Pharoksen jako on normaalisti tasan. Pitkän aikavälin tuotto-odotus ja riskitaso asettuvat siten osake- ja korkomarkkinoiden välimaastoon.

Pharoksen maltillinen sijoituspolitiikka ei välttämättä sovi kaikille sellaisenaan. Sitä on kuitenkin helppo täydentää haluttuun suuntaan.

Olen sijoittanut merkittävän osan omasta rahastovarallisuudestani Pharokseen. Haluan salkkuni ytimeksi sitä vakautta, jonka Pharoksen varovainen sijoituspolitiikka tarjoaa.

Olen kuitenkin vielä nuori (s. 1960) ja joudun käyttämään säästöjäni toivottavasti vasta joskus 20 vuoden päästä. Siksi olen toistaiseksi valmis ottamaan enemmän riskiä ja täydennän Pharosta osakerahastoilla, lähinnä samoilla kustannustehokkailla indeksi- ja korirahastoilla, joihin Pharoskin sijoittaa.

Miksi en ”sijoitusalan ammattilaisena” sijoita koko salkkuani suoraan näihin Pharoksen kohderahastoihin? Yksi syy on verotus. Suorien sijoitusten muutokset aiheuttavat veroseuraamuksia, kun taas Pharos voi muuttaa allokaatiotaan verovapaasti ja minua verotetaan vasta, kun myyn rahasto-osuuksiani. Pharoksen joustavan, läpinäkyvän ja edullisen kustannusrakenteen vuoksi en myöskään menetä veroetua rahaston palkkioihin.

Maltillinen Pharos voi tuntua tylsältä. Mutta niin pitkäjänteisen sijoittamisen pitääkin olla — jännitystä elämään kannattaa minusta hakea muualta.



Petri Rutanen, salkunhoitaja

<sup>1</sup> Peruspalkkio on 0,35 %, jonka lisäksi kohderahastot perivät omat hallinnointipalkkiot. Kohderahastojen palkkiot voivat kokonaisuudessaan olla enintään 0,85 % vuodessa rahaston varallisuudesta.

<sup>2</sup> Rahaston palkkio muodostuu kahdesta eri osasta: kiinteästä hallinnointi- ja säilytyspalkkiosta, joka on enimmillään 0,35 % (+ kohderahastojen palkkiot enimmillään 0,85 %) vuodessa sekä tuottosidonnaisesta palkkiosta, joka on 20 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kuluvan kalenterivuoden ja kahden edellisen täyden kalenterivuoden geometrisena keskimääräisenä vuosituotona (korkea korolle) laskien. Tuottosidonnainen palkkio ei voi ylittää kolmea prosenttia keskimääräisestä rahastopääomasta.

Tuottosidonnaisen palkkion laskennassa käytetään vertailuindeksinä eurooppalaisen ja kansainvälisen osakemarkkinaaindeksin sekä eurooppalaisen joukkolainaindeksin yhdistelmää, joka vastaa rahaston salkun jakaumaa normaalitilanteessa. Laskuesimerkkejä tuottosidonnaisen palkkion laskennasta saa asiakaspalvelustamme.

## Sijoitusrahasto Seligson & Co RUSSIAN PROSPERITY FUND EURO

**Aktiivinen osakerahasto, joka sijoittaa pääosin venäläisiin osakkeisiin.**

Russian Prosperity sijoittaa pääosin Venäjän osakemarkkinoille ja valitsee sijoituskohteensa yritysanalyysin perusteella. Yritysvalinnoista vastaa rahaston neuvonantaja, joka myös osallistuu aktiivisesti joidenkin sijoituskohteina olevien yritysten toimintaan.

Rahasto sopii parhaiten osaksi laajempaa osakesalkkua: sen avulla voi hajauttaa esimerkiksi Eurooppaan ja/tai USA:han keskittyneitä osakesijoituksia.

### SIJOITUSPOLITIikka JA RISKIPROFIILI

Russian Prosperity sijoittaa venäläisiin osakkeisiin ja vähäisemmässä määrin Venäjän lähialueiden osakkeisiin. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää vertailuindeksinsä tuotto. Vertailuindeksi on Venäjän osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava Russian Trading Systemsin laskema RTS1-Interfax -indeksi (Huom! Kyseessä on hintaindeksi.)

Russian Prosperity on aktiivisesti hoidettu osakerahasto. Yleisen osakemarkkinariskin lisäksi rahaston kehitykseen vaikuttavat salkunhoitajan tekemät sijoituspäätökset.

