



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot

Danske Invest

Sisällysluettelo

4	Tunnuslukujen selitykset	130	Danske Invest MediLife
5	Danske Invest China	135	Danske Invest Neutral
10	Danske Invest Eliksir*	142	Danske Invest Obligaatio
15	Danske Invest Emerging Markets Debt*	147	Danske Invest Russia
20	Danske Invest Euro Government Bond Index	152	Danske Invest Suomen Pienyhtiöt
26	Danske Invest Euro High Yield	157	Danske Invest Suomi Osake
33	Danske Invest Euro Yrityslaina	162	Danske Invest Suomi Osinko Plus
40	Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	167	Danske Invest Tavoite 2030
45	Danske Invest Eurooppa Osake	172	Danske Invest Tavoite 2040
50	Danske Invest Eurooppa Osinko	177	Danske Invest Teknologia Indeksi
55	Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä	184	Danske Invest USA Equity Factors
61	Danske Invest Europe Enhanced Index*	190	Danske Invest Yhteisökorko
66	Danske Invest High Yield*	198	Danske Invest Yhteisökorko Plus
71	Danske Invest India	204	Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2019
76	Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi		
81	Danske Invest Japani Osake	205	Tilintarkastuskertomus
86	Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat		
94	Danske Invest Kestävä Arvo Osake		
99	Danske Invest Kompassi 25		
104	Danske Invest Kompassi 50		* Erikoissijoitusrahasto
109	Danske Invest Kompassi 75		
114	Danske Invest Kompassi Korko		
119	Danske Invest Kompassi Osake		
124	Danske Invest Korko		

TUNNUSLUVUT

I STANDARDIPOIKKEAMA (Volatiliteetti)

Volatiliteetti mittaa sijoituksen tuoton heilahtelua, sen keskihajontaa. Jos hajonta noudattaa normaalijakaumaa, on odotettavissa, että noin kaksi kolmasosaa kaikista havainnoista osuu standardipoikkeamalla vähennetyin ja standardipoikkeamalla lisätyn keskiarvon väliselle alueelle. Mitä suurempi volatiliteetti, sitä suurempi sijoituksen tuottoon liittyvä epävarmuus. Laskennassa käytetään viikkotuottoja.

II TRACKING ERROR (Aktiivinen riski)

Tracking error eli aktiivinen riski mittaa sitä, kuinka tarkasti sijoituksen tuotto seuraa vertailuindeksin tuottoa. Korkea aktiivinen riski merkitsee sitä, että sijoituksen tuotto suhteessa sen vertailuindeksin tuottoon on vaihdellut voimakkaasti. Pieni aktiivinen riski taas tarkoittaa sitä, että sijoituksen tuotto seuraillee vertailuindeksin tuottoa. Laskennassa käytetään viikkotuottoja.

III SHARPEN MITTARI

Sharpen mittari mittaa tuottoa sen riskiin suhteutettuna. Riskittömänä tuottona laskennassa on käytetty 3 kk Euribor-indeksiä ja volatiliteetti on laskettu viikkotuotoista.

IV SALKUN KIERTONOPEUS

Salkun kiertonopeus kertoo rahaston arvopapereiden vaihtuvuuden tietyllä ajanjaksolla. Luku lasketaan ensin vähentämällä tehtyjen arvopaperiostojen ja -myyntien yhteissummasta merkintöjen ja lunastusten yhteissumma. Salkun kiertonopeus on näin saadun luvun suhde rahaston keskimääräiseen pääomaan tarkasteluajanjaksolla.

V TOTAL EXPENSE RATIO (TER-luku)

TER-luku sisältää hallinnointipalkkion p.a. (mukaan lukien mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion), mahdollisesti erikseen veloittavan säilytyspalkkion p.a., pääomasta mahdollisesti veloittavat tilinhoito- ja muut pankkikulut sekä mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Rahastojen rahastojen osalta luku sisältää myös kohderahastojen kiinteät hallinnointipalkkiot. TER-luku ei sisällä kaupankäyntikuluja.

VI RAHASTON KAUPANKÄYNTIKULUT

Arvopaperikaupasta aiheutuviksi kuluiksi katsotaan välittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut. Kaupankäyntikulut ilmaistaan prosenttiosuutena rahaston pääomasta.

VII RAHASTOYHTIÖN LÄHIPIIRIIN KUULUVALLE SIOJITUSPALVELUYRITYKSELLE MAKSETUT VÄLITYSPALKKIOT

Lähipiirillä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 6 §:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta. Lähipiirille maksetut välityspalkkiot ilmoitetaan prosenttiosuutena rahaston maksamista välityspalkkioista.



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest China

Danske Invest

Toimintakertomus

Kiinalaisten osakkeiden tuotto oli positiivinen vuonna 2019. Kiinan hallitus käynnisti joukon toimenpiteitä, mukaan lukien veronkevennykset, luottoehtojen lieventäminen ja infrastruktuurimenojen kasvattaminen. Toimenpiteiden ansiosta tuki yritysten tuloskehitykselle on yleisesti ottaen hyvä. Ne olivat myös vastapaino eräille markkinoita painaville huolenaiheille, kuten Yhdysvaltain ja Kiinan välisen kauppakiistan kiihtymiselle sekä Kiinan valuutan heikkenemiselle ja maan taloudellisen toimeliaisuuden laantumiselle.

Alipainotus Alibaba Group -konsernissa, joka on suuri verkkokaupan ja internetpalveluiden yhtiö, vaikutti negatiivisesti. Näkemyksemme mukaan Alibaban kasvunäkymät ovat vahvat, sillä Kiinan yhä vauraamman väestön kulutusvoima kasvaa ja meneillään on useita investointeja esimerkiksi pilvipalveluihin ja mobiilimaksuihin. Omistuskannan koko salkussa pidettiin lähellä 10 %:n enimmäistasoa koko vuoden ajan ja osakkeiden arvo kehittyi hyvin. Yrityksen painotus vertailuindeksissä - lähes 14 % vuoden lopussa - johti kuitenkin siihen, että osakkeen kehitys jäi indeksistä jälkeen.

Junavalmistaja Zhuzhou Crcc Times Electricin ylipainotus oli toinen negatiivinen tekijä. Osakkeen hinta laski, koska Kiinassa uudet tilaukset viivästyivät haastavan taloudellisen tilanteen takia. Tämä johti yritysten odotettua heikompaan tulokseen. Sijoitusta supistettiin vuoden mittaan osakkeen heikon lyhyen aikavälin potentiaalin takia. Pidämme rautatiealaa edelleen hyvänä pitkällä aikavälillä, kun otetaan huomioon nykyisen infrastruktuurin päivitystarve.

Toimialajako vaikutti positiivisesti tulokseen. Rahastolla oli alipaino viestintäpalvelualalla koko kauden ajan. Tuotto oli kokonaismarkkinoita heikompi vaikka aiempina vuosina se on ollut vahva.

Olemme jatkon osalta varovaisen optimistisia seuraavan tilivuoden suhteen. Vaikka kiinalaiset osakkeet ovat vuodenaikana toipuneet, niiden arvostukset ovat edelleen kohtuullisia historiallisiin tasoihin verrattuna. Uskomme, että maan pitkän aikavälin kasvutekijät pysyvät muuttumattomina ja tukevat yritysten tuloskasvua.

Useat epävarmuustekijät varjostavat kuitenkin lyhyen aikavälin näkymiä. Vaikka viime vuoden lopulla oli merkkejä Yhdysvaltojen ja Kiinan välisen kauppasodan osittaisesta ratkaisusta, uskomme, että se on kitkan lähde myös tulevaisuudessa. Marraskuussa 2020 pidettävien Yhdysvaltain vaalien myötä Kiina todennäköisesti pysyy polttopisteessä. Kiinan talouskasvu on hidastunut osittain tariffien käyttöönnotosta johtuvan epävarmuuden takia.

Odotamme julkisten menojen lisääntyvän tulevana vuonna ja rahapolitiikan edelleen keventyvän jonkin verran. Nämä auttavat lieventämään Kiinan talouden hidastumisen vaikutuksia. Tämän pitäisi auttaa yritysten tulosten elpymistä vuoden mittaan.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Allianz Global Investors GMBH.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Kulutustavarat ja -palvelut	31,02 %
Rahoitus	17,03 %
Tietoliikennepalvelut	10,36 %
Informaatioteknologia	8,11 %
Päivittäistavarat	7,63 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	7,63 %
Kiinteistöt	5,55 %
Terveystuotteet ja -palvelut	4,87 %
Perusteollisuus	3,24 %
Muut	4,56 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Rahoitus	21,02 %
Teollisuusyhtiöt	15,11 %
Tietoliikennepalvelut	14,29 %
Informaatioteknologia	13,87 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,04 %
Yhdyskuntapalvelut	7,35 %
Energia	6,78 %
Kiinteistöt	5,98 %
Päivittäistavarat	3,35 %
Muut	4,21 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	40 113 213,04	71 530 897,51	85 785 153,98
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,59460	2,95224	3,63723
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,92098	1,63419	2,10151
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,03111	0,83931	1,02388

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 186 655,26
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	17,44	%	p.a.
II Tracking error	6,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,10		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	81	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (K/T)	2,60	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (W)	1,69	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,22	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,70	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 611 962,45	-14 944 512,20
Arvopapereiden nettotuotot	12 774 562,24	-17 191 539,07
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	912 945,21	1 668 221,39
Korkotuotot	15 871,89	12 821,13
Muut tuotot	1 908 583,11	565 984,35
KULUT	-1 594 926,71	-54 474,93
Paikkokulut	-1 186 655,26	-1 959 077,56
Muut kulut	-408 271,45	1 904 602,63
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	14 017 035,74	-14 998 987,13

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 650 899,01	67 275 427,79
Myyntisaamiset	0,00	68 984,61
Siirtosaamiset	0,01	0,01
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 529 474,48</u>	<u>4 516 875,25</u>
	40 180 373,50	71 861 287,66
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	40 113 213,04	71 530 897,51
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	181 009,91
Siirtovelat	<u>67 160,46</u>	<u>149 380,24</u>
	40 180 373,50	71 861 287,66

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	12 774 562,24	-17 191 539,07
Luovutusvoitot	10 552 746,34	11 279 718,33
Luovutustappiot	-5 733 672,75	-3 854 913,29
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	7 955 488,65	-24 616 344,11

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	71 530 897,51	85 785 153,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 513 412,17	47 666 207,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-50 936 467,87	-46 904 675,07
Tuotonjako	-11 664,51	-16 802,26
Tilikauden voitto (tappio)	14 017 035,74	-14 998 987,13
Rahaston arvo 31.12.	40 113 213,04	71 530 897,51

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Asm Pacific Technology	54 400	12,72	692 073,93	1,73 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	19 953	188,94	3 769 847,95	9,40 %
Alphamab Oncology (Hk)	77 000	1,61	123 858,22	0,31 %
Angel Yeast Co Ltd A	207 769	3,93	815 500,08	2,03 %
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	92 000	4,15	381 544,01	0,95 %
Budweiser Brewing Company Apac Limited	63 600	3,04	193 183,68	0,48 %
China Construction Bank Corporation H	2 472 710	0,78	1 923 671,45	4,80 %
China Dongxiang Group Co.	3 565 000	0,10	354 835,93	0,88 %
China Everbright Greentech Ltd	732 864	0,49	357 175,61	0,89 %
China Everbright International Ltd	1 352 888	0,72	972 009,01	2,42 %
China International Travel Service Corp Ltd	19 800	11,58	229 370,14	0,57 %
China Life Insurance	263 000	2,52	661 953,12	1,65 %
China Mengniu Dairy Company Ltd	163 000	3,65	594 876,88	1,48 %
China Merchants Bank - H	334 000	4,69	1 566 675,76	3,91 %
China Oilfield Services	304 000	1,40	426 395,74	1,06 %
China Overseas Land & Investment	352 000	3,53	1 242 357,64	3,10 %
China Resources Cement Holdings Ltd	432 000	1,16	503 130,13	1,25 %
China Resources Land Ltd.	148 000	4,56	675 590,31	1,68 %
Chongqing Changan Automobile Co Ltd A	466 700	1,31	612 994,06	1,53 %
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	486 600	0,86	420 864,89	1,05 %
Country Garden Holdings Co Ltd	159 000	1,48	234 658,15	0,58 %
Dc Holdings (Hkd)	1 540 500	0,46	715 544,32	1,78 %
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	32 700	29,15	953 226,22	2,38 %
Hua Hong Semiconductor Ltd	286 000	2,15	613 829,38	1,53 %
Innovent Biologics Inc. (Hk)	95 000	3,07	291 821,10	0,73 %
Jd.Com Inc Adr	28 339	31,38	889 348,81	2,22 %
Jinyu Bio-Technology Co. Ltd.	169 200	2,48	419 783,38	1,05 %
Longi Green Energy Technology Co Ltd Class A	150 800	3,37	508 496,79	1,27 %
Mgm China Holdings Ltd. (Hkd)	257 200	1,53	393 120,98	0,98 %
Meituan Dianping	37 500	11,88	445 325,36	1,11 %
Midea Group Co Ltd A	139 899	7,56	1 058 277,85	2,64 %
Minth Group Ltd	120 000	3,24	388 522,78	0,97 %
Netease Inc. (Adr)	1 352	273,15	369 300,98	0,92 %
Pacific Basin Shipping Ltd.	2 028 000	0,19	382 825,36	0,95 %
Petrochina Company Ltd.	1 282 000	0,45	574 940,49	1,43 %
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	135 500	10,66	1 444 012,51	3,60 %
Quinling Motors Co. H	2 876 000	0,22	621 869,83	1,55 %
Sinopec Engineering (Group) Co Ltd	622 000	0,55	341 570,55	0,85 %
Shanghai Kindly Medical Instruments Co., Ltd.	41 600	3,53	146 824,08	0,37 %
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.	15 500	23,17	359 154,56	0,90 %
Sino Biopharmaceutical Ltd.	286 000	1,25	358 612,47	0,89 %

Sun King Power Electronics Group Ltd	6 344 000	0,13	820 144,58	2,04 %
Tal Education Group - Adr	19 592	42,94	841 202,92	2,10 %
Tencent Holdings Ltd.	83 000	43,82	3 636 852,33	9,07 %
Tiangong International Co Ltd	1 984 000	0,36	712 721,92	1,78 %
Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	206 000	1,52	313 449,56	0,78 %
Vinda International Holdings Ltd	381 000	1,66	633 779,49	1,58 %
Wuxi Biologics	39 000	11,54	450 199,05	1,12 %
Wuliangye Yibin Co Ltd A	22 300	16,95	378 089,96	0,94 %
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Class A	111 102	5,80	644 731,22	1,61 %
Yum China Holdings Inc	28 607	42,77	1 223 429,60	3,05 %
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	161 500	3,64	587 554,89	1,46 %
Zhuzhou Crrc Times Electric Co Ltd	113 100	3,36	379 769,00	0,95 %

Arvopaperit yhteensä **38 650 899,01** **96,35 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 462 314,03** **3,65 %**

RAHASTON ARVO 40 113 213,04 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	10 564 733,82142
Tuotto-osuudet	197 190,72512
W K-osuudet	1 705 360,68520
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	3,59460
Tuotto-osuus	1,92098
W K-osuudet	1,03111

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



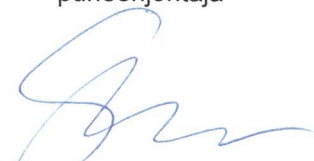
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Elik sir

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy.

Rahaston riskiprofiiliin ei tehty merkittäviä muutoksia. Sen sijaan sijoitusten lukumäärää pienennettiin edelleen ja sijoituksia kohdennettiin aiempaa enemmän Danske Bank Wealth Managementin itse hoitamiin hedge-rahastoihin. Kaikkien tyylisuuntien osalla tuottojen hajonta oli rahastoittain verrattain suurta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Mikko Komi.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahasto käytti katsauskaudella valuuttajohdannais sopimuksia valuuttariskiltä suojautumiseen.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	99,39 %
Muut	0,35 %
Käteinen	0,26 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	98,10 %
Käteinen	1,90 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity: _27-01-2020	-6 900 000	62 870,80

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	18 214 482,17	19 356 564,05	32 304 288,06
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,42930	1,37007	1,44416

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 404 961,83

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,34	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,44		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	45	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	2,96	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	900 233,58	-855 733,45
Arvopapereiden nettotuotot	1 121 713,29	-719 829,11
Johdannaissopimusten nettotuotot	-400 599,79	-921 181,98
Korkotuotot	11 102,56	10 542,19
Muut tuotot	168 017,52	774 735,45
KULUT	-97 163,74	-470 218,54
Palkkiokulut	-161 426,83	-232 071,42
Muut kulut	64 263,09	-238 147,12
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	803 069,84	-1 325 951,99

Tase

31.12.2019 31.12.2018

Vastavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	18 103 982,65	18 988 260,15
Muut saamiset	62 870,80	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	61 296,36	491 713,31
	18 228 149,81	19 479 973,46

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	18 214 482,17	19 356 564,05
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	0,00	109 211,49
Siirtovelat	13 667,64	14 197,92
	18 228 149,81	19 479 973,46

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	1 121 713,29	-719 829,11
Luovutusvoitot	276 622,14	1 142 962,67
Luovutustappiot	-96 313,45	-3 733 551,35
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	941 404,60	1 870 759,57

Johdannaissopimusten nettotuotot

Rahastosidonnaiset erät	-400 599,79	-921 181,98
Luovutusvoitot	39 226,41	107 676,74
Luovutustappiot	-611 908,49	-919 647,23
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	172 082,29	-109 211,49

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	19 356 564,05	32 304 288,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	114 847,87	137 809,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 059 999,59	-11 759 581,34
Tilikauden voitto (tappio)	803 069,84	-1 325 951,99
Rahaston arvo 31.12.	18 214 482,17	19 356 564,05

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
Di Sicav - Eastern Europe Absolute Class I P	157 595	13,71	2 159 843,37	11,86 %
Di Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	30 679	114,24	3 504 772,87	19,24 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	2 611	1 348,05	3 520 412,49	19,33 %
Danske Invest Neutral W K	2 488 082	1,04	2 589 471,45	14,22 %
Discuss Non Us Side Hldgs. Ltd Class S	2 602	6,09	15 848,11	0,09 %
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	10 061	128,55	1 293 303,03	7,10 %
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund I Usd	6 551	118,13	773 851,35	4,25 %
Lyxor/Bridgewater Fund Ltd. (Class B)	5 205	221,29	1 151 767,09	6,32 %
Lyxor/Psam Worldarb Fund Ltd (Class B)	11 851	151,42	1 794 360,92	9,85 %
Lyxor/Sandler Us Equity Fund I	12 706	102,34	1 300 351,97	7,14 %
Arvopaperit yhteensä			18 103 982,65	99,39 %

Vakioimattomat johdannaissopimukset

Valuuttatermiinisopimukset Fx	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Forward_Eur/Usd_Maturity:_27-01-2020	-6 900 000	62 870,80	0,35 %

Johdannaissopimukset yhteensä **62 870,80** **0,35 %**

Kassa ja muut varat, netto **47 628,72** **0,26 %**

RAHASTON ARVO 18 214 482,17 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	12 743 602,83914
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,42930

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Emerging Markets Debt

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2019 oli omaisuusluokalle erittäin vahva: EUR-suojatun vertailuindeksin tuotto oli 11,6 %, ja se jakautui melko tasan luottoeron tuoton ja kohde-etuutena olevan Yhdysvaltain valtion joukkolainojen tuoton välillä. Tärkein syy oli paluu höllään rahapolitiikkaan varsinkin Yhdysvalloissa, jossa keskuspankki teki täyskäännöksen ja laski Fed-rahastojen korkoa kolme kertaa yhteensä 75 peruspistettä vuoden aikana.

Rahastolla oli erittäin hyvä vuosi. Noin kolmasosa suorituskyvystä johtui maa-allokoinnista ja kaksi kolmasosaa arvopaperivalinnoista. Maa-allokaatiossa alipainotus Libanonissa ja ylipainotus Ukrainassa, Kroatiassa, Georgiassa ja Pohjois-Makedoniassa tuottivat hyvin. Nämä tuotot ylittivät sen, minkä menetimme Venezuelan ja Argentiinan ylipainon takia. Tappio oli suurin Venezuelassa, mutta on muistettava, että ylipaino johtui JP Morganin päätöksestä poistaa Venezuela indeksistä, koska USA:n pakotteiden takia kaupankäynti sen joukkovelkakirjoilla on miltei mahdotonta. Arvopaperivalinnassa päätös valita Venezuelan, Brasilian, Ukrainan, Egyptin ja Kazakstanin joukkolainoja vaikutti suhteelliseen tulokseen huomattavan positiivisesti. Itse asiassa Venezuelan joukkolainavalinnoilla saavutettu tuotto lähes korvasi sen, mikä menetettiin maan ylipainotuksella.

Gloaali markkinaympäristö on muuttunut rahaston kannalta myönteisemmäksi, koska odotamme globaalin kasvun olevan suhteellisen vakaata ja kehittyvien markkinoiden kasvavan jonkin verran kehittyneitä markkinoita nopeammin. Lisäksi odotamme rahapolitiikan olevan yleisesti ottaen höllää ja Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppajännitteiden hillittyjä, koska presidentti Trump haluaa pitää talouden ja osakemarkkinat raiteillaan vaalivuonna. Hinnoissa vaikuttaa olevan paljon optimismia, sillä on olemassa riski, että kauppasota leimahtaa hallitsemattomasti tai Lähi-idän tilanne kärjistyy täydeksi sodaksi. Siksi olemme vain varovaisen optimistisia markkinanäkymän osalta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	100,00 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,72 %
Käteinen	0,28 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	191 816 377,63	204 517 158,51	159 660 971,13
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,07789	2,76440	2,97927
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,49922	1,39281	1,55686
Rahasto-osuuden arvo W K - osuus*	1,06314	0,95287	
Rahasto-osuuden arvo W T - osuus*	1,05447	0,97770	

*Rahastoon perustettiin uudet W K- ja W T-osuussarjat vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 637 327,04

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	6,47	%	p.a.
II Tracking error	5,21	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,72		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-9	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	23 408 551,54	-10 517 461,46
Arvopapereiden nettotuotot	23 409 869,83	-10 433 175,92
Muut tuotot	-1 318,29	-84 285,54
KULUT	-1 048 732,38	-868 510,43
Palkkiokulut	-1 048 732,38	-868 510,43
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	22 359 819,16	-11 385 971,89

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	191 822 899,00	203 938 029,17
Rahat ja pankkisaamiset	78 898,27	663 933,78
	191 901 797,27	204 601 962,95
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	191 816 377,63	204 517 158,51
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	85 419,64	84 804,44
	191 901 797,27	204 601 962,95

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 07.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	23 409 869,83	-10 433 175,92
Luovutusvoitot	5 554 157,23	12 940 105,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset	17 855 712,60	-23 373 281,24

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	204 517 158,51	159 660 971,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 717 681,43	192 207 778,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-61 228 114,10	-135 927 827,06
Tuotonjako	-550 167,37	-37 792,64
Tilikauden voitto (tappio)	22 359 819,16	-11 385 971,89
Rahaston arvo 31.12.	191 816 377,63	204 517 158,51

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	14 869 992	12,90	191 822 899,00	100,00 %
Arvopaperit yhteensä			191 822 899,00	100,00 %
Kassa ja muut varat ja velat, netto			-6 521,37	0,00 %
RAHASTON ARVO			191 816 377,63	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	34 204 282,07461
Tuotto-osuudet	27 422,71427
W K -osuudet	76 616 096,01012
W T -osuudet	4 783 922,98891
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	3,07789
Tuotto-osuus	1,49922
W K -osuus	1,06314
W T -osuus	1,05447

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Euro Government Bond Index

Danske Invest

Toimintakertomus

Keskuspankit eivät yleisesti tunnistanee kasvua koskevia riskejä ennen vuoden 2018 joulukuuta ja antoivat ymmärtää, että korkoja nostetaan jatkossakin, vaikka pohjainflaatio oli keskuspankkien tavoitteita alempi. Tämän seurauksena nimellistuotot laskivat vuonna 2019. Saksan 10 vuoden korko laski noin 0,40 prosenttiyksikköä, ja Italian 10 vuoden korko yli 1,25 prosenttiyksikköä. Tammikuusta lähtien keskuspankit ovat ottaneet talouden näkymät aiempaa paljon paremmin huomioon, ja inflaatio-odotukset ovat toipuneet. Sekä FED että EKP ovat leikanneet korkoja toukokuusta lähtien. EKP myös käynnisti joukkolainojen osto-ohjelmansa uudelleen syksyllä.

Tärkeimpiä markkinoihin vaikuttavia voimia vuonna 2019 oli Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota. Lokakuussa saimme ensimmäiset alustavat signaalit eripurana laantumisesta. Brexitiin liittyvä epävarmuus oli myös merkittävä tekijä vuonna 2019, mutta se lieveni kun Boris Johnson voitti Ison-Britannian vaalit joulukuussa. Yhdysvaltain FEDin ja EKP:n jäsenten tuki nykyiselle keskuspankkipolitiikalle on myös tärkeä markkinatekijä. Niiden tuoreimpien kokousten tuloksena korkoja on laskettu talouden puolustamiseksi heikentyviltä näkymiltä, mutta heti ilmoitusten jälkeen useat jäsenet ilmoittivat, etteivät kannata uusia koronlaskuja. Yleisesti ottaen nykyiset taloudelliset indikaattorit ovat kohtalaisia, kun taas tulevaisuusindikaattorit ovat hyvin heikkoja, ja keskuspankkien jäsenet ovat erimielisiä niiden tulkinnasta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Frank Emil Jensen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	29,34 %
5 - 7 vuotta	20,85 %
1 - 3 vuotta	18,42 %
7 - 10 vuotta	15,75 %
3 - 5 vuotta	13,60 %
alle vuosi	2,04 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	25,33 %
7 - 10 vuotta	19,04 %
1 - 3 vuotta	16,33 %
5 - 7 vuotta	16,25 %
3 - 5 vuotta	14,39 %
alle vuosi	8,66 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	486 993 227,93	242 576 975,47	392 496 660,41
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,75419	1,64449	1,63104
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus*	0,00000	0,00000	1,19547
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus**	1,07127	1,00378	0,99507
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus**	1,02066	0,98523	

*Rahaston tuotto-osuussarja lopetettiin vuoden 2018 aikana

**Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	389 244,09
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,37	%	p.a.
II Tracking error	0,07	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,22		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-12	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,15	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,10	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	17 124 257,22	3 966 688,63
Arvopapereiden nettotuotot	10 373 070,69	1 845 712,39
Korkotuotot	6 751 186,53	2 104 466,98
Muut tuotot	0,00	16 509,26
KULUT	-389 244,09	-566 095,91
Palkkiokulut	-389 244,09	-478 024,96
Muut kulut	0,00	-88 070,95
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	16 735 013,13	3 400 592,72

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	480 864 604,05	239 021 814,04
Myyntisaamiset	0,00	606 874,23
Siirtosaamiset	5 499 183,08	2 879 605,24
Rahat ja pankkisaamiset	<u>675 777,99</u>	<u>91 330,89</u>
	487 039 565,12	242 599 624,40
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	486 993 227,93	242 576 975,47
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Siirtovelat	<u>46 337,19</u>	<u>22 648,93</u>
	487 039 565,12	242 599 624,40

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissojimuksilla on kello 18.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 18.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	10 373 070,69	1 845 712,39
Luovutusvoitot	952 653,63	4 738 726,20
Luovutustappiot	-4 761,91	-1 453 692,15
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	9 426 178,97	-1 439 321,66

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	242 576 975,47	392 496 660,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	309 098 371,58	452 339 170,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-81 210 439,79	-604 976 852,91
Tuotonjako	-206 692,46	-682 594,96
Tilikauden voitto (tappio)	16 735 013,13	3 400 592,72
Rahaston arvo 31.12.	486 993 227,93	242 576 975,47

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	7 300 000	102,57	7 487 347,13	1,54 %
0,0 Finnish Government 15/9-2016/2023	1 430 000	101,74	1 454 896,26	0,30 %
0,25 Deutschland Rep 15/02-2019/2029	2 800 000	104,38	2 922 712,77	0,60 %
0,25 France (Govt Of) 25/11-2015/2020	3 900 000	100,75	3 929 328,00	0,81 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	5 888 000	103,29	6 081 828,49	1,25 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2015/2025	2 502 000	105,02	2 627 500,29	0,54 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2016/2026	1 396 000	105,64	1 474 734,39	0,30 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	9 000 000	104,35	9 391 572,00	1,93 %
0,5 Netherlands Government 15/7-2016/2026	2 410 000	105,14	2 533 952,13	0,52 %
0,5 Rep Of Austria 20/02-2019/2029	2 000 000	104,34	2 086 703,94	0,43 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	2 500 000	105,84	2 645 974,93	0,54 %
0,875 Finnish Government 15/9-2015/2025	1 875 000	106,53	1 997 381,25	0,41 %
0,9 Belgian 22/06-2019/2029	2 600 000	107,66	2 799 155,92	0,57 %
1 Bundesrep. Deutschland 15/8-2014/2024	3 900 000	107,01	4 173 273,16	0,86 %
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	3 690 000	107,63	3 971 669,66	0,82 %
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	2 160 000	107,04	2 312 025,12	0,47 %
1,0 Slovakia Govt 12/06-2018/2028	610 000	107,52	655 875,65	0,13 %
1,2 Austria (Republic) 20/10-2015/2025	810 000	108,51	878 963,40	0,18 %
1,25 France (Govt Of) 25/5-2016/2036	2 393 000	111,85	2 676 589,64	0,55 %
1,35 Buoni Poliennali Del Tesoro 15/4-15/2022	6 500 000	102,86	6 685 873,74	1,37 %
1,45 Buoni Poliennali Delttesoro 15/9-2015/2022	4 000 000	103,51	4 140 328,08	0,85 %
1,45 Spain Kingdom 30/04-2019/2029	3 500 000	109,26	3 824 100,07	0,79 %
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	1 110 000	121,61	1 349 859,91	0,28 %
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/6-2015/2025	2 410 000	103,98	2 505 980,59	0,51 %
1,5 France (Govt Of) 25/5-2015/2031	6 600 000	114,63	7 565 579,80	1,55 %
1,5 Rep Of Austria 02/11-2016/2086	200 000	123,91	247 824,80	0,05 %
1,5 Spanish Gov'T 30/04-2017/2027	4 950 000	109,25	5 407 983,75	1,11 %
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	13 300 000	107,04	14 235 841,20	2,92 %
1,6 Spain (Government) 30/4-2015/2025	5 650 000	108,51	6 130 947,89	1,26 %
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	5 100 000	104,57	5 333 304,60	1,10 %
1,65 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2015/2032	5 470 000	101,05	5 527 354,21	1,13 %
1,75 Austria (Republic) 20/10-2013/2023	2 410 000	108,47	2 614 054,77	0,54 %
1,875 Slovakia Govt 09/03-2017/2037	980 000	118,59	1 162 152,58	0,24 %
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	1 193 000	127,65	1 522 831,12	0,31 %