Russian Prosperity ei pyri seuraamaan vertailuindeksiään, vaan esimerkiksi sen toimialapainot muodostuvat yksitellen valikoitujen yritysten painotusten summana. Siksi rahaston tuotto ja riskitaso voivat ajoittain poiketa merkittävästi osakeindeksiä seuraavista salkuista.



Sijoituskohteiden valinta perustuu Venäjän taloudessa tapahtuvien rakennemuutosten aikaiseen tunnistamiseen ja perusteellisiin yhtiöanalyysiin. Rahasto etsii hyvin hoidettuja yhtiöitä, joilla on pätevä johto, hyvät kasvunäkymät ja alhainen arvostustaso. Erityistä huomiota kiinnitetään vähemmistöomistajien asemaan ja oikeuksiin.

Rahaston tavoitteena on sijoittaa pitkäjänteisesti ja pitää salkun kiertoisuus alhaisena, mikä edesauttaa kustannustehokkuutta.

### SIJOITUSNEUVOJA

Rahasto käyttää Venäjällä ja Lontoossa toimivan Prosperity Capital Management -yhtiön (PCM) neuvontapalveluja (www.prosperitycapital.com). Yhtiö ja sen avainhenkilöt ovat toimineet Venäjän osakemarkkinoilla jo yli 10 vuoden ajan.



Yhtiön analyytikot ja salkunhoitajat ovat joko venäläisiä tai heillä on pitkä kokemus Venäjän markkinoista. Suurin osa heistä toimii Moskovasta käsin.

Paikallinen läsnäolo on Venäjän markkinoilla tärkeää. Sijoituskohteiden perusteellinen analyysi vaatii jatkuvaa yhteydenpitoa yritysten eri johtoportaiden ja työntekijöiden sekä niiden toimintaa säätelevien viranomaisten kanssa. PCM:n salkunhoitajat ja analyytikot tekevätkin yli 300 yrityskäyntiä vuodessa.

Venäläisten markkinapaikkojen ja suuromistajien toimintatapojen tunteminen sekä paikallisten välittäjien käyttäminen osakekaupoissa alentavat kaupankäyntikustannuksia ja parantavat tiedonsaantia hinnanvaihteluista.

PCM on – hallinnoimiensa rahastojen kautta – aktiivinen ja arvostettu osakkeenomistaja. Se on ollut edesauttamassa useita toimialajärjestelyjä sekä muun muassa perustamassa maan sijoittajansuojajyhdistystä.

PCM on työskennellyt aktiivisesti myös monien venäläisten suuryritysten hallituksissa. Tämä antaa mahdollisuuden vaikuttaa yritysten toimintaan esimerkiksi liittyen vähemmistöomistajiin kohteluun sekä edesauttaa yhteysverkoston kehittämisessä ja hyödyntämisessä.

### RAHASTON AVAINTIEDOT

Aloituspäivä	8.3.2000
Viimeisin sääntömuutos	vahvistus 16.6.2010, voimaan 2.7.2010
Tyyppi	Osakkeet, Venäjä
Vertailuindeksi	RTS Interfax (RTS I) -hintaindeksi
Rekisteröintimaa ja valuutta	Suomi, euro
Minimisijoitus	€ 1
Hallinnointi-/säilytyspalkkio	1,0 % + 0,4 % = 1,4 % p.a.
Tuottosidonnainen palkkio	On <sup>1</sup>
Merkintäpalkkio (maksetaan rahastoyhtiölle)	0–2,5 % (merkintäsumman mukaan) <sup>2</sup>
Kaupankäyntipalkkio (maksetaan rahastoon)	Lunastettaessa 0,5 %, jos sijoitusaika < 6kk
Salkunhoitaja	Jonathan Aalto

<sup>1</sup> Tuottosidonnainen palkkio on 15 % siitä kokonaistuotosta, joka ylittää rahaston vertailuindeksin tuoton kalenterivuositain. Tuottosidonnainen palkkio ei kuitenkaan voi ylittää kolmea prosenttia keskimääräisestä rahastopääomasta.

Tuottosidonnaisen palkkion laskennassa käytetään vertailuindeksinä rahaston neuvonantajan mukaan Venäjän osakemarkkinoita parhaiten kuvaavaa indeksiä. Kyseessä on kuitenkin hintaindeksi, joka ei sisällä yritysten maksamia osinkoja. Laskuesimerkkejä tuottosidonnaisen palkkion laskennasta saa asiakaspalvelustamme.