2,1 Rep Of Austria 20/09-2017/2117	400 000	157,97	631 889,59	0,13 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	1 130 000	112,19	1 267 733,41	0,26 %
2,2 Btps 01/06-2017/2027	3 220 000	108,07	3 479 815,42	0,71 %
2,2 Obrigacoes Do Tesouro 17/10-2015/2022	3 394 000	107,10	3 635 021,58	0,75 %
2,25 Belgian 0338 22/06-2017/2057	850 000	137,46	1 168 427,05	0,24 %
2,25 Belgium (Kingdom) 22/6-2013/2023	2 200 000	109,65	2 412 300,04	0,50 %
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	10 700 000	104,84	11 217 515,56	2,30 %
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	9 500 000	107,98	10 258 327,91	2,11 %
2,35 Spanish Gov'T 30/07-2017/2033	2 250 000	120,92	2 720 673,00	0,56 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	1 500 000	122,63	1 839 419,97	0,38 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	5 375 000	153,43	8 247 043,37	1,69 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	1 500 000	156,72	2 350 800,02	0,48 %
2,50 Netherlands Government 15/1-2012/2033	1 700 000	131,43	2 234 280,30	0,46 %
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	811 000	146,98	1 192 040,19	0,24 %
2,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2016/2047	3 000 000	107,63	3 228 779,97	0,66 %
2,75 Finnish Government 4/7-2012/2028	900 000	123,70	1 113 305,40	0,23 %
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	6 470 000	122,27	7 911 184,67	1,62 %
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	1 000 000	162,13	1 621 281,43	0,33 %
2,9 Spain (Government) 31/10-2016/2046	3 550 000	136,69	4 852 466,39	1,00 %
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	3 000 000	118,06	3 541 872,03	0,73 %
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	12 500 000	107,05	13 381 250,38	2,75 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	5 380 000	156,73	8 432 028,59	1,73 %
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	930 000	105,96	985 470,78	0,20 %
3,375 Finnish Government 15/4-2010/2020	610 000	101,03	616 295,20	0,13 %
3,45 Spanish Gov'T 30/07-2016/2066	1 096 000	158,63	1 738 637,36	0,36 %
3,50 Austria (Republic) 15/9-2005/2021	730 000	106,96	780 841,58	0,16 %
3,50 Finnish Government 15/4-2011/2021	401 000	105,30	422 241,48	0,09 %
3,50 France (Oat) 25/4-2010/2026	6 750 000	123,64	8 345 740,64	1,71 %
3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	2 900 000	168,34	4 881 859,88	1,00 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2021	3 500 000	104,66	3 662 994,93	0,75 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	10 900 000	106,07	11 561 630,00	2,37 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	5 300 000	113,28	6 003 575,11	1,23 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2010/2042	1 200 000	174,44	2 093 260,80	0,43 %
3,8 Austria (Republic) 26/1-2012/2062	100 000	207,43	207 427,99	0,04 %
4,00 Bundesrep. Deutschland S.05 4/1-2005/2037	1 703 000	166,70	2 838 914,73	0,58 %

4,00 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2020	2 500 000	102,79	2 569 825,00	0,53 %
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	4 000 000	161,56	6 462 393,80	1,33 %
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	2 500 000	190,40	4 759 975,05	0,98 %
4,00 Italy Btps 1/2-2005/2037	3 700 000	128,55	4 756 350,11	0,98 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 500 000	163,85	2 457 750,09	0,50 %
4,1 Obrigacoes Do Tesouro 15/2-2015/2045	1 115 000	158,32	1 765 317,08	0,36 %
4,125 Portuguese Ot'S 14/04-2017/2027	3 675 000	127,80	4 696 502,93	0,96 %
4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	1 800 000	162,82	2 930 677,18	0,60 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 65, 28/9-2012/2022	1 678 000	113,30	1 901 160,61	0,39 %
4,25 Bundesrep.Deutschland S.07 4/7-2007/2039	1 529 000	179,99	2 751 998,42	0,57 %
4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	9 500 000	118,25	11 234 034,81	2,31 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-13/2024	5 500 000	116,55	6 410 008,06	1,32 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	5 000 000	121,95	6 097 499,85	1,25 %
4,50 France (Oat) 25/4-2009/2041	3 160 000	176,73	5 584 516,45	1,15 %
4,50 Ireland Treasury Stock 18/4-2004/2020	980 000	101,36	993 367,20	0,20 %
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	3 500 000	169,41	5 929 350,14	1,22 %
4,75 Bouni Poliennali Del Tesoro 1/9-2013/2028	10 500 000	129,09	13 554 449,58	2,78 %
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	6 500 000	143,14	9 304 099,94	1,91 %
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser. 0301 4/7-2003/2034	2 730 000	169,81	4 635 696,29	0,95 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	6 000 000	115,76	6 945 600,12	1,43 %
4,80 Obrigacoes Do Tesouro 15/6-2010/2020	1 050 000	102,36	1 074 811,50	0,22 %
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	4 490 000	120,12	5 393 567,64	1,11 %
4,85 Austria (Republic) 15/3-2009/2026	2 250 000	131,80	2 965 526,84	0,61 %
5,00 Belgium (Kingdom) S.44 28/3-2004/2035	4 000 000	167,03	6 681 207,88	1,37 %
5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	6 500 000	121,93	7 925 127,21	1,63 %
5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	4 340 000	140,45	6 095 356,36	1,25 %
5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	4 000 000	145,35	5 813 808,00	1,19 %
5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	4 790 000	141,39	6 772 439,17	1,39 %
5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	2 000 000	129,13	2 582 615,96	0,53 %
5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	4 260 000	117,49	5 004 877,91	1,03 %
5,50 Belgium (Kingdom) 28/3-1997/2028	2 100 000	145,84	3 062 644,10	0,63 %
5,50 Spain (Government) 30/4-2011/2021	8 200 000	107,87	8 845 208,88	1,82 %
5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	4 000 000	169,37	6 774 879,76	1,39 %
5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	2 890 000	162,10	4 684 649,60	0,96 %
5,90 Spain (Government) 30/7-2011/2026	5 500 000	137,58	7 567 010,06	1,55 %
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	4 980 000	146,68	7 304 663,65	1,50 %
6,25 Austria (Republic) 15/7-1998/2027	1 570 000	148,22	2 327 123,02	0,48 %
France (Oat) Strip 25/5-16/2066	1 460 000	124,70	1 820 629,99	0,37 %
Frtr 2 1/2 05/25/30	9 000 000	124,40	11 196 035,82	2,30 %

Arvopaperit yhteensä

480 864 604,05 98,74 %

Kassa ja muut varat, netto

6 128 623,88 1,26 %

RAHASTON ARVO

486 993 227,93 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet 42 259 790,47646

W K -osuudet 378 569 326,12623

W T -osuudet 7 162 095,87864

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus 1,75419

W K -osuus 1,07127

W T -osuus 1,02066

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Euro High Yield

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2019 oli yritysten high yield lainoille hyvä, riski maistui sijoittajille ja high yield lainojen kysyntä kasvoi vuoden mittaan. Uusia emissioita tuli markkinoille runsaasti, ja osallistuimme valikoiden uusien lainojen merkitsemiseen. Rahastossa suurimmat ylipainot olivat pankkien Tier 1 lainoissa sekä vakuutusyhtiöiden lainoissa. Suurimmat alipainot kohdistuivat heikommassa asemassa olevien euromaiden pankkien senior lainoihin sekä energiasektori yritysten lainoihin. Pidimme myös koko vuoden BB luottoluokituksen omaavien lainoja alipainossa. Rahastossa käytettiin samaa vertailu indeksiä koko vuoden. Rahastolla oli positiivinen tuotto 2019.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tom Lundsten.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019		Tilivuosi 2018	
Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus		Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus	
1 - 3 vuotta	36,43 %	3 - 5 vuotta	36,86 %
3 - 5 vuotta	28,29 %	1 - 3 vuotta	31,60 %
alle vuosi	23,33 %	5 - 7 vuotta	20,51 %
5 - 7 vuotta	11,02 %	alle vuosi	9,16 %
7 - 10 vuotta	0,93 %	7 - 10 vuotta	1,87 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	365 796 368,72	305 012 879,72	612 737 319,46
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,99031	1,81649	1,93229
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,21527	1,14777	1,26546
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,04234	0,94819	1,00527
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	0,97234	0,91530	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 786 130,89
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,06	%	p.a.
II Tracking error	0,62	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,38		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	64	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	0,95	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,62		
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	36 944 390,50	-18 186 651,39
Arvopapereiden nettotuotot	22 860 265,48	-33 407 378,77
Korkotuotot	14 011 660,96	15 220 727,38
Muut tuotot	72 464,06	0,00
KULUT	-2 786 130,96	-3 615 486,82
Palkkiokulut	-2 786 130,89	-3 615 416,82
Muut kulut	-0,07	-70,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	34 158 259,54	-21 802 138,21

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	344 586 119,90	295 073 138,54
Siirtosaamiset	5 425 602,74	5 594 501,93
Rahat ja pankkisaamiset	<u>17 519 889,03</u>	<u>4 544 756,67</u>
	367 531 611,67	305 212 397,14
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	365 796 368,72	305 012 879,72
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 500 000,00	0,00
Siirtovelat	<u>235 242,95</u>	<u>199 517,42</u>
	367 531 611,67	305 212 397,14

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	22 860 265,48	-33 407 378,77
Luovutusvoitot	5 766 474,15	16 820 383,48
Luovutustappiot	-9 202 872,30	-4 686 319,61
Realisoitumattomat arvomuutokset	26 296 663,63	-45 541 442,64

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 1.1.	305 012 879,72	612 737 319,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	148 331 817,83	277 053 093,03
Rahasto-osuuksien lunastukset	-121 027 324,05	-562 297 086,97
Tuotonjako	-679 264,32	-678 307,59
Tilikauden voitto (tappio)	34 158 259,54	-21 802 138,21
Rahaston arvo 31.12.	365 796 368,72	305 012 879,72

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 250 000	50,75	1 649 391,25	0,45 %
4,0 Upcb Finance Iv Ltd. 15/1-2015/2027	2 693 000	94,70	2 550 362,56	0,70 %
4,875 Oi European Group Bv 31/3-2013/2021	2 900 000	37,89	1 098 856,05	0,30 %
7,75 Lsf9 Balta Issuer Sa 15/9-2015/2022	2 513 000	76,13	1 913 092,87	0,52 %
8.25 Youngs Pik 1/8-2014/2019	1 514 313	32,10	486 084,56	0,13 %

Dsv Miljo As Frn 10/5-2017/2021	2 200 000	100,60	2 213 222,00	0,61 %	3,5 Enel Spa 24/05-2019/2080	3 750 000	108,61	4 072 950,00	1,11 %
Rx 3 1/2 10/15/24	1 950 000	101,99	1 988 785,50	0,54 %	3,5 Gestamp Fun Lux 15/05-2016/2023	900 000	101,82	916 344,00	0,25 %
0,000001 Tim Spa 26/01-2018/2026	3 825 000	105,34	4 029 102,00	1,10 %	3,5 Hanesbrands Lx 15/06-2016/2024	2 250 000	109,72	2 468 632,50	0,67 %
0,75 Crown European 15/02-2019/2023	1 600 000	100,05	1 600 720,00	0,44 %	3,5 Intrum Ab 15/07-2019/2026	2 925 000	102,07	2 985 459,75	0,82 %
0,875 Ball Corp 15/03-2019/2024	3 375 000	100,74	3 400 110,00	0,93 %	3,5 Peach Property 15/02-2019/2023	1 950 000	103,23	2 012 907,00	0,55 %
1,25 Caixa Geral Depo 25/11-2019/2024	1 400 000	100,94	1 413 216,00	0,39 %	3,5 Vivion 01/11-2019/2025	900 000	103,05	927 450,00	0,25 %
1,5 Adler Real Est 17/04-2019/2022	5 700 000	101,36	5 777 463,00	1,58 %	3,625 Getlink Se 01/10-2018/2023	1 550 000	104,22	1 615 456,50	0,44 %
1,5 Berry Global Inc 15/01-2020/2027	1 500 000	100,89	1 513 320,00	0,41 %	3,625 Lincoln Financing Sarl 01/04-2019/2024	1 950 000	103,63	2 020 785,00	0,55 %
1,75 Eircom Finance 01/11-2019/2024	2 370 000	99,96	2 369 123,10	0,65 %	3,625 Lkq Euro Bv 01/04-2018/2026	2 443 000	105,37	2 574 286,82	0,70 %
1,75 Salini Impregilo 26/10-2017/2024	1 290 000	94,33	1 216 869,90	0,33 %	3,625 Monte Dei Paschi 24/09-2019/2024	1 550 000	102,10	1 582 550,00	0,43 %
1,865 Casino Guichard 13/06-2017/2022	4 400 000	96,06	4 226 816,00	1,16 %	3,625 Netflix Inc 15/06-2019/2030	1 000 000	102,92	1 029 200,00	0,28 %
1,875 Demire RI Estate 15/10-2019/2024	2 100 000	101,35	2 128 287,00	0,58 %	3,625 Telecom Italia 25/05-2016/2026	1 000 000	110,70	1 106 960,00	0,30 %
2,0 Volvo Car Ab 24/01-2017/2025	1 637 000	103,32	1 691 266,55	0,46 %	3,625 Wmg Acquisition 15/10-2018/2026	2 100 000	105,80	2 221 737,00	0,61 %
2,125 Ardagh Pkg Fin 15/08-2019/2026	1 600 000	103,39	1 654 208,00	0,45 %	3,75 Axalta Coating 15/01-2016/2025	3 175 000	103,01	3 270 472,25	0,89 %
2,125 Rexel Sa 15/06-2017/2025	2 750 000	102,12	2 808 382,50	0,77 %	3,75 Tdc As 2/3-2012/2022	2 650 000	109,38	2 898 543,50	0,79 %
2,25 Crown European 01/02-2018/2023	487 000	104,39	508 369,56	0,14 %	3,75 Trivium Pack Fin 15/08-2019/2026	2 050 000	105,90	2 170 909,00	0,59 %
2,25 Iqvia Inc 15/01-2019/2028	4 600 000	103,24	4 748 902,00	1,30 %	3,75 Unitymedia Kabelbw Gmbh 15/1-2015/2027	450 000	104,51	470 295,00	0,13 %
2,375 Faurecia 15/06-2019/2027	3 750 000	103,51	3 881 662,50	1,06 %	3,875 Belden Inc 15/03-2018/2028	1 450 000	106,23	1 540 262,50	0,42 %
2,625 Crown European 30/09-2016/2024	900 000	106,65	959 859,00	0,26 %	3,875 Hipercor 19/01-2015/2022	4 900 000	106,88	5 236 875,00	1,43 %
2,625 Faurecia 15/06-2018/2025	3 200 000	104,04	3 329 376,00	0,91 %	3,875 Netflix Inc 15/11-2019/2029	2 250 000	105,92	2 383 110,00	0,65 %
2,625 Spie Sa 18/06-2019/2026	1 100 000	104,60	1 150 545,00	0,31 %	3,875 Upc Holding Bv 15/06-2017/2029	950 000	104,50	992 740,50	0,27 %
2,75 Banco Popolare Sc 27/7-2015/2020	3 550 000	101,35	3 597 747,50	0,98 %	4,0 Europcar Mob 30/04-2019/2026	1 000 000	96,75	967 500,00	0,26 %
2,75 Rexel Sa 15/06-2019/2026	3 650 000	105,23	3 841 004,50	1,05 %	4,0 Polygon Ab 23/02-2018/2023	1 400 000	101,73	1 424 206,00	0,39 %
2,75 Smurfit Kappa Acquisition 1/2-2015/2025	1 430 000	110,20	1 575 817,10	0,43 %	4,0 Softbank Grp Cor 20/04-2018/2023	3 050 000	106,75	3 255 722,50	0,89 %
2,875 Oi European Grp 15/02-2019/2025	1 950 000	103,62	2 020 609,50	0,55 %	4,0 Threab Optique 01/10-2017/2023	1 721 000	102,81	1 769 342,89	0,48 %
2,875 Smurfit Kappa Aq 15/01-2018/2026	1 800 000	109,97	1 979 370,00	0,54 %	4,0 Tim S.P.A. 11/04-2019/2024	4 300 000	110,66	4 758 552,00	1,30 %
2,875 Thyssenkrupp 22/02-2019/2024	4 775 000	103,18	4 927 036,00	1,35 %	4,00 Telecom Italia Regs 21/1-2012/2020	1 981 000	100,25	1 985 972,31	0,54 %
2,875 Ziggo Bv 15/01-2019/2030	625 000	104,32	652 000,00	0,18 %	4,125 Europcar Drive 15/11-2017/2024	703 000	99,16	697 059,65	0,19 %
2,798 Casino Guichard Perrach 5/8-2014/2026	1 600 000	85,12	1 361 968,00	0,37 %	4,25 Ziggo Secured Fi 15/01-2016/2027	6 700 000	107,69	7 215 431,00	1,97 %
3,0 Progroup 31/03-2018/2026	1 205 000	101,08	1 217 989,90	0,33 %	4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	894 000	112,45	1 005 285,12	0,27 %
3,125 Intrum Justitia 15/07-2017/2024	3 858 000	102,00	3 935 275,74	1,08 %	4,5 Financial & Risk 15/05-2018/2026	1 800 000	108,87	1 959 570,00	0,54 %
3,125 Oi European Grp 15/11-2016/2024	3 875 000	106,52	4 127 456,25	1,13 %	4,5 Ipd 3 Bv 15/07-2017/2022	2 525 000	102,06	2 577 015,00	0,70 %
3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	2 100 000	91,01	1 911 231,00	0,52 %	4,5 Norican Group Aps 15/5-2017/2023	2 175 000	89,54	1 947 538,50	0,53 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	700 000	103,91	727 391,00	0,20 %	4,75 Altice Finco Sa 15/01-2017/2028	400 000	101,04	404 152,00	0,11 %
3,25 Pro-Gest Spa 15/12-2017/2024	1 900 000	58,58	1 113 077,00	0,30 %	4,75 Arkema Perpetual	100 000	103,68	103 680,00	0,03 %
3,25 Telecom Italia Emtn 16/1-2015/2023	3 700 000	107,35	3 972 061,00	1,09 %	4,75 Bway Holding Co 15/04-2018/2024	2 900 000	103,49	3 001 297,00	0,82 %
3,375 Altice France 15/01-2019/2028	3 100 000	103,02	3 193 682,00	0,87 %	4,75 Cirsa Finance In 22/05-2019/2025	840 000	104,76	880 017,60	0,24 %
3,375 Crown Euro Holdings 15/5-2015/2025	2 250 000	110,10	2 477 137,50	0,68 %	4,75 Fiat Finance & Trade 15/7-2014/2022	2 025 000	111,52	2 258 320,50	0,62 %
3,375 Grupo-Antolin 30/04-2018/2026	2 500 000	94,14	2 353 425,00	0,64 %	4,75 Fiat Finance & Trade 22/3-2014/2021	1 781 000	105,91	1 886 239,29	0,52 %
3,5 Adient Global Ho 15/08-2016/2024	3 450 000	94,35	3 254 902,50	0,89 %	4,75 Gtech Spa 5/3-2012/2020	2 500 000	100,90	2 522 500,00	0,69 %
					4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	1 500 000	54,11	811 665,00	0,22 %