<sup>2</sup> Merkintäpalkkio määräytyy seuraavasti:

Sijoitettava summa	merkintäpalkkio
≥ 1 € ≤ 15 000 €	2,5 %
> 15 000 € ≤ 75 000 €	2,0 %
> 75 000 € ≤ 150 000 €	1,0 %
> 150 000 €	-

**Huom!** Tässä esitetyt tiedot koskevat rahaston suomalaisille ja ruotsalaisille sijoittajille tarkoitettuja A-osuuksia. Rahastossa on myös kansainvälisille sijoittajille tarkoitettuja K-osuuksia, joiden kiinteä hallinnointikulu on 2,9 % p.a. ja joissa ei ole tuottosidonnaista palkkiota. Tarkemmat tiedot K-osuuksista löytyvät englanninkielisiltä www-sivuiltamme osoitteesta [www.seligson.fi/english/russian.htm](http://www.seligson.fi/english/russian.htm).



## PALKKIOIDEN JA TUNNUSLUKUIEN YHTEENVETO

	PALKKIOT				VUOSIKULUT			
	Merkintä / lunastus <i>rahastoyhtiölle</i>	Kaupankäynti <i>maksetaan rahastoon</i>		Hallinnointi- ja säilytyspalkkiot yhteensä	Tuotto- sidonnainen palkkio	TER	TKA	Salkun kierto- nopeus
		merkittäessä	lunastettaessa					
Suomi	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % <sup>1</sup>	0,45 %	ei	0,46 %	0,58 %	23,2 %
OMX Helsinki 25	- / - <sup>4</sup>	- <sup>4</sup>	- <sup>4</sup>	0,11–0,18 % <sup>10</sup>	ei	0,17 %	0,22 %	26,2 %
Eurooppa	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % <sup>1</sup>	0,45 %	ei	0,46 %	0,62 %	8,6 %
Aasia	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % <sup>1</sup>	0,45 %	ei	0,52 %	0,85 %	79,0 %
Pohjois-Amerikka	- / -	0,1 %	0,1–0,5 % <sup>1</sup>	0,43 %	ei	0,45 %	0,54 %	20,5 %
Kehittyvät markkinat (erikoissijoitusrahasto)	- / 0–1 % <sup>5</sup>	-	- <sup>5</sup>	A-osuus: 0,25 % I-osuus: 0 % <sup>11</sup>	ei	Aloitus 2010	Aloitus 2010	Aloitus 2010
Global Top 25 Brands	-	-	0–0,5 % <sup>2</sup>	0,60 %	ei	0,61 %	0,69 %	-28,7 %
Global Top 25 Pharma	-	-	0–0,5 % <sup>2</sup>	0,60 %	ei	0,61 %	0,72 %	-15,3 %
Euro-obligaatio	-	-	0–0,2 % <sup>3</sup>	0,28 %	ei	0,28 %	0,30 %	-55,0 %
Euro Corporate Bond	-	-	0–0,2 % <sup>3</sup>	0,33 %	ei	0,34 %	0,45 %	-57,9 %
Rahamarkkina AAA	-	-	-	0,18 %	ei	0,18 %	0,19 %	35,5 %
Pharos	0 %	-	0–1 % <sup>5</sup>	0,35 % + max 0,85 % <sup>8</sup>	on	0,83 %	- - <sup>9</sup>	23,6 %
Russian Prosperity A	0–2,5 % <sup>7</sup>	-	0–0,5 % <sup>2</sup>	1,40 %	on	3,22 %	4,27 %	69,6 %
Phoebus	0 %	-	0–1 % <sup>6</sup>	0,75 %	on	0,77 %	0,83 %	-11,1 %
Phoenix A	0 %	-	-	1,10 %	on	2,11 %	2,17 %	-6,14 %

**Kaupankäyntipalkkio** tarkoittaa palkkiota, joka maksetaan *rahastoon* korvaamaan merkinnöistä ja lunastuksista aiheutuneen arvopaperikaupan kustannuksia muille osuudenomistajille. **Merkintä-** ja **lunastuspalkkiot** maksetaan *rahastoyhtiölle*. Sijoitusaikojen pituudessa 1 kk vastaa 30 päivää eli esim. 3 kk tarkoittaa 90 päivää ja 6 kk 180 päivää.

<sup>1</sup> Kaupankäyntipalkkio lunastettaessa normaalisti 0,1 %, mutta 0,5 % jos sijoitusaika on alle 6 kk.

<sup>2</sup> Kaupankäyntipalkkio lunastettaessa normaalisti 0 %, mutta 0,5 % jos sijoitusaika on alle 6 kk.

<sup>3</sup> Kaupankäyntipalkkio lunastettaessa normaalisti 0 %, mutta 0,2 % jos sijoitusaika on alle 3 kk.

<sup>4</sup> Arvopaperin välittäjä perii yleensä palkkion arvopaperikaupasta. Ostotarjoukset ovat yleensä myyntitarjouksia alhaisempia.

<sup>5</sup> Kaupankäyntipalkkio lunastettaessa / lunastuspalkkio normaalisti 0 %, mutta 1 % jos sijoitusaika on alle 6 kk ja 0,5 % jos sijoitusaika vähintään 6 kk mutta alle 12 kk. Pharoksen osalta maksetaan rahastoon, Kehittyvien markkinoiden osalta rahastoyhtiölle.

<sup>6</sup> Kaupankäyntipalkkio lunastettaessa normaalisti 0 %, mutta 1 % jos sijoitusaika on alle 12 kk.

<sup>7</sup> Palkkio määräytyy merkintäsumman mukaan, ks. tarkemmin rahaston esittelysivulta.

<sup>8</sup> Sisältää kohderahastojen palkkiot.

<sup>9</sup> Ei tiedossa, koska kohderahastoina myös muita kuin Seligson & Co:n hallinnoimia rahastoja.

<sup>10</sup> Vaihtelee rahaston koon mukaan, ks. tarkemmin rahaston esittelysivulta.

<sup>11</sup> Lisäksi kummassakin osuuslajissa kohderahaston palkkio 0,5 %. Rahaston I-osuuden minimimerkintä € 250 000.

### PALKKIOT

Sijoitusrahaston hallinnoinnista ja säilytyksestä aiheutuvat kulut katetaan hallinnointi- ja säilytyspalkkiolla. Tämä palkkio vähennetään päivittäin rahasto-osuuden arvosta, ja siten se sisältyy päivittäin julkaistavaan osuuden arvoon, samoin kuin mahdollinen tuottosidonnainen palkkio. Palkkiota ei siis veloiteta osuudenomistajilta tai rahastolta erikseen. Hallinnointipalkkiosta voidaan antaa kokonaisasiakkuuteen perustuvia alennuksia suurasiakas-hinnastomme mukaisesti, mikäli Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimiin rahastoihin sijoitettujen varojen yhteissummalla ylittää miljoona euroa.

Yhtiössä säilytettävistä rahasto-osuuksista ei peritä erillistä säilytysmaksua, vaan rahasto-osuuksien rekisteröinti sijoittajan lukuun sisältyy hallinnointipalkkioon. Mikäli rahastosta peritään merkintä-, lunastus- tai kaupankäyntipalkkio, veloitetaan se merkintä- tai lunastustahtuman yhteydessä.

### TUOTOT JA TUNNUSLUVUT

Seuraavalla sivulla on esitetty rahastojen ja niiden vertailuindeksien historiallinen tuottokehitys. Tuotot ovat vuotuisia tuottoja rahaston täysiltä toimintavuosilta. Vasemmanpuoleinen värillinen pylväs kuvaa rahastoa ja oikeanpuoleinen harmaa pylväs kuvaa vertailuindeksiä. *Historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevasta. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittajat saattavat menettää osan sijoittamistaan varoista.*

#### Eräiden tunnuslukujen määritelmät:

##### TER / Total expense ratio

Kertoo rahaston perimien kulujen osuuden prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta tarkastelujaksolta. Luku sisältää rahaston pääomasta veloitettavan hallinnointi- ja säilytyspalkkiot (mukaan lukien mahdollinen tuottosidonnainen palkkio) sekä mahdolliset tilinhoito- ja muut pankkikulut. TER-luku ei kuitenkaan sisällä kaupankäyntikulua, jonka vuoksi raportoimme myös rahastojen kokonaiskulut TKA. Pharoksen osalta luku sisältää myös kohderahastojen kulut.