5 Telefonica Europe Frn Perp/Call	1 300 000	101,09	1 314 131,00	0,36 %	Ddm Debt Ab Frn 08/04-2019/2022	1 500 000	101,22	1 518 360,00	0,42 %
5,125 La Fin Atalian 15/05-2018/2025	2 700 000	80,47	2 172 609,00	0,59 %	Dougr 6 1/4 07/15/22	1 200 000	100,06	1 200 756,00	0,33 %
5,25 Aib Group Plc P/C	1 750 000	108,62	1 900 885,00	0,52 %	Edp Sa Frn 30/04-2019/2079	3 700 000	111,75	4 134 861,00	1,13 %
5,25 Altice Financing Sa Emtn 15/2-2015/2023	2 400 000	102,18	2 452 296,00	0,67 %	Enel Spa Frn 24/11-2018/2078	1 979 000	104,02	2 058 555,80	0,56 %
5,25 Intralot Capital 15/09-2017/2024	1 125 000	43,35	487 698,75	0,13 %	Ethias 5 01/14/26	3 300 000	117,35	3 872 550,00	1,06 %
5,25 Monitchem Hold 3 15/03-2019/2025	1 900 000	104,76	1 990 421,00	0,54 %	Ferrovial Nl Frn Perp/Call	1 000 000	97,76	977 630,00	0,27 %
5,25 Swissport Financ 14/08-2019/2024	2 486 000	106,35	2 643 960,44	0,72 %	Heimstaden Bosta Frn Perp/Call	1 600 000	100,44	1 607 104,00	0,44 %
5,25 Victoria Plc 15/07-2019/2024	3 025 000	106,20	3 212 519,75	0,88 %	Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Eur 10/29/49	1 600 000	109,41	1 750 544,00	0,48 %
5,375 Ineos Group Hold 01/08-2016/2024	2 500 000	103,76	2 593 900,00	0,71 %	Ispim 6 5/8 09/13/23	1 400 000	119,43	1 671 964,00	0,46 %
5,5 Assicurazioni Generali Frn 27/10-2015/2047	2 275 000	122,99	2 798 022,50	0,76 %	Independent Oi Plc 19/24 Frn Eur Floor C	1 700 000	99,51	1 691 704,00	0,46 %
5,5 Cott Finance Cor 01/07-2016/2024	2 875 000	104,17	2 995 002,50	0,82 %	Lanxess Frn 06/12-2016/2076	3 138 000	109,43	3 433 944,78	0,94 %
5,75 Officine Maccaferri Spa 1/6-2014/2021	2 460 000	35,08	863 066,40	0,24 %	Lkq 4 1/8 04/01/28	500 000	111,15	555 750,00	0,15 %
5,75 Sigma Holdco 15/05-2018/2026	2 709 000	100,81	2 730 969,99	0,75 %	Monte Dei Paschi 18/01-2018/2028	2 000 000	78,32	1 566 460,00	0,43 %
5,75 Verisure Midhold 01/12-2017/2023	500 000	102,93	514 650,00	0,14 %	Nrc Group Asa 19/24 Frn Floor C	3 250 000	10,32	335 240,07	0,09 %
5,875 Altice France 01/02-2018/2027	1 750 000	112,63	1 970 955,00	0,54 %	Norwegian Air Shut Asa 15/21 7,25% Eur C	2 400 000	96,00	2 304 000,00	0,63 %
5,875 Selecta Group Bv 01/02-2018/2024	3 716 000	102,82	3 820 605,40	1,04 %	Obras 5 1/2 03/15/23	1 775 000	69,28	1 229 649,00	0,34 %
5,375 Energias De Portugal Sa 16/9-2015/2075	4 000 000	106,17	4 246 600,00	1,16 %	Pbbgr 4.6 02/22/27	2 500 000	110,20	2 755 100,00	0,75 %
6,0 Cooperativa Mura 15/02-2017/2023	2 006 000	2,78	55 686,56	0,02 %	Samhallsbygg Frn Perp/Call	1 600 000	106,61	1 705 712,00	0,47 %
6,25 Altice Sa 15/2-2015/2025	1 775 000	103,53	1 837 728,50	0,50 %	Sl Bidco B.V 18/23 Frn Eur Floor C	2 900 000	103,12	2 990 422,00	0,82 %
6,375 Ellaktor Value 15/12-2019/2024	1 000 000	103,65	1 036 460,00	0,28 %	Softbk 5 04/15/28	1 041 000	110,56	1 150 887,96	0,31 %
6,375 Schoeller Pack 01/11-2019/2024	1 850 000	103,38	1 912 530,00	0,52 %	Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	4 023 000	110,00	4 425 340,23	1,21 %
6,5 Mulhacen Pte Ltd 01/08-2018/2023	1 850 000	82,32	1 522 846,00	0,42 %	Telefo 3 7/8 Perp	1 500 000	108,75	1 631 220,00	0,45 %
6,5 Transcom 22/3-2018/2023	2 500 000	95,82	2 395 375,00	0,65 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	2 800 000	102,17	2 860 788,00	0,78 %
6,75 Air Baltic 30/07-2019/2024	1 225 000	102,96	1 261 223,25	0,34 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	1 600 000	111,54	1 784 576,00	0,49 %
6,875 Cooperativa Mura 01/08-2017/2022	2 100 000	2,53	53 025,00	0,01 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	1 000 000	103,27	1 032 690,00	0,28 %
7,0 Dkt Finance Aps 17/6-2018/2023	2 388 000	105,90	2 528 868,12	0,69 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	3 500 000	104,64	3 662 260,00	1,00 %
7,375 Allied Irish Banks Plc P/C	1 650 000	106,29	1 753 851,00	0,48 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	4 900 000	105,35	5 162 297,00	1,41 %
7,75 Cma Cgm S.A. Regs 15/1-2015/2021	604 000	97,93	591 515,32	0,16 %	Titim 3 5/8 01/19/24	262 000	109,91	287 972,06	0,08 %
9,0 Swissport Financ 14/02-2019/2025	629 000	106,14	667 633,18	0,18 %	Tulip Oil Netherla 17/22 Frn Eur Floor C	2 200 000	105,00	2 310 000,00	0,63 %
9,5 Monitchem Hold 2 15/09-2019/2026	850 000	100,92	857 786,00	0,23 %	Unicredit Spa 31/12-2019/2049	2 600 000	116,92	3 040 024,00	0,83 %
Aib Group Plc Frn 19/11-2019/2029	750 000	101,50	761 212,50	0,21 %	Usimit 3 7/8 03/01/28	1 600 000	104,44	1 671 072,00	0,46 %
Almain 7 1/4 10/15/22	1 350 000	91,81	1 239 448,50	0,34 %	Vmed 4 1/2 01/15/25	1 838 000	102,51	1 884 115,42	0,52 %
Arkema Frn Perp/Call	1 400 000	106,28	1 487 920,00	0,41 %	Vod 3.1 01/03/79	5 850 000	105,08	6 147 414,00	1,68 %
Asr Nederland Nv Frn Perp/Call	1 545 000	106,76	1 649 457,45	0,45 %	Volksbank Wien Ag Frn Perp/Cal	1 800 000	109,91	1 978 398,00	0,54 %
Axactor Se 18/21 Frn Eur Floor	2 200 000	102,36	2 251 876,00	0,62 %	Arvopaperit yhteensä			344 586 119,90	94,20 %
B2holding Asa 19/24 Frn Eur Floor C	1 300 000	96,60	1 255 787,00	0,34 %	Kassa ja muut varat, netto			21 210 248,82	5,80 %
Banco Cred Soc C Frn 07/06-2017/2027	3 000 000	101,41	3 042 360,00	0,83 %	RAHASTON ARVO			365 796 368,72	100,00 %
Baseload Capital Frn 22/03-2019/2023	20 000 000	9,57	1 914 828,40	0,52 %	Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Caixa Geral Depo Frn 28/06-2018/2028	500 000	114,34	571 720,00	0,16 %	Kasvuosuudet			60 307 251,77359	
Caixabank Frn Perp/Call	1 600 000	112,37	1 797 936,00	0,49 %	Tuotto-osuudet			55 010,21835	
Centrica Plc Frn 10/4-2015/2076	2 500 000	102,63	2 565 825,00	0,70 %	W K-osuudet			230 368 638,80088	
					W T-osuudet			5 735 298,08490	
					Rahasto-osuuden arvo				
					Kasvuosuus			1,99031	
					Tuotto-osuus			1,21527	
					W K-osuus			1,04234	
					W T-osuus			0,97234	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Euro Yrityslaina

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2019 oli yritysainoille hyvä, Ison-Britannian Brexit spekulatiot, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota sekä Italian budjettivaje pohdiskelu loi kuitenkin lisävolatiliteettia markkinoille, mutta vuosi oli kaiken kaikkeaan hyvä yritysainoille. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme myös valikoiden niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien hybridi lainoissa sekä voimalaitosyhtiöiden lainoissa, alipainot taas olivat pankkien ja vakuutusyhtiöiden seniorlainoissa. Alipainotimme myös energia sektoria sekä mediasektoria. Ylipainotimme BBB sektoria rahastossa ja AAA-A sektorit olivat alipainossa. Rahaston vertailuindeksi pysyi samana vuoden aikana.

Rahaston tuotto oli positiivinen vuonna 2019.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tom Lundsten.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Korke sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
3 - 5 vuotta	39,62 %
1 - 3 vuotta	20,14 %
5 - 7 vuotta	18,06 %
7 - 10 vuotta	14,03 %
alle vuosi	5,18 %
yli 10 vuotta	2,97 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
3 - 5 vuotta	46,12 %
5 - 7 vuotta	19,88 %
1 - 3 vuotta	19,27 %
7 - 10 vuotta	7,74 %
alle vuosi	6,06 %
yli 10 vuotta	0,93 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	494 002 356,55	432 002 996,19	552 086 224,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,36437	0,34613	0,35250
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17543	0,17255	0,18219
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,03833	0,98338	0,99847
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	0,97221	0,95338	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 750 438,37
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,86	%	p.a.
II Tracking error	0,59	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,29		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	125	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,85	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,55	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	26 560 264,53	-4 658 464,07
Arvopapereiden nettotuotot	-1 071 851 488,18	-8 102 944,22
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 928,80	0,00
Korkotuotot	1 098 408 823,91	3 444 480,15
KULUT	-2 750 438,37	-3 624 041,88
Palkkiokulut	-2 750 438,37	-3 624 041,88
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	23 809 826,16	-8 282 505,95

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	483 647 882,62	427 606 547,71
Siirtosaamiset	4 135 045,41	4 373 870,33
Rahat ja pankkisaamiset	<u>6 684 641,18</u>	<u>252 758,00</u>
	494 467 569,21	432 233 176,04
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	494 002 356,55	432 002 996,19
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	202 594,54	0,00
Siirtovelat	<u>262 618,12</u>	<u>230 179,85</u>
	494 467 569,21	432 233 176,04

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	-1 071 851 488,18	-8 102 944,22
Luovutusvoitot	8 710 943,56	7 520 560,88
Luovutustappiot	-1 096 286 747,08	-2 515 630,94
Realisoitumattomat arvomuutokset	15 724 315,34	-13 107 874,16

Johdannaissopimusten nettotuotot

	2 928,80	0,00
Luovutusvoitot	2 931,60	0,00
Luovutustappiot	-2,80	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	432 002 996,19	552 086 224,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	146 831 743,87	451 205 646,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	-107 896 535,15	-562 272 352,53
Tuotonjako	-745 674,52	-734 016,31
Tilikauden voitto (tappio)	23 809 826,16	-8 282 505,95
Rahaston arvo 31.12.	494 002 356,55	432 002 996,19