##### TKA / Kokonaiskulut

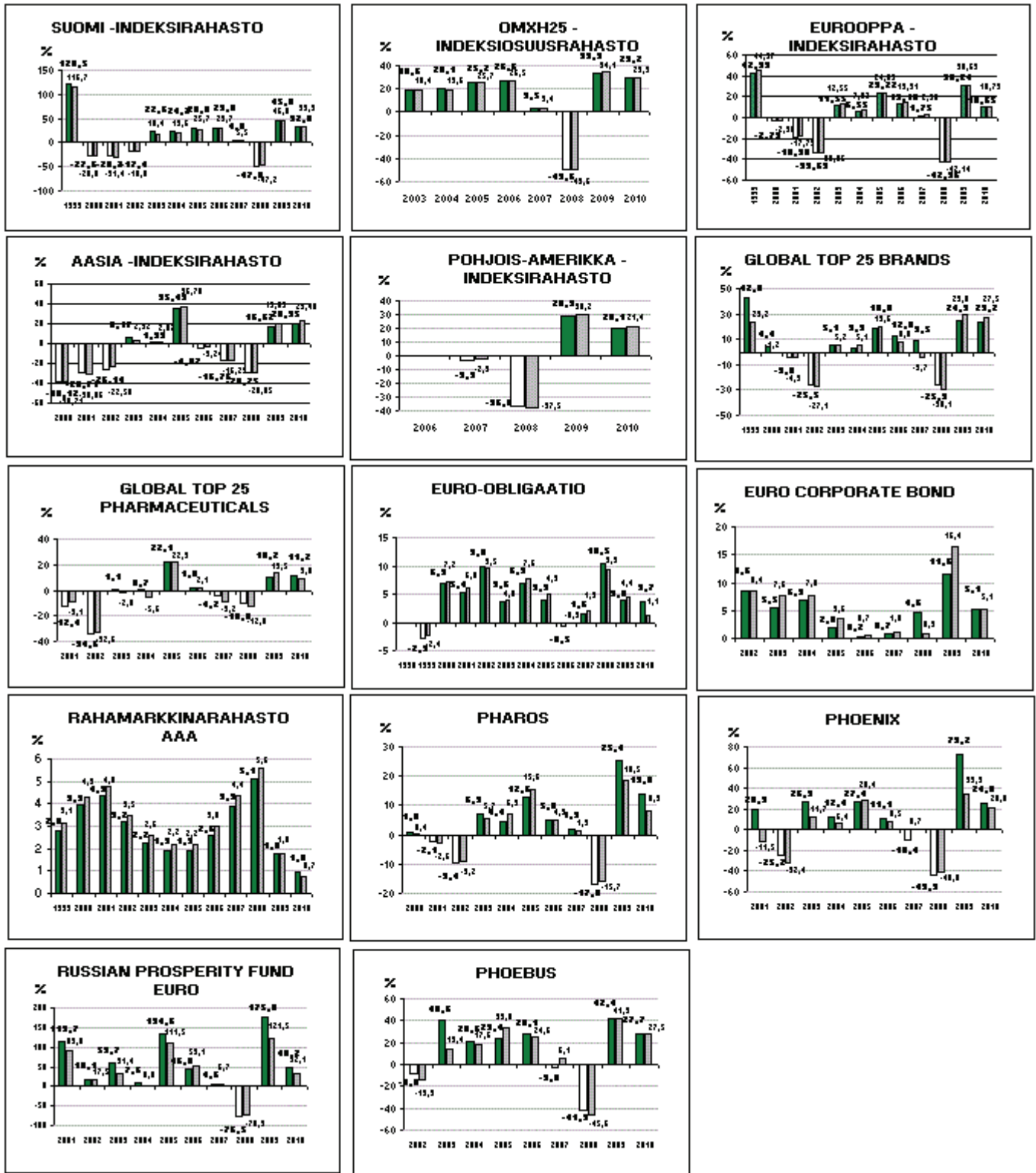
Rahastopääomasta veloitettavien kulujen summa prosenttilukuna keskimääräisestä pääomasta tarkastelujaksolla, mukana myös kaupankäyntikulut.

##### Salkun kiertonopeus

Rahaston arvopapereiden vaihtuvuus tietyllä ajanjaksolla. Luku lasketaan vähentämällä tehtyjen ostopien ja myyntien yhteissummasta merkintöiden ja lunastusten yhteissumma (summa1). Salkun kiertonopeus on saadun luvun (summa1) suhde rahaston keskimääräiseen pääomaan tarkastelujaksolla. Esimerkiksi kiertonopeus 200 % tarkoittaa siten, että tarkastelujaksolla on myyty kaikki rahaston arvopaperit ja tilalle ostettu uudet. *Negatiivinen kiertonopeus* tarkoittaa, että salkunhoitajan käymän arvopaperi-kaupan kokonaisvolyymi on ollut pienempi kuin merkintöiden ja lunastusten.

Ajantasaiset ja kattavammat tiedot tuotoista ja tunnusluvuista löytyvät kotisivuiltamme [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi) sekä rahastokatsauksista.

# RAHASTOJEN HISTORIALLINEN TUOTTO



Tuottograafit kuvaavat vuotuisia tuottoja rahastojen täysiltä toimintavuosilta. Graafeissa vasemmanpuoleinen pylväs kuvaa rahaston tuottoa ja oikeanpuoleinen harmaa sen vertailuindeksiä. Kannattaa muistaa, että historiallisen tuottokehityksen perusteella ei voi ennustaa tulevaa.

Ajantasaiset ja kattavammat tiedot tuotoista ja tunnusluvuista löytyvät kotisivuiltamme [www.seligson.fi](http://www.seligson.fi) sekä rahastokatsauksista.

# RAHASTOJEN JA RAHASTOYHTIÖN HALLINTO

## Rahastoyhtiö

Sijoitusrahastoja hallinnoi Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj. Yhtiö on perustettu 12.6.1997, sen osakepääoma on 1 681 879,26 euroa ja se on käyttänyt sijoitusrahastolain 6§:n 2. momentissa tarkoitettua mahdollisuutta olla korottamatta yhtiön osakepääomaa. Rahastoyhtiön kotipaikkana on Helsinki ja sen toimialana sijoitusrahastolaissa tarkoitettu sijoitusrahastotoiminta. Konsernin emoyhtiö on Seligson & Co Oyj.

Rahastoyhtiön toimitusjohtaja on Ari Kaaro ja hallitukseen kuuluvat Jarkko Niemi (pj.), Anders Oldenburg sekä osuudenomistajien edustajiston valitsemana edustajana Minna Kohmo. Tilintarkastajat ovat KPMG Oy Ab, vast. tark. Timo Nummi sekä Marcus Tötterman (varalla). Osuudenomistajien edustajiston valitsemat tilintarkastajat ovat Paula Pasanen, Eija Kauppi-Hakkarainen, KHT (varalla).

Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:n hallinnoimat sijoitus- ja erikoissijoitusrahastot ovat: Phoebus, Phoenix, Russian Prosperity Fund Euro, Suomi-indeksirahasto, OMX Helsinki 25 -indeksiosuusrahasto, Eurooppa-indeksirahasto, Aasia-indeksirahasto, Pohjois-Amerikka-indeksirahasto, Global Top 25 Brands, Global Top 25 Pharmaceuticals, Erikoissijoitusrahasto Kehittyvät markkinat, Euro-obligaatio, Euro Corporate Bond, Rahamarkkinarahasto AAA ja Varainhoitorahasto Pharos.

## Säilytysyhteisöt

Säilytysyhteisönä toimii Seligson & Co Oyj, kotipaikka Helsinki ja pääasiallinen toimiala sijoituspalvelutoiminta. Erikoissijoitusrahasto Phoebusin ja OMX Helsinki 25 -indeksiosuusrahaston säilytysyhteisönä toimii Svenska Handelsbanken AB, Suomen sivukonttoritoiminta, jonka kotipaikka on Helsinki ja pääasiallinen toimiala luottolaitostoiminta. Säilytysyhteisö voi käyttää alasäilyttäjiä. Säilytysyhteisön tulee tällöin valita luotettava alasäilyttäjä, joka vastaa arvopapereiden säilytyksestä noteerausmaan lakien ja määräysten mukaisesti.

## Rahasto-osuudet

Rahastoyhtiö pitää rahasto-osuusrekisteriä kaikista rahasto-osuuksista ja rekisteröi osuuksien siirrot. Rahasto-osuudet voidaan jakaa murto-osien kun rahaston sääntöjen mukaan. Rahastoissa voi olla sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Rahasto-osuuksien arvot julkaistaan arvonlaskentapäivittäin muun muassa yhtiön internet-sivuilla.

**Kasvuosuuksille** (A-osuudet) ei makseta tuottoa vuosittain, vaan niiden koko tuotto realisoituu osuutta lunastettaessa. Kasvuosuuksien tuotto on veronalaista tuloa vasta osuuksia myytäessä ja ne ovat usein yksityissijoittajalle tuotto-osuuksia verotehokkaampia.