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuontunjako koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	7 250 000	60,64	4 396 762,04	0,89 %
0 Caixabank 14/07-2017/2028	4 400 000	105,73	4 652 208,00	0,94 %
0 Danske Bank 11/6-2014/2024	1 300 000	104,19	1 354 457,00	0,27 %
0,000001 Rci Banque 11/07-2019/2024	1 151 000	105,34	1 212 428,87	0,25 %
0,01 Volksbank Nv 16/09-2019/2024	1 600 000	98,90	1 582 336,00	0,32 %
0,1 Hsbc France 03/09-2019/2027	4 100 000	96,99	3 976 385,00	0,80 %
0,25 Alstom S 14/10-2019/2026	1 800 000	98,15	1 766 682,00	0,36 %
0,25 Rci Banque 08/03-2019/2023	2 306 000	99,18	2 287 067,74	0,46 %
0,3 Banco Santander 04/10-2019/2026	1 500 000	99,01	1 485 090,00	0,30 %
0,375 Ck Hutchison 17/10-2019/2023	5 805 000	100,25	5 819 454,45	1,18 %
0,375 Enel Fin Intl Nv 17/06-2019/2027	1 988 000	98,92	1 966 450,08	0,40 %
0,375 Engie 21/06-2019/2027	6 100 000	100,36	6 121 777,00	1,24 %
0,375 Motability Ops 03/01-2019/2026	4 028 000	99,31	4 000 247,08	0,81 %
0,375 Santan Cons Fin 27/06-2019/2024	3 800 000	100,10	3 803 838,00	0,77 %
0,45 Dh Europe 18/03-2019/2028	2 453 000	98,81	2 423 711,18	0,49 %
0,5 Danske Bank A/S 27/8-2019/2025	3 750 000	98,85	3 706 837,50	0,75 %
0,5 Lansforsakr Bank 19/09-2017/2022	4 275 000	101,18	4 325 487,75	0,88 %
0,5 Siemens Finan 05/09-2019/2034	1 555 000	94,83	1 474 559,85	0,30 %
0,5 Societe Generale 13/01-2017/2023	2 100 000	100,87	2 118 333,00	0,43 %
0,5 Solvay Sa 06/09-2019/2029	1 900 000	96,75	1 838 307,00	0,37 %
0,5 Stedin Holding 14/11-2019/2029	1 854 000	98,92	1 834 032,42	0,37 %
0,625 Aroundtown Sa 09/07-2019/2025	2 100 000	99,82	2 096 136,00	0,42 %
0,625 Bayer Cap Corpnv 15/12-2018/2022	6 300 000	101,56	6 398 280,00	1,30 %
0,625 Boston Scientific 01/12-2019/2027	2 525 000	99,30	2 507 198,75	0,51 %
0,625 Commerzbank Ag 28/08-2019/2024	2 994 000	101,37	3 034 898,04	0,61 %
0,625 Fca Bank Ie 24/11-2019/2022	4 482 000	101,04	4 528 567,98	0,92 %
0,625 Jpmorgan Chase 25/01-2016/2024	3 305 000	101,83	3 365 547,60	0,68 %
0,625 Jyske Bank A/S Frn 20/06-2019/2024	3 750 000	100,37	3 763 912,50	0,76 %
0,75 Autoliv Inc 26/06-2018/2023	7 830 000	101,01	7 909 161,30	1,60 %
0,75 Citigroup Inc 26/10-2016/2023	2 650 000	102,13	2 706 445,00	0,55 %
0,75 Dh Europe 18/09-2019/2031	1 735 000	97,62	1 693 707,00	0,34 %
0,75 Stryker Corp 01/03-2019/2029	2 361 000	100,12	2 363 715,15	0,48 %
0,815 Medio Ambiente 04/12-2019/2023	4 120 000	100,27	4 131 165,20	0,84 %

0,875 Abbott II Fin 27/09-2018/2023	725 000	103,17	748 004,25	0,15 %
0,875 Bpce 31/01-2018/2024	1 500 000	102,26	1 533 885,00	0,31 %
0,875 Cez As 02/12-2019/2026	2 165 000	99,55	2 155 235,85	0,44 %
0,875 Cie De St Gobain 21/09-2018/2023	3 400 000	102,77	3 494 010,00	0,71 %
0,875 Danske Bank A/S 9/5-2018/2023	1 800 000	101,25	1 822 482,00	0,37 %
0,875 Santan Cons Fin 24/01-2017/2022	5 500 000	101,85	5 601 530,00	1,13 %
0,875 Santan Cons Fin 30/05-2018/2023	4 700 000	102,22	4 804 152,00	0,97 %
0,875 Tesco Corp Treas 29/05-2019/2026	3 588 000	100,25	3 597 041,76	0,73 %
0,875 Urw 29/03-2019/2032	2 000 000	97,79	1 955 820,00	0,40 %
0,9 Standard Chart 02/07-2019/2027	1 800 000	101,18	1 821 312,00	0,37 %
1,0 Aroundtown Sa 07/01-2017/2025	2 600 000	102,06	2 653 482,00	0,54 %
1,0 Bnp Paribas 29/11-2017/2024	2 000 000	101,41	2 028 220,00	0,41 %
1,0 Credit Suisse Ld 07/06-2016/2023	1 150 000	103,19	1 186 731,00	0,24 %
1,0 Medtronic Global 02/07-2019/2031	1 850 000	102,88	1 903 280,00	0,39 %
1,0 Orange 12/09-2018/2025	3 700 000	103,81	3 840 933,00	0,78 %
1,00 Fca Bank Ie 21/02-2018/2022	3 308 000	101,86	3 369 429,56	0,68 %
1,069 Telefonica Emis 05/02-2019/2024	1 600 000	103,61	1 657 808,00	0,34 %
1,125 Akelius Resident 14/03-2017/2024	4 917 000	102,26	5 028 320,88	1,02 %
1,125 Anheuser-Busch Inbev 01/7-2027	1 759 000	105,00	1 847 020,36	0,37 %
1,125 British Telecomm 12/09-2019/2029	1 477 000	99,12	1 463 928,55	0,30 %
1,125 Caixabank 17/05-2017/2024	4 500 000	103,39	4 652 370,00	0,94 %
1,125 Chorus Ltd 18/10-2016/2023	1 421 000	102,72	1 459 608,57	0,30 %
1,125 Digital Euro Finco 09/4-2019/2028	1 850 000	98,34	1 819 234,50	0,37 %
1,125 Esb Finance Dac 11/06-2019/2030	806 000	104,19	839 771,40	0,17 %
1,125 Medtronic Global 07/03-2019/2027	4 989 000	105,02	5 239 597,47	1,06 %
1,125 Natwest Markets 14/06-2018/2023	4 335 000	102,61	4 448 143,50	0,90 %
1,125 Sca Hygiene Ab 27/03-2017/2024	2 850 000	103,52	2 950 234,50	0,60 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	5 900 000	103,26	6 092 281,00	1,23 %
1,125 Vodafone Group 20/11-2017/2025	801 000	104,17	834 377,67	0,17 %
1,134 Fce Bank Plc Emtn 10/2-2015/2022	2 275 000	100,65	2 289 696,50	0,46 %
1,208 Becton Dickinson 04/06-2019/2026	3 472 000	102,42	3 555 918,24	0,72 %
1,25 Banque Fed Cred Mutuel 14/1-2015/2025	2 700 000	104,89	2 831 922,00	0,57 %
1,25 Renault 24/06-2019/2025	3 200 000	99,78	3 192 928,00	0,65 %
1,25 Sap Se 10/03-2018/2028	4 300 000	107,47	4 621 081,00	0,94 %
1,25 Securitas Ab 06/03-2018/2025	2 150 000	102,78	2 209 748,50	0,45 %
1,25 Siemens Finan 28/02-2019/2031	1 951 000	106,92	2 086 028,71	0,42 %
1,25 Sydbank A/S Emtn 04/2-2019/2022	816 000	101,99	832 262,88	0,17 %
1,25 Volkswagen Bank 10/06-2018/2024	3 500 000	102,70	3 594 570,00	0,73 %
1,375 Credit Agricole 03/05-2017/2027	3 600 000	107,19	3 858 804,00	0,78 %
1,375 Goldman Sachs Gp 15/05-2017/2024	2 833 000	103,58	2 934 393,07	0,59 %
1,375 Goldman Sachs Group Inc 26/7-2015/2022	3 025 000	103,54	3 132 115,25	0,63 %

1,375 Luminor Bk Eston 21/10-2019/2022	1 250 000	101,67	1 270 837,50	0,26 %	2,0 Inmobiliaria Col 17/04- 2018/2026	1 600 000	107,22	1 715 456,00	0,35 %
1,375 Sydbank A/S Emtn 18/9-2018/2023	1 614 000	103,25	1 666 487,28	0,34 %	2,0 Orange 15/01- 2019/2029	300 000	111,59	334 761,00	0,07 %
1,375 Verizon Comm Inc 27/10-2017/2026	1 250 000	106,22	1 327 700,00	0,27 %	2,125 Tele2 Ab 15/05- 2018/2028	424 000	108,44	459 772,88	0,09 %
1,375 Wendel Sa 26/04- 2019/2026	2 600 000	103,05	2 679 352,00	0,54 %	2,15 Priceline Group Inc. 25/11-2022	1 379 000	105,52	1 455 148,38	0,29 %
1,413 Fcc Aqualia Sa 08/06-2017/2022	8 897 000	102,33	9 104 478,04	1,84 %	2,25 Switch Holdings 31/05-2017/2027	2 091 000	106,23	2 221 248,39	0,45 %
1,447 Telefonica Emis 22/01-2018/2027	1 800 000	105,93	1 906 740,00	0,39 %	2,35 At&T Inc 05/09- 2018/2029	899 000	111,79	1 004 974,12	0,20 %
1,45 At&T Inc 1/6- 2014/2022	3 940 000	102,98	4 057 530,20	0,82 %	2,375 Bnp Paribas 20/11- 2018/2030	1 300 000	107,87	1 402 297,00	0,28 %
1,45 Inmobiliaria Col 28/10-2016/2024	1 700 000	104,48	1 776 126,00	0,36 %	2,4 At&T Inc 2014- 15.03.2024	3 670 000	108,00	3 963 710,10	0,80 %
1,45 Transurban Fin 16/05- 2019/2029	2 729 000	104,50	2 851 777,71	0,58 %	2,5 Danske Bank 21/6- 2019/2029	2 750 000	105,11	2 890 442,50	0,59 %
1,5 Abbott II Fin 27/09- 2018/2026	1 685 000	108,21	1 823 254,25	0,37 %	2,5 Volkswagen Bank 31/07-2019/2026	5 300 000	109,27	5 791 257,00	1,17 %
1,5 Aprr Sa 25/01- 2018/2030	1 500 000	109,38	1 640 670,00	0,33 %	2,625 Banque Fed Cred Mutuel 2013-24.02.2021	3 100 000	103,22	3 199 913,00	0,65 %
1,5 Arkema 20/1- 2015/2025	5 700 000	106,34	6 061 437,00	1,23 %	2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	6 005 000	103,11	6 191 875,60	1,25 %
1,5 British Telecomm 23/06-2017/2027	2 425 000	103,98	2 521 442,25	0,51 %	2,75 Nykredit Realkredit As 17/11-2015/2027	2 000 000	105,96	2 119 160,00	0,43 %
1,5 Fidelity Natl In 21/05- 2019/2027	1 400 000	105,68	1 479 492,00	0,30 %	2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	1 402 000	101,32	1 420 436,30	0,29 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01- 2017/2024	975 000	104,31	1 017 042,00	0,21 %	3 Banque Fed Cred Mutuel 21/5-2014/2024	2 000 000	110,48	2 209 620,00	0,45 %
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01- 2016/2023	4 686 000	102,12	4 785 202,62	0,97 %	3,0 Takeda Pharmaceu 21/11-2018/2030	2 475 000	118,98	2 944 854,00	0,60 %
1,5 Intl Consolidat 04/07- 2019/2027	2 300 000	99,70	2 292 985,00	0,46 %	3,25 Volkswagen Intfn 18/11-2018/2030	1 100 000	117,09	1 287 968,00	0,26 %
1,5 Iss Global A/S 31/8- 2017/2027	919 000	102,23	939 530,46	0,19 %	3,5 Enel Spa 24/05- 2019/2080	4 232 000	108,61	4 596 459,84	0,93 %
1,5 Volkswagen Leas 19/06-2019/2026	1 958 000	103,49	2 026 392,94	0,41 %	3,875 Assicurazioni 29/01- 2019/2029	680 000	117,92	801 842,40	0,16 %
1,514 Ford Motor Cred 17/02-2019/2023	2 584 000	100,93	2 607 927,84	0,53 %	3,987 Telefonica Emisiones Gmtn 23/1-2013/2023	2 500 000	112,04	2 800 900,00	0,57 %
1,625 Abertis Infraest 15/07-2019/2029	1 600 000	100,08	1 601 264,00	0,32 %	4,125 Iberdrola Fin. 23/3- 2010/2020	1 750 000	100,96	1 766 852,50	0,36 %
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	4 779 000	104,32	4 985 261,64	1,01 %	4,25 Achmea Bv Perp/Call 4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	1 850 000	111,20	2 057 200,00	0,42 %
1,625 Bnp Paribas 02/07- 2019/2031	900 000	101,95	917 577,00	0,19 %	4,5 Cnp Assurances Frn 30/9-2011/2041	1 100 000	121,07	1 331 781,00	0,27 %
1,625 Kkr Gr Fin Co 22/05- 2019/2029	1 273 000	104,21	1 326 567,84	0,27 %	4,625 Volkswagen Intl Fin Nv Perp/Call	1 439 000	113,99	1 640 244,15	0,33 %
1,625 Kojamo Oyj 07/03- 2025	2 060 000	104,01	2 142 626,60	0,43 %	5,5 Rabobank Nederland Perp/Call	5 700 000	102,31	5 831 613,00	1,18 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	2 875 000	101,75	2 925 312,50	0,59 %	6,625 Barclays Bank Plc 30/3-2011/2022	1 225 000	114,28	1 399 905,50	0,28 %
1,625 Medtronic Global 07/03-2019/2031	672 000	109,68	737 049,60	0,15 %	7,375 Allied Irish Banks Plc P/C	1 511 000	106,29	1 606 102,34	0,33 %
1,625 Vinci Sa 18/01- 2019/2029	4 600 000	110,10	5 064 784,00	1,03 %	Acafp 4 1/4 01/29/49	1 800 000	113,12	2 036 070,00	0,41 %
1,625 Vodafone Group 24/11-2019/2030	1 960 000	105,61	2 069 858,00	0,42 %	Ageas Frn 02/07- 2019/2049	1 300 000	110,91	1 441 830,00	0,29 %
1,65 Anheuser-Busch Inbev 28/3-2031	2 744 000	108,98	2 990 383,76	0,61 %	Alatpf 1 1/2 07/15/24	2 200 000	104,43	2 297 548,00	0,47 %
1,7 Eli Lilly & Co 01/11- 2019/2049	1 615 000	99,27	1 603 275,10	0,32 %	Allianz Se 25/09- 2019/2049	2 500 000	99,04	2 475 875,00	0,50 %
1,75 British Telecom Emtn 10/3-2016/2026	1 300 000	105,68	1 373 801,00	0,28 %	Assicurazioni Generali Frn 12/12-2012/2042	1 100 000	120,44	1 324 884,00	0,27 %
1,75 Ibm Corp 31/01- 2019/2031	2 675 000	110,69	2 960 930,75	0,60 %	Axa Frn 4/7-2013/2043	1 550 000	115,78	1 794 590,00	0,36 %
1,75 Morgan Stanley 11/3- 2016/2024	1 442 000	106,23	1 531 764,50	0,31 %	Barclays Plc Frn 07/02- 2017/2028	1 600 000	101,66	1 626 624,00	0,33 %
1,875 G4s Intl Fin Plc 24/05-2018/2025	2 680 000	102,90	2 757 720,00	0,56 %	Bnp Paribas Frn 04/06- 2019/2026	500 000	100,27	501 325,00	0,10 %
1,875 Glencore Finance 13/09-2016/2023	3 009 000	104,48	3 143 652,75	0,64 %	Bnp Paribas Frn 23/01- 2019/2027	5 500 000	109,23	6 007 540,00	1,22 %
1,875 Molnlycke Hld 28/02- 2017/2025	1 236 000	106,33	1 314 263,52	0,27 %	Ckhgth 0 3/4 04/17/26	444 000	99,58	442 144,08	0,09 %
1,875 Orange 12/09- 2018/2030	1 300 000	111,29	1 446 822,00	0,29 %	Cmzb 0 1/2 08/28/23	1 291 000	101,01	1 304 090,74	0,26 %
1,95 Iren Spa 19/09- 2018/2025	3 590 000	107,71	3 866 932,60	0,78 %	Credit Logement Frn 28/11- 2017/2029	1 200 000	101,42	1 217 088,00	0,25 %
1,966 Enel Finance Intl N.V. 2015-27.01.2025	2 065 000	108,47	2 239 946,80	0,45 %	Deutsch Bahn Fin Frn Perp/Call	700 000	101,07	707 455,00	0,14 %
2,0 Anheuser-Busch Inbev Sa 29/3-2016/2028	2 560 000	111,73	2 860 339,20	0,58 %	Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	2 525 000	102,07	2 577 166,50	0,52 %
					Engie Frn Perp/Call	2 200 000	109,76	2 414 808,00	0,49 %
					Fcacap 1 1/4 09/23/20	4 000 000	101,02	4 040 640,00	0,82 %