**Tuotto-osuuksille** (B-osuudet) pyritään jakamaan vuosittain tuotto, joka vastaa salkun sisältämien arvopapereiden vuosittaista osinko- tai korkotuottoa. Tuotonjaosta päättää rahastoyhtiön yhtiökokous tilinpäätöksen vahvistamisen yhteydessä kunkin rahaston sääntöjen mukaisesti. Tuotto maksetaan tuotto-osuuden omistajan ilmoittamalle pankkitilille, ellei muuta sovita.

Joissain rahastoissa voi olla myös muita osuuslajeja.

**Huom!** Joillakin rahastoyhtiöillä ovat kasvuosuuksien B-osuuksia ja tuotto-osuuksien A-osuuksia eli päinvastoin kuin Seligson & Co:lla. Oikeat osuuslajit sekä tuotto- ja muut tunnusluvut on hyvä tarkistaa rahastoyhtiöstä.

## Valvonta

Seligson & Co -yhtiöiden toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ([www.finanssivalvonta.fi](http://www.finanssivalvonta.fi)) ja Ruotsissa Finansinspektionen ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

## Arvonlaskentavirheet

Kaikkien rahastojen arvonlaskennan ns. olennaisen virheen raja on 0,1 % rahaston arvosta. Luettelo arvonlaskennan virheistä on nähtävissä yhtiön konttorissa.

## Omistajaohjaus

Seligson & Co:n rahastot eivät pääsääntöisesti käytä sijoituskohteissaan osakkeiden tuomaa äänivaltaa. Mikäli ne käyttävät, on tavoitteena edistää:

- Avoimuutta ja läpinäkyvyyttä yhtiöiden toiminnassa
- Kohtuullisia palkitsemisjärjestelmiä, jotka edesauttavat sijoitusarvon suotuisaa kehitystä
- Kaikkien osakkeenomistajien tasapuolista kohtelua
- Osakkeenomistajien edut ja yhtiön kehittämistarpeet huomioonottavaa osinkopolitiikkaa.

Osakkeiden äänivallan käytöstä yhtiökokouksissa raportoidaan rahastojen sääntömääräisissä raporteissa ja tilinpäätöksissä.

## Verotus

Sijoitusrahastot ovat Suomessa verovapaita. Ne eivät maksa arvopapereiden myyntivoitosta luovutusvoittoveroa eivätkä korkosijoituksista lähdeveroa. Rahastoyhtiö ilmoittaa verottajalle vuoden lopussa osuuksien omistustiedot ja vuoden aikana tapahtuneet lunastukset sekä tuottojen maksamiset. Myyntivoitot ja -tappiot ilmoittaa osuudenomistaja itse.

*Yksityishenkilön* rahasto-osuuksien myyntivoitot ja tuotto-osuuksille maksettava tuotto kuuluvat pääomatuloverotuksen piiriin. Rahastoyhtiö pidättää tuotonmaksusta ennakonpidätyksen ja suorittaa sen veroviranomaisille. Yksityishenkilöltä, joka ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen, peritään lähdeverona määrä, joka on Suomen ja kyseisen henkilön kotimaan välillä solmitussa verosopimuksessa määrätty (0–29 %). Rahastoyhtiö ei pidätä osuuksien myyntivoitosta ennakonpidätystä. Mahdollisen veron perii veroviranomainen veroilmoituksen perusteella.

*Yleishyödyllisille yhteisöille* rahasto-osuuksien tuotto ja myyntivoitto ovat verottomia. Rahastoyhtiö ei pidätä tuotonmaksusta ennakonpidätystä muilta kuin yksityishenkilöiltä ja kotimaisilta kuolinpesiltä.

## Esitteet ja säännöt

**Virallinen rahastoesite** muodostuu tästä Yksinkertaistetusta rahastoesitteestä sekä rahastojen säännöistä (myös omana julkaisuna). Lisäksi julkaisemme rahastojen sääntömääräiset vuosikertomukset ja osavuotiskatsaukset sekä yhtiön neljännesvuosikatsauksen. Julkaisut ovat saatavissa maksutta yhtiön asiakaspalvelusta sekä internet-sivuilla.

## Osuustodistukset ja nopeutetut lunastusten maksut

Rahasto-osuuden omistaja voi pyytää Rahastoyhtiöstä kirjallisen osuustodistuksen, joka on palautettava osuuksia lunastettaessa. Osuustodistuksen hinta on € 25 per todistus.

Rahastoista lunastettujen varojen maksua asiakkaan tilille voidaan asiakkaan pyynnöstä nopeuttaa normaalin käsittelyn mukaisesta aikataulusta. Palvelumaksu € 50 per nopeutettu maksutapahtuma.

## Lisenssit

### Eurooppa-, Pohjois-Amerikka- ja Aasia-indeksirahastot

Rahastoissa käytettävät indeksit ovat lisensoituja tuotteita, joiden immateriaalioikeudet (rekisteröityne tavaramerkkeineen) omistavat CME Group Index Services LLC, SAM Indexes GmbH ja Dow Jones Trademark Holdings, LLC ("Lisenssiantajat"). Lisenssiantajat eivät millään tavoin tue, mainosta, myy tai edistä Indeksiin perustuvia arvopapereita, eikä Lisenssiantajilla ole niihin nähden minkäänlaista vastuuta.

### Suomi-indeksirahasto

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 perustettiin 1997 tuottamaan kustannustehokkaita nykyaikaisia sijoituspalveluja pitkäjänteisille sijoittajille. Palvelemme sekä instituutioita että yksityissijoittajia Suomessa ja Ruotsissa.

Pyrimme tuottamaan sijoituspalveluja, joiden lähtökohtana on aidosti asiakkaan etu: palveluja, jotka ovat helpompia ymmärtää ja joiden avulla asiakkaan saama pitkän aikavälin tuotto on mahdollisimman hyvä.

### YKSINKERTAINEN ON TEHOKASTA!

Monimutkaiset instrumentit ja runsas kaupankäynti arvopapereilla ovat tuottoisia välittäjille, mutta harvoin sijoittajille. Kun kaikki varainhoidossa käytetyt työkalut sopivat toisiinsa ja ovat riittävän yksinkertaisia, voidaan keskittyä oleelliseen.

### KUSTANNUKSILLA ON MERKITYSTÄ

Pyrimme aina minimoimaan sijoitusten tuottoa rasittavia kustannuksia. Keskitymme varainhoitoon ja olemme siksi täysin riippumattomia esimerkiksi arvopaperivälittäjistä.

#### SELIGSON & CO ARVOT

##### VASTUUNTUNTO

Lähdemme siitä, että varainhoito – niin sijoitusrahastoissa kuin yksilöllisessä varainhoidossa – on ennen kaikkea luottamustehtävä. Olemme ylpeitä asiakkaidemme luottamuksesta.

##### AVOIMUUS

Toimimme ja kommunikoimme avoimesti ja rehellisesti, niin asiakkaidemme kanssa kuin julkisuudessa. Emme peri piilotettuja palkkioita, emme väitä osaavamme kaikkea, emme kaunistele rahastojen kehitystä emmekä syytä muita omista epäonnistumisistamme.

##### NÖYRYYS

Vaikka meillä on pitkä kokemus arvopaperimarkkinoista, sekä hyvistä että huonoista markkinaolosuhteista, niin emme yritä olla enempiä kuin olemme. Meillä ei ole kristallipalloa, joka kertoisi markkinoiden kehityksestä. Keskitymme asioihin, joihin voimme oikeasti vaikuttaa.

##### KUSTANNUSTEHOKKUUS

Pyrimme olemaan markkinoiden kustannustehokkain sijoituspalveluyhtiö ja siirtämään hyödyn siitä myös asiakkaillemme.

##### PITKÄJÄNTEISYYS

Uskomme, että kärsivällisyys on hyve niin sijoittamisessa kuin liiketoiminnassa. Tuotteidemme kustannustehokkuus on yliverlainen pitkäjänteisessä sijoittamisessa. Emmekä hae oikotietä onneen myöskään omassa liiketoiminnassamme.

##### PALVELUHALUKKUUS

Varainhoito on myös palvelua. Tiedämme palvelevamme erittäin valveutuneita asiakkaita – ja kaikki asiakkaitamme ovat meille yhtä tärkeitä. Toivomme myös runsasta palautetta.



SELIGSON & CO RAHASTOYHTIÖ OYJ  
Erottajankatu 1–3, 6. krs, 00130 Helsinki  
puh. (09) 6817 8200 fax (09) 6817 8222 sähköposti info@seligson.fi  
[www.seligson.fi](http://www.seligson.fi)