Ing Groep Nv Frn 13/11-2019/2030	2 700 000	99,67	2 691 144,00	0,54 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	1 306 000	100,74	1 315 651,34	0,27 %
Jpmorgan Chase Frn 25/07-2019/2031	2 475 000	101,61	2 514 872,25	0,51 %
Klp Gjensidig Forsikring 15/45 Adj C Sub	1 150 000	114,11	1 312 219,00	0,27 %
Ngg Finance Frn 05/12-2019/2079	2 257 000	101,34	2 287 198,66	0,46 %
Orange Frn Perp/Call	1 200 000	100,77	1 209 192,00	0,24 %
Royal Bk Scotlnd Frn 02/03-2018/2026	1 200 000	104,86	1 258 284,00	0,25 %
Santan 3 1/4 04/04/26	2 200 000	113,77	2 502 984,00	0,51 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 350 000	103,00	1 390 459,50	0,28 %
Spb 1 Østlandet 18/23 0,875%	5 755 000	102,27	5 885 408,30	1,19 %
Talanx Ag Frn 05/12-2017/2047	1 200 000	105,13	1 261 560,00	0,26 %
Total Sa Frn Perp/Call	1 384 000	103,62	1 434 100,80	0,29 %
Total Sa Frn Perp/Call	7 750 000	108,25	8 389 142,50	1,70 %
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	3 500 000	104,98	3 674 370,00	0,74 %
Unibail-Rodamco Frn Perp/Call	6 500 000	102,59	6 668 610,00	1,35 %
Unicredit Spa 23/09-2019/2029	2 050 000	98,89	2 027 163,00	0,41 %
Unicredit Spa Frn 25/06-2019/2025	5 151 000	102,13	5 260 922,34	1,06 %
Volkswagen Intl Fin Nv Frn Perp/Call Y	3 184 000	102,84	3 274 521,12	0,66 %
Vw 1 7/8 01/31/24	1 600 000	105,18	1 682 912,00	0,34 %
XI 3 1/4 06/29/47	2 425 000	113,03	2 741 001,75	0,55 %

Arvopaperit yhteensä			483 647 882,62	97,90 %
Kassa ja muut varat, netto			10 354 473,93	2,10 %
RAHASTON ARVO			494 002 356,55	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	231 990 522,31086
Tuotto-osuudet	2 535 207,05307
W K-osuudet	385 216 330,74189
W T-osuudet	9 304 532,14077

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,36437
Tuotto-osuus	0,17543
W K-osuus	1,03833
W T-osuus	0,97221

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Danske Invest

Toimintakertomus

Osakemarkkinat kasvoivat voimakkaasti vuonna 2019. Euroopassa näimme suuryhtiöiden nousevan 26,1 %. Pienyhtiöt puolestaan nousivat vuoden loppuun mennessä 31,6 %. Pienyhtiöt siis tuottivat suuryhtiöitä paremmin vuonna 2019.

Meille ei ollut suuri yllätys, että vuosi 2019 alkoi voimakkaasti vuoden 2018 hyvin heikkojen markkinoiden jälkeen. Toukokuusta syyskuun loppuun 2019 markkinat vaihtelivat tasaisen ja heikon välillä, ja jakson aikana markkinoihin tarttui huolestuneisuus, jota kasvatti Brexit ja kärjistynyt kauppasota Yhdysvaltojen ja muun maailman välillä. Makroheikkouksista oli kesällä merkkejä etenkin Saksassa. Neljännellä vuosineljänneksellä markkinat elpyivät voimakkaasti, ja European Small Cap -indeksi nousi 12,2 %. Kasvuun vaikutti se, että Iso-Britannia löysi vihdoin ratkaisun Brexitin ensimmäiseen vaiheeseen ja myöhempi konservatiivien selkeä vaalivoitto. Isolla-Britanniassa on selvä ylipaino rahastossa, mutta koska rahasto keskittyy yrityksiin, joilla on globaali profiili, menetimme tosiasiallisesti jonkin verran tuottoa, sillä lokakuussa jotkin Ison-Britannian yritykset elpyivät voimakkaasti. Rahastossa on brittiläinen ilmastointituotteiden valmistaja Volution, joka lokakuun alussa oli kasvanut 20 %, mutta vuoden lopussa jo 95 %. Viimeisen neljänneksen voimakas kasvu johtui Brexit-tilanteen helpottumisesta (Volutionin liikevaihdosta 54 prosenttia tulee Isosta-Britanniasta) ja yhtiön hyvästä tuloksesta. Viimeisellä vuosineljänneksellä markkinatilanteen kannalta positiivista oli myös Yhdysvaltojen ja muun maailman välisen kaupan jännitteiden lieveneminen.

Iso-Britannia oli rahastolle vuonna 2019 erittäin vahva maa. Seitsemän kymmenestä parhaiten tuottavasta osakkeestamme on listattu Isossa-Britanniassa.

Vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen erittäin negatiivisten osakemarkkinoiden perusteella lisäsimme omistustamme Isossa-Britanniassa toimivassa Learning Technologies tietotekniikkayrityksessä. Meillä oli vahva usko yritykseen, joka oli voimakkaassa laskussa vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä ilman mitään syytä. Yhtiön luvut olivat edelleen hyviä vuonna 2019, osakkeen ollessa vuoden paras.

Kahdella brittityhtiöllä oli negatiivinen vaikutus: Eco Animal Health (tulosvaroitusta) ja oikeudenkäyntikuluja rahoittava Burford Capital (lyhyeksi myyntiä koskeva raportti). Vuoden lopussa niiden osakkeen arvot olivat laskeneet 45 prosenttia ja 54 prosenttia. Uskomme edelleen molempiin yrityksiin ja olemme iloisia siitä, että Econ vuosi on alkanut erittäin hyvin ja vuosi 2019 loppui vahvoihin lukemiin. Osakkeiden arvostus on edelleen rahastoa houkutteleva, ja keskusteluumme pitkään yhtiöiden johdon kanssa suhtaudumme luottavaisesti sijoituskohteisiin. Hyvän ja tasapainoisen salkun ansiosta uskomme tulevaisuuteen.

Näkemyksemme eurooppalaisista osakkeista on positiivinen, erityisesti pienyhtiöiden osalta vuotta 2020 ajatellen. Salkku on tasapainossa, ja uskomme, että monilla yrityksillämme on

hyvät mahdollisuudet kasvaa vahvasti markkinaympäristöstä riippumatta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ivan Larsen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

DNA Plc 28.3.2019, Cramo Plc 28.3.2019, Konecranes Plc 28.3.2019 ja Cramo Plc 17.6.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	23,40 %	Iso-Britannia	46,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	22,33 %	Saksa	12,69 %
Terveystuotteet ja -palvelut	22,21 %	Ranska	9,68 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,96 %	Irlanti	4,64 %
Rahoitus	8,39 %	Sveitsi	4,45 %
Perusteollisuus	7,65 %	Alankomaat	4,08 %
Kiinteistö	3,59 %	Norja	3,81 %
Päivittäistavarat	1,81 %	Portugali	3,23 %
Tietoliikennepalvelut	1,66 %	Ruotsi	3,22 %
		Muut	8,16 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	28,64 %	Iso-Britannia	44,88 %
Informaatioteknologia	20,14 %	Ranska	12,91 %
Terveystuotteet ja -palvelut	16,00 %	Saksa	10,18 %
Rahoitus	11,92 %	Sveitsi	5,76 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,15 %	Alankomaat	5,60 %
Perusteollisuus	5,16 %	Italia	3,95 %
Päivittäistavarat	3,00 %	Ruotsi	3,72 %
Kiinteistö	2,47 %	Suomi	3,18 %
Tietoliikennepalvelut	1,52 %	Irlanti	2,45 %
		Muut	7,37 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	85 419 882,29	68 370 854,25	97 716 168,72
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,26758	0,20352	0,24753
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,12264	0,09684	0,12283
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,13147	0,85621	1,03586

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	953 098,18
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	12,16	%	p.a.
II Tracking error	8,46	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,23		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	48	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,30	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	21 424 435,59	-13 313 067,31
Arvopapereiden nettotuotot	18 492 325,50	-14 795 309,04
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 376 746,40	1 277 263,89
Korkotuotot	3 760,88	1 663,38
Muut tuotot	1 551 602,81	203 314,46
KULUT	-778 742,73	-1 755 817,97
Paalkkiokulut	-953 098,18	-1 306 554,31
Muut kulut	174 355,45	-449 263,66
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	20 645 692,86	-15 068 885,28

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	83 460 721,85	68 104 149,93
Myyntisaamiset	53 053,48	57 997,52
Siirtosaamiset	148 024,60	91 604,39
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 846 962,29</u>	<u>456 041,66</u>
	85 508 762,22	68 709 793,50
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	85 419 882,29	68 370 854,25
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	263 650,85
Siirtovelat	<u>88 879,93</u>	<u>75 288,40</u>
	85 508 762,22	68 709 793,50

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	18 492 325,50	-14 795 309,04
Luovutusvoitot	7 929 704,30	11 317 135,09
Luovutustappiot	-4 635 932,55	-6 792 883,41
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	15 198 553,75	-19 319 560,72

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	68 370 854,25	97 716 168,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	20 489 688,93	52 965 760,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	-24 043 435,65	-67 179 288,09
Tuotonjako	-42 918,10	-62 901,49
Tilikauden voitto (tappio)	20 645 692,86	-15 068 885,28
Rahaston arvo 31.12.	85 419 882,29	68 370 854,25

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Atoss Software Ag	9 344	143,50	1 340 864,00	1,57 %
Addlife Ab B	50 240	27,67	1 390 104,14	1,63 %
Aker Asa A	36 896	55,10	2 032 904,53	2,38 %
Alpha Fmc Topco Limited	872 460	2,92	2 546 484,16	2,98 %
Applegreen Plc	361 077	5,36	1 935 372,72	2,27 %
Arrow Global Group Plc	542 629	3,02	1 637 724,42	1,92 %
Boku Inc (Gb)	2 399 288	1,02	2 441 063,98	2,86 %
Burford Capital Limited	278 808	8,40	2 343 088,21	2,74 %
Cvs Group Plc	99 612	13,46	1 340 351,98	1,57 %
Chargeurs Sa	101 468	17,32	1 757 425,76	2,06 %
Conzzeta Ag	1 457	1 064,95	1 551 627,81	1,82 %
Corestate Capital Holding S.A. (De)	80 121	37,50	3 004 537,50	3,52 %
Corticeira Amorim Sa	192 918	11,42	2 203 123,56	2,58 %
Craneware Plc	67 311	27,76	1 868 440,28	2,19 %
Discoverie Group Plc	476 972	6,70	3 197 782,46	3,74 %
Dermapharm Holding Se	66 084	39,75	2 626 839,00	3,08 %
Eco Animal Health Group Plc	706 494	2,47	1 745 054,31	2,04 %
Ergomed Plc	183 983	4,52	830 979,09	0,97 %
Esker Sa	18 013	91,00	1 639 183,00	1,92 %
Fila Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini Spa	169 702	14,36	2 436 920,72	2,85 %
Imcd Group Bv	11 765	77,95	917 081,75	1,07 %
Ideagen Plc	550 395	2,31	1 273 385,84	1,49 %
Johnson Service Group	622 143	2,30	1 429 868,02	1,67 %
Kws Saat Se	26 183	57,70	1 510 759,10	1,77 %
Kardex Ag Regd.	7 591	150,16	1 139 873,79	1,33 %
Keywords Studios Plc	108 214	17,83	1 929 584,61	2,26 %
Learning Technologies Group Pl	2 174 928	1,68	3 647 922,35	4,27 %
Lectra	42 263	22,10	934 012,30	1,09 %
Lifco Ab B	24 100	54,76	1 319 814,62	1,55 %
Mj Hudson Group Plc	1 293 862	0,69	897 885,89	1,05 %
Marlowe Plc	500 657	6,04	3 023 861,65	3,54 %
Medartis Holding Ag	27 381	40,26	1 102 302,80	1,29 %
Medistim Asa	62 921	19,46	1 224 714,88	1,43 %
Nexus Ag	46 459	34,60	1 607 481,40	1,88 %
Revenio Group Oyj	69 858	26,25	1 833 772,50	2,15 %
Snp Schneider-Neureither & Partner Se	15 719	49,50	778 090,50	0,91 %
Sioen Industries Nv	33 747	23,00	776 181,00	0,91 %
Solutions 30 Se New	248 033	9,99	2 476 609,51	2,90 %
Tff Group	39 874	36,70	1 463 375,80	1,71 %
Tkh Group N.V.	51 445	49,62	2 552 700,90	2,99 %
Treant Plc	344 531	5,47	1 884 353,73	2,21 %
Tristel Plc	199 319	4,47	890 868,23	1,04 %
Uniphar Plc	1 613 874	1,22	1 965 698,53	2,30 %
Vaa Vista Alegre Atlantis Sgps	420 085	1,42	596 520,70	0,70 %
Victoria Plc	474 360	5,15	2 444 344,92	2,86 %
Volution Group Plc	562 899	3,03	1 708 171,05	2,00 %
Yougov Plc	183 920	7,66	1 408 286,84	1,65 %
Zotefoams Plc	162 667	5,25	853 327,01	1,00 %
Irish Bank Resolution Corporation Ltd (Ie)	3 532	0,00	0	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			83 460 721,85	97,71 %
Kassa ja muut varat, netto			1 959 160,44	2,29 %
RAHASTON ARVO			85 419 882,29	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	141 966 905,98161
Tuotto-osuudet	9 239 842,30899
W K-osuudet	40 920 034,59441
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,26758
Tuotto-osuus	0,12264
W K-osuus	1,13147

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



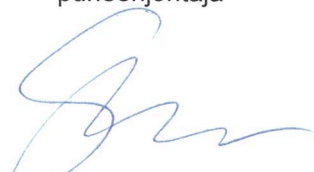
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Eurooppa Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Euroopan osakemarkkinat tuottivat merkittävän positiivisen tuoton vuonna 2019. Tämä johtui osittain alhaisesta lähtötasosta, joka oli seurausta vuoden 2018 viimeisen vuosineljänneksen korjausliikkeestä. Vuoden 2019 lopulla poliittinen epävarmuus näytti vähenevän, mikä osaltaan tuki osakemarkkinoiden myönteistä kehitystä, mutta epävarmuuden taustasyöt ovat edelleen ratkaisematta. Ison-Britannian on neuvoteltava kauppasopimus EU:n kanssa ennätysajassa kovan Brexitin välttämiseksi. Yhdysvallat ja Kiina ovat ilmoittaneet alustavasta "ensimmäisen vaiheen" kauppasopimuksesta. Sopimus jättää osan tariffeista voimaan, eikä se näytä puuttuvan osapuolten välisen jännitteen taustalla oleviin tekijöihin.

Rahaston uudistettu sijoitusstrategia, joka keskittyy huolellisesti valitsemaan 40-50 korkealaatuista osaketta, joiden kaupankäyntihinta on alhainen suhteessa pitkäaikaiseen arvoon, osoittautui onnistuneeksi. Strategia on prosessikeskeinen, ja siinä panostetaan voimakkaasti yritysten perustekijöiden analyysiin oman ESG-kehiksemme avulla. Analyysin tulosten ja salkunrakentamisen periaatteiden avulla optimoimme päätöksentekoprosessin ja samalla huolehdimme riskien hallinnasta.

Rahaston tuotto ylitti MSCI Europe -vertailuindeksin tuoton vuonna 2019 ennen kaikkea rahaston osakevalintojen ansiosta. Sektoritasolla kaikki sektorit kehittyivät positiivisesti, lukuun ottamatta teollisuuden negatiivista vaikutusta. Erityisesti tietotekniikan, kulutustavaroiden ja -palveluiden sekä terveydenhuollon vaikutus oli merkittävän positiivinen.

Osakekohtaisella tasolla useilla eri sektoreiden yrityksillä oli merkittävä positiivinen vaikutus tulokseen. Itse asiassa viiden parhaan osakkeen yhteinen osuus oli vain noin puolet vuoden 2019 indeksin ylittäneestä tuloksesta. Suurin positiivinen vaikutus oli sveitsiläisellä pääomasijoitusyhtiö Partners Groupilla ja tanskalaisella kuljetus- ja logistiikkakonserni DSV Panalpinalla. Partners Groupin liiketoiminnan tulos ei ollut erityisen hyvä vuonna 2019, mutta sektorin alhainen tuotto selvästi tuki osaketta. DSV:lle vuosi sen sijaan oli merkittävä, sillä se saattoi päätökseen yrityksen historian suurimman kaupan, jossa se osti sveitsiläisen logistiikkakonserni Panalpinan. Konserni nimettiin uudelleen DSV Panalpinaksi. Vaikka kaupan päättämisestä on vain vähän aikaa, DSV Panalpina on jo kasvattanut kaupasta odotettuja synergioita ja nopeuttanut niiden toteuttamista. Merkittävin negatiivinen vaikutus oli Isossa-Britanniassa toimivalla Burford Capitalilla, joka rahoittaa oikeudenkäyntikuluja. Eräät markkinaosapuolet kyseenalaistivat Burford Capitalin kirjanpitoikäytännöt ja hallintotavan.

Vuonna 2020 salkussa on ylipaino tietotekniikalla ja kohtalainen ylipaino perusteollisuudessa sekä alipaino rahoituksessa, viestintäpalveluissa ja teollisuudessa. Suosimme laadukkaita yrityksiä, jotka kykenevät ylläpitämään korkeaa tuottoa, joiden velkaantumisaste on kohtuullinen ja pääoman allokointi kurinalaista.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Kasper Brix-Andersen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Wärtsilä Corporation 7.3.2019, Iberdrola SA 29.3.2019 ja Sampo Plc 9.4.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	15,53 %	Iso-Britannia	18,14 %
Päivittäistavarat	14,99 %	Sveitsi	14,67 %
Terveystuotteet ja -palvelut	14,79 %	Ranska	14,60 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	11,88 %	Saksa	13,29 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,09 %	Alankomaat	12,82 %
Informaatioteknologia	10,08 %	Ruotsi	4,98 %
Perusteollisuus	8,73 %	Tanska	4,65 %
Energia	7,07 %	Norja	3,82 %
Yhdyskuntapalvelut	3,86 %	Italia	3,05 %
Muut	1,98 %	Muut	9,98 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	22,15 %	Iso-Britannia	20,57 %
Terveystuotteet ja -palvelut	12,28 %	Ranska	14,80 %
Päivittäistavarat	11,65 %	Saksa	14,34 %
Teollisuusyhtiöt	11,19 %	Alankomaat	9,68 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,39 %	Sveitsi	7,95 %
Energia	10,30 %	Ruotsi	7,33 %
Informaatioteknologia	7,07 %	Norja	5,70 %
Yhdyskuntapalvelut	6,24 %	Espanja	4,42 %
Perusteollisuus	6,24 %	Italia	4,27 %
Muut	2,49 %	Muut	10,94 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	344 258 468,34	249 036 300,97	379 423 313,70
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,43903	0,34221	0,38185
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17687	0,14293	0,16656
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,18184	0,91691	1,01833
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	1,04891		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2019 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 205 776,35
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,74	%	p.a.
II Tracking error	4,01	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,44		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	73	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,88	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,12	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,58	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	75 058 861,19	-25 548 557,18
Arvopapereiden nettotuotot	62 446 055,66	-37 812 209,79
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	9 688 985,65	11 811 779,19
Korkotuotot	-1 157,87	2 391,56
Muut tuotot	2 924 977,75	449 481,86
KULUT	-3 383 470,23	-6 337 482,10
Paalkkiokulut	-3 205 776,35	-4 148 967,62
Muut kulut	-177 693,88	-2 188 514,48
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	71 675 390,96	-31 886 039,28

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	334 852 154,92	246 453 275,85
Siirtosaamiset	2 238 612,35	1 856 254,98
Rahat ja pankkisaamiset	<u>7 486 422,63</u>	<u>967 273,37</u>
	344 577 189,90	249 276 804,20
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	344 258 468,34	249 036 300,97
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>318 721,56</u>	<u>240 503,23</u>
	344 577 189,90	249 276 804,20

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	62 446 055,66	-37 812 209,79
Luovutusvoitot	20 278 663,53	13 191 763,25
Luovutustappiot	-12 896 333,56	-32 282 748,22
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	55 063 725,69	-18 721 224,82

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	249 036 300,97	379 423 313,70
Rahasto-osuuksien merkinnät	93 829 787,30	181 172 491,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-70 241 642,60	-279 590 371,30
Tuotonjako	-41 368,29	-83 093,16
Tilikauden voitto (tappio)	71 675 390,96	-31 886 039,28
Rahaston arvo 31.12.	344 258 468,34	249 036 300,97

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo%-osuus	
Asml Holding Nv	29 575	264,00	7 807 800,00	2,27 %
Axa Sa (Fr)	343 142	25,05	8 595 707,10	2,50 %
Adidas Ag Reg.	27 914	289,80	8 089 477,20	2,35 %
Amadeus It Group S.A	92 870	72,82	6 762 793,40	1,96 %
Antofagasta	343 475	10,84	3 721 604,66	1,08 %
Assa Abloy Ab B	274 854	20,97	5 762 965,78	1,67 %
Astrazeneca Ord (Gbp)	94 689	88,69	8 397 539,42	2,44 %
Basf Se	107 323	67,35	7 228 204,05	2,10 %
Compass Group	316 678	22,26	7 049 120,86	2,05 %
Croda International Plc	86 889	60,05	5 217 250,87	1,52 %
Dsv	62 872	102,77	6 461 486,70	1,88 %
Davide Campari-Milano Spa	540 876	8,14	4 402 730,64	1,28 %
Diageo Plc (Gb)	216 124	37,61	8 129 477,46	2,36 %
Dnb Asa	390 087	16,63	6 485 500,17	1,88 %
E.On Se	730 305	9,52	6 955 424,82	2,02 %
Enel Spa	851 377	7,07	6 020 938,14	1,75 %
Epiroc Aktiebolag A	531 662	10,95	5 820 652,26	1,69 %
Heineken	73 351	95,28	6 988 883,28	2,03 %
Hexagon Ab B	105 420	50,26	5 298 856,76	1,54 %
Hiscox Ltd	175 769	16,71	2 937 768,26	0,85 %
Ing Groep Nv	650 451	10,70	6 962 427,50	2,02 %
Infineon Technologies Ag	287 597	20,31	5 841 095,07	1,70 %
Intercontinental Hotels Group Plc	105 741	61,10	6 461 154,71	1,88 %
Kbc Groep Nv	89 372	66,92	5 980 774,24	1,74 %
Kerry Group A	60 387	110,80	6 690 879,60	1,94 %
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se (Fr)	20 236	414,65	8 390 857,40	2,44 %
Michelin B	66 453	108,55	7 213 473,15	2,10 %
Nestle (Regd)	167 509	96,53	16 169 132,14	4,70 %
Novo Nordisk B	181 736	51,75	9 405 590,15	2,73 %
Partners Group (Reg)	8 910	817,50	7 283 955,75	2,12 %
Reckitt Benckiser Group Plc	106 586	71,83	7 656 129,30	2,22 %
Rio Tinto Ord	135 455	52,86	7 159 938,36	2,08 %
Roche Holding (Genusscheine)	49 231	289,27	14 240 934,07	4,14 %
Rotork Plc	1 334 919	3,92	5 228 538,65	1,52 %
Royal Dutch Shell Plc A (NI)	542 441	26,41	14 325 866,81	4,16 %
Royal Philips Nv (NI)	179 795	43,71	7 858 839,45	2,28 %
Sap Se (Ord)	67 380	120,32	8 107 161,60	2,35 %
Sampo Oyj A	185 817	38,91	7 230 139,47	2,10 %
Sanofi (Fr)	105 980	89,69	9 505 346,20	2,76 %
Schneider Electric	74 647	91,64	6 840 651,08	1,99 %
Siemens Ag (Regd)	81 216	116,54	9 464 912,64	2,75 %
Sika Ltd	35 890	167,53	6 012 525,54	1,75 %
Telenor Asa	415 556	15,96	6 633 005,73	1,93 %
Total S.A. (Fr)	191 955	49,15	9 433 628,48	2,74 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	18 099	365,82	<u>6 621 016,00</u>	<u>1,92 %</u>
			334 852 154,92	97,27 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Allegiance Telecom Inc.	10 000	0,00	0	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			334 852 154,92	97,27 %
Kassa ja muut varat, netto			9 406 313,42	2,73 %
RAHASTON ARVO			344 258 468,34	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	299 405 048,62666
Tuotto-osuudet	6 033 727,83415
W K-osuudet	178 410 952,03795
W T-osuudet	847 816,00700
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,43903
Tuotto-osuus	0,17687
W K-osuus	1,18184
W T-osuus	1,04891

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Eurooppa Osinko

Danske Invest

Toimintakertomus

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli erittäin positiivinen vuonna 2019. Tämä johtui ennen kaikkea matalasta lähtötasosta, joka johtui vuoden 2018 viimeisen neljänneksen korjausliikkeestä. Vuoden lopulla poliittinen riski näytti vihdoin lievenevän, mikä tuki markkinoiden hyvää kehitystä. Taustalla olevia ongelmia ei ole ratkaistu, mutta ne on saatu tiukasti hallintaan. Arvostukset heijastavat jo alentunutta riskiä, joten nyt keskitytään makroon ja tulokseen. Suuri kysymys on, onko kasvu kiihtymässä. Uskomme, että poliittinen riski pidätteli kasvua vuonna 2019 ja että vähentynyt epävarmuus on omiaan tuottamaan vaatimattoman positiivisen sokin maailmantaloudelle, mikä vahvistaisi keskuspankkien elvytystoimintaa, joka todennäköisesti pysyy muuttumattomana vuonna 2020.

Rahaston kehitys jäi MSCI Europe -vertailuindeksistä vuonna 2019. Tämä johtui pääasiassa osinko-/arvo-osakkeisiin ja -sektoreihin keskittymisestä, sillä niiden kokonaistuotot olivat merkittävästi kasvuosakkeita ja -sektoreita alhaisempia. Vaikka salkun asema oli suhteellisen opportunistinen koko vuoden ajan, se on silti strategian mukaisesti puolustava. Tämä on haitallista silloin, kun markkinat ovat yhtä vahvat kuin vuonna 2019, mutta toisaalta eduksi normaaleilla tai heikoilla markkinoilla, kuten vuonna 2018.

Allokaation näkökulmasta kehitystä heikensivät eniten ylipaino rahoitusalaissa ja energia-alaissa, jotka kehittyivät markkinoita heikommin, ja alipaino tietotekniikassa ja teollisuussektorilla. Kahdella jälkimmäisellä sektorilla on erittäin vaikea löytää laadukkaita korkealaatuisia osakkeita, joilla on kohtuullinen arvostus, koska niistä on tullut yhä kalliimpia. Toisaalta meillä on runsaasti sijoitusmahdollisuuksia rahoitus- ja energiasektoreilla, jotka ovat yleensä edullisia sektoreita, ja joilla hinnat ovat laskeneet entisestään vuoden aikana. Osakevalinta heikensi kehitystä vain vähän. Tämä johtui ennen kaikkea syklisistä sektoreista, joilla olemme alipainoisia ja joilla on ollut vaikea löytää houkuttelevia strategiaan sopivia sijoituskohteita. Parhaista yrityksistä on tullut erittäin kalliita, eivätkä ne tuota osinkoa kuin vähän. Saksalainen renkaiden- ja autonosien valmistaja Continental, joka lisättiin salkkuun vuoden alussa, sekä terästuottaja ja komponenttivalmistaja Voestalpine heikensivät kehitystä eniten, osittain autosektorin yleisestä heikkoudesta johtuen. Myös pohjoismaisten pankkien kehitys oli heikkoa.

Lisäsimme vuoden aikana salkkuun kolme uutta yritystä - Continental, Telenor ja Equinor - ja myimme pois kolme - Proximus, Gjensidige Insurance ja AstraZeneca. Lisäksi saimme jonkin verran tuottoa useista puolustavista sijoituksista ja lisäsimme sijoituksia pääosin salkun opportunistiseen osaan. Tämä ei kannattanut vuonna 2019, vuoden 2020 osalta on kuitenkin potentiaalia. Toimialojen näkökulmasta olemme siten hiukan lisänneet sijoituksia energia-, auto- ja televiestintäsektoreille ja vähentäneet samalla vakuutusalan ja terveydenhuollon painoa. Tämä teki salkun hieman arvopainotteisemmaksi.

Vuoden 2020 alussa salkussa on ylipainoa rahoituksessa (lähinnä vakuutusalailla), yhdyskuntapalveluissa,

energiasektorilla ja viestintäpalveluissa sekä alipainoa päivittäistavaroissa, kulutustavaroissa ja -palveluissa, tietotekniikassa ja teollisuudessa. Suosimme laadukkaita osinko-osakkeita, jotka kykenevät ylläpitämään korkeaa tuottoa, joiden velkaantumisaste on kohtuullinen ja pääoman allokointi kurinalaista.

Vuoden aikana ei tehty vertailuindeksiä koskevia muutoksia eikä muita rakenteellisia muutoksia sijoitusstrategiaan.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Peter Nielsen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Nordea Bank Abp 28.3.2019, Iberdrola SA 29.3.2019, Sampo Plc 9.4.2019, Telia Company AB 10.4.2019 ja Telia Company AB 26.11.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	32,40 %	Sveitsi	19,50 %
Yhdyskuntapalvelut	11,43 %	Ranska	14,90 %
Energia	11,07 %	Saksa	13,12 %
Terveystuotteet ja -palvelut	10,66 %	Iso-Britannia	12,49 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	9,50 %	Norja	8,42 %
Tietoliikennepalvelut	7,48 %	Ruotsi	8,25 %
Päivittäistavarat	7,30 %	Italia	6,06 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,64 %	Suomi	5,66 %
Perusteollisuus	4,52 %	Belgia	3,60 %
		Muut	8,00 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	32,41 %	Sveitsi	19,19 %
Terveystuotteet ja -palvelut	12,90 %	Iso-Britannia	17,59 %
Energia	11,05 %	Ranska	13,67 %
Yhdyskuntapalvelut	10,42 %	Saksa	10,07 %
Päivittäistavarat	10,21 %	Ruotsi	9,90 %
Teollisuusyhtiöt	8,45 %	Italia	6,23 %
Tietoliikennepalvelut	6,41 %	Belgia	4,64 %
Perusteollisuus	4,85 %	Norja	4,30 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,30 %	Alankomaat	4,15 %
		Muut	10,26 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	124 924 165,12	115 947 494,49	144 465 759,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	69,38879	56,81307	63,09064
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	32,30764	27,43856	31,83841
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,11360	0,90626	1,00025
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	1,07317	0,90587	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 683 264,22

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,80	%	p.a.
II Tracking error	6,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,90		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-4	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (K/T)	1,75	%	p.a.
V Total Expenca Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	1,33	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	27 091 092,41	-9 580 868,96
Arvopapereiden nettotuotot	18 721 556,13	-16 719 690,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	6 609 889,44	6 554 080,46
Korkotuotot	-164,97	372,25
Muut tuotot	1 759 811,81	584 368,38
KULUT	-2 065 037,18	-3 625 921,70
Palkkiokulut	-1 683 264,22	-2 130 990,36
Muut kulut	-381 772,96	-1 494 931,34
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	25 026 055,23	-13 206 790,66

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	123 534 766,19	115 119 074,98
Siirtosaamiset	965 037,83	477 110,41
Rahat ja pankkisaamiset	<u>564 430,58</u>	<u>484 251,83</u>
	125 064 234,60	116 080 437,22
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	124 924 165,12	115 947 494,49
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>140 069,48</u>	<u>132 942,73</u>
	125 064 234,60	116 080 437,22

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	18 721 556,13	-16 719 690,05
Luovutusvoitot	4 322 880,50	3 637 183,47
Luovutustappiot	-5 075 366,97	-2 669 829,11
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	19 474 042,60	-17 687 044,41

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	115 947 494,49	144 465 759,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	24 374 068,25	99 040 500,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-40 320 795,58	-114 198 213,76
Tuotonjako	-102 657,27	-153 761,06
Tilikauden voitto (tappio)	25 026 055,23	-13 206 790,66
Rahaston arvo 31.12.	124 924 165,12	115 947 494,49

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määräästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrittäminen ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Axa Sa (Fr)	185 179	25,05	4 638 733,95	3,71 %
Allianz Se	20 354	218,40	4 445 313,60	3,56 %
Basf Se	63 412	67,35	4 270 798,20	3,42 %
Baloise Holding Ag (Regd.)	21 441	161,22	3 456 632,87	2,77 %
Continental Ag	21 496	115,26	2 477 628,96	1,98 %
Direct Line Insurance Group Plc	963 450	3,69	3 553 746,22	2,84 %
Dnb Asa	229 267	16,63	3 811 742,43	3,05 %
Enel Spa	492 020	7,07	3 479 565,44	2,79 %
Eni Spa	139 069	13,85	1 925 549,37	1,54 %
Equinor Asa	163 670	17,79	2 911 952,95	2,33 %
Imi Plc	196 153	13,82	2 710 903,11	2,17 %
Iberdrola Sa	389 849	9,21	3 592 068,69	2,88 %
Kbc Groep Nv	67 087	66,92	4 489 462,04	3,59 %
Michelin B	41 595	108,55	4 515 137,25	3,61 %
National Grid Plc	440 908	11,14	4 912 659,80	3,93 %
Nestle (Regd)	48 274	96,53	4 659 741,78	3,73 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	322 400	7,24	2 334 176,00	1,87 %
Novartis (Regd) (Chf)	34 411	84,66	2 913 285,02	2,33 %
Roche Holding (Genusscheine)	18 953	289,27	5 482 489,15	4,39 %
Royal Dutch Shell Plc B Ord	163 018	26,38	4 300 767,94	3,44 %
Skf Ab B	212 058	18,13	3 845 337,81	3,08 %
Sampo Oyj A	120 789	38,91	4 699 899,99	3,76 %
Sanofi (Fr)	53 249	89,69	4 775 902,81	3,82 %
Siemens Ag (Regd)	44 003	116,54	5 128 109,62	4,10 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	441 985	8,43	3 727 217,20	2,98 %
Snam Spa	454 717	4,69	2 130 803,86	1,71 %
Swisscom (Regd)	6 071	472,22	2 866 876,63	2,29 %
Telenor Asa	234 940	15,96	3 750 056,23	3,00 %
Telia Company Ab	679 303	3,85	2 617 756,74	2,10 %
Total S.A. (Fr)	92 857	49,15	4 563 457,27	3,65 %
Unilever Nv	84 427	51,38	4 337 859,26	3,47 %
Voestalpine Ag	53 153	24,86	1 321 383,58	1,06 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	13 361	365,82	4 887 750,42	3,91 %

Arvopaperit yhteensä **123 534 766,19** **98,89 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 389 398,93** **1,11 %**

RAHASTON ARVO 124 924 165,12 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	420 490,49767
Tuotto-osuudet	9 355,48615
W K -osuudet	85 099 790,43789
W T -osuudet	631 134,07027

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	69,38879
Tuotto-osuus	32,30764
W K -osuus	1,11360
W T -osuus	1,07317

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuoteen lähdettiin arvostusmielessä houkuttelevilta tasoilta edellisen vuoden talouden epävarmuuden aiheuttaman hintojen laskun jälkeen. Makrotalous hidastuikin vuoden edetessä, mutta keskuspankit ympäri maailmaan reagoivat tähän siirtymällä jälleen voimakkaasti elvyttävään rahapolitiikkaan, mikä tuki markkinoita ja taloutta. Kaikki tämä loi positiivisen myötätuulen sekä korko- että osakesijoituksien tuottokehitykselle. Kun vuoden lopussa Yhdysvallat ja Kiina vielä saivat solmittua ensimmäisen version kauppasopimuksesta ja Englannissa parlamenttivaalit antoivat tukensa Boris Johnsonin Brexit linjalle, vähentyi poliittinen epävarmuus entisestään, mikä siivitti riskiomaisuuslajien hintojen nousua edelleen.

Rahaston tuotto 2019 oli hyvä ja linjassa vertailuindeksin kanssa. Osakepaino oli suurimman osan vuodesta ylipainossa mikä oli oikea näkemys, vaikka ihan näin vahvaa vuotta emme odottaneet.

Osakepuolella vuosi oli hyvä ja tuotot rahaston kaikilla markkina-alueilla selkeästi positiivisia. Suomalaiset osakkeet kehittyivät suhteessa sekä Pohjoismaita että Eurooppaa heikommin. Euroopassa kaikki sektorit olivat plussalla ja parhaiten pärjäsivät rahoituspalvelut, rakentaminen ja retail. Suhteellisesti heikompi tuottoa tarjosivat operaattorit, sekä öljy ja kaasuyhtiöt. Rahasto painotti hyvää osinkotuottoa tarjoavia yhtiöitä. Pohjoismaisten osakkeiden valinnat painoutuivat yhdistelmään defensiivisiä - ja syklisiä yhtiöitä. Suomessa silmiinpistävää on ollut useat ostotarjoukset, joiden myötä pörssistä on poistunut mm. Amer Sports, DNA, Kotipizza, Pöyry, Ramirent ja Silmäasema. Osakkeiden maantieteellinen painotus oli noin puolet keskiseen Eurooppaan ja puolet Pohjoismaihin (Suomi mukaan luettuna).

Korkosijoituksissa suosimme edelleen yrityslainoja joiden korko on positiivinen, emmekä ole juurikaan sijoittaneet negatiivista korkoa tarjoaviin eurovaltiolainoihin. Alkuvuonna valtiolainat tuottivat paremmin, mutta vuoden loppua kohden yrityslainat petrasivat tuottoaan, kun EKP aloitti jälleen joukkovelkakirjalainojen tukiohjelmaa ja talouden kuvan kirkastuessa pitkät valtiokorot kääntyivät lievään nousuun. Vuoden aikana lisäsimme yrityslainojen hajautusta edelleen ja vähensimme riskiä jonkin verran lisäämällä asuntovakuudellisia lainoja salkkuun.

Rahasto sijoittaa suomalaisiin, muihin pohjoismaisiin ja laajemmin eurooppalaisiin osakkeisiin sekä euromääräisiin valtioiden ja yritysten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin siten, että osakesijoitusten osuus rahaston varoista voi vaihdella 25-75% välillä ja tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille pitkällä aikavälillä arvonnousua aktiivisen omaisuudenhoidon keinoin. Rahaston salkunhoidossa ja sijoitusfilosofiassa ei 2019 ollut muutoksia.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Amer Sports Plc 23.1.2019, Kone Corporation 26.2.2019, Wärtsilä Corporation 7.3.2019, Citycon Plc 13.3.2019, Stora Enso Corporation 14.3.2019, Tokmanni Group Plc 19.3.2019, Valmet Corporation 21.3.2019, Nordea Bank Ab 28.3.2019, Fortum Corporation 26.3.2019, Konecranes Plc 28.3.2019, Neste Corporation 2.4.2019, Terveystalo Plc 4.4.2019, UPM-Kymmene Corporation 4.4.2019, Sampo Plc 9.4.2019, Nokian Tyres Plc 9.4.2019, Telia Company AB 10.4.2019, Huhtamäki Plc 25.4.2019, Metso Corporation 25.4.2019, Nokia Corporation 21.3.2019, Metso Corporation 29.10.2019 ja Telia Company AB 26.11.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
Rahoitus	23,27 %	maturiteeteittain	
Teollisuustuotteet ja -palvelut	17,15 %	3 - 5 vuotta	37,56 %
Perusteollisuus	12,86 %	5 - 7 vuotta	29,40 %
Terveystuotteet	10,56 %	1 - 3 vuotta	17,33 %
Päivittäistavarat	8,87 %	7 - 10 vuotta	8,18 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,99 %	alle vuosi	7,53 %
Energia	6,54 %		
Yhdyskuntapalvelut	6,27 %		
Informaatioteknologia	4,95 %		
Muut	2,54 %		

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
Rahoitus	22,45 %	maturiteeteittain	
Teollisuusyhtiöt	18,02 %	3 - 5 vuotta	39,88 %
Perusteollisuus	12,83 %	5 - 7 vuotta	20,52 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,81 %	1 - 3 vuotta	19,47 %
Terveystuotteet	9,27 %	7 - 10 vuotta	12,27 %
Päivittäistavarat	7,51 %	alle vuosi	7,86 %
Energia	7,48 %		
Informaatioteknologia	5,61 %		
Yhdyskuntapalvelut	4,35 %		
Muut	2,67 %		

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	96 248 898,14	91 579 478,48	106 362 436,88
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,51752	0,45814	0,50257
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,23851	0,21833	0,24844

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 622 825,94
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	6,34	%	p.a.
II Tracking error	3,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,97		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	67	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	10,37	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	13 396 570,24	-6 837 957,94
Arvopapereiden nettotuotot	10 325 343,08	-10 103 363,33
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 209 583,08	2 175 242,96
Korkotuotot	857 019,79	1 076 641,88
Muut tuotot	4 624,29	13 520,55
KULUT	-1 853 438,46	-2 165 790,72
Paikkikulut	-1 622 825,94	-1 748 362,09
Muut kulut	-230 612,52	-417 428,63
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 543 131,78	-9 003 748,66

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	94 621 587,87	88 500 531,36
Siirtosaamiset	742 894,84	778 512,85
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 027 983,64</u>	<u>2 434 870,50</u>
	96 392 466,35	91 713 914,71
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	96 248 898,14	91 579 478,48
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>143 568,21</u>	<u>134 436,23</u>
	96 392 466,35	91 713 914,71

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	8 639 571,46	-9 061 739,46
Luovutusvoitot	2 564 852,90	2 370 204,06
Luovutustappiot	-1 661 641,04	-1 295 902,18
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	7 736 359,60	-10 136 041,34
Korkosidonnaiset erät	1 685 771,62	-1 041 623,87
Luovutusvoitot	733 646,85	571 528,35
Luovutustappiot	-156 775,48	-25 445,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 108 900,25	-1 587 707,22

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	91 579 478,48	106 362 436,88
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 718 952,44	2 605 334,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 495 369,67	-8 253 584,40
Tuotonjako	-97 294,89	-130 959,43
Tilikauden voitto (tappio)	11 543 131,78	-9 003 748,66
Rahaston arvo 31.12.	96 248 898,14	91 579 478,48

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abb Ltd.	15 860	21,55	341 805,10	0,36 %
Axa Sa (Fr)	52 750	25,05	1 321 387,50	1,37 %
Allianz Se	12 912	218,40	2 819 980,80	2,93 %
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	15 840	73,25	1 160 280,00	1,21 %
Assa Abloy Ab B	11 355	20,97	238 084,50	0,25 %
Astrazeneca Plc (Sek)	7 430	90,02	668 819,50	0,69 %
Atos Se	22 236	74,72	1 661 473,92	1,73 %
Basf Se	24 694	67,35	1 663 140,90	1,73 %
Citycon Oyj	32 940	9,37	308 483,10	0,32 %
Carlsberg B	3 926	133,02	522 247,49	0,54 %
Dsv	4 698	102,77	482 823,27	0,50 %
Daimler Ag	29 421	49,37	1 452 514,77	1,51 %
Deutsche Post Ag	40 719	34,01	1 384 853,19	1,44 %
Entra Asa	26 468	14,70	389 069,58	0,40 %
Epiroc Aktiebolag A	21 197	10,95	232 065,42	0,24 %
Equinor Asa	19 713	17,79	350 726,02	0,36 %
Essity Ab B	16 726	28,89	483 293,77	0,50 %
Fortum Oyj	47 946	22,00	1 054 812,00	1,10 %
Gjensidige Forsikring Asa	16 493	18,68	308 067,09	0,32 %
Hexagon Ab B	2 397	50,26	120 483,40	0,13 %
Huhtamäki Oyj	19 151	41,38	792 468,38	0,82 %
Ing Groep Nv	115 569	10,70	1 237 050,58	1,29 %
Iss	7 808	21,40	167 062,71	0,17 %
Kone Oyj B	14 815	58,28	863 418,20	0,90 %
Konecranes Oyj	23 729	27,40	650 174,60	0,68 %
Metso Oyj	15 055	35,18	529 634,90	0,55 %
Michelin B	13 534	108,55	1 469 115,70	1,53 %
Mowi Asa	25 192	23,13	582 795,83	0,61 %
Neste Oyj	45 384	31,02	1 407 811,68	1,46 %
Nokia Oyj (Fi)	235 946	3,30	777 678,02	0,81 %
Nokian Renkaat Oyj	10 980	25,63	281 417,40	0,29 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	122 489	7,24	886 820,36	0,92 %
Nordea Bank Abp (Se) Sek	97 478	7,24	705 924,08	0,73 %
Novo Nordisk B	17 089	51,75	884 426,48	0,92 %
Outotec Oyj	79 105	5,76	455 486,59	0,47 %
Royal Dutch Shell Plc A (NI)	61 715	26,41	1 629 893,15	1,69 %
Royal Philips Nv (NI)	27 284	43,71	1 192 583,64	1,24 %
Sampo Oyj A	40 892	38,91	1 591 107,72	1,65 %
Sanofi (Fr)	19 904	89,69	1 785 189,76	1,85 %
Siemens Ag (Regd)	10 315	116,54	1 202 110,10	1,25 %
Sika Ltd	13 161	167,53	2 204 816,07	2,29 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	67 119	8,43	566 008,10	0,59 %
Stora Enso Oyj R	78 448	12,97	1 017 078,32	1,06 %
Suez Sa	108 738	13,58	1 476 118,35	1,53 %
Telenor Asa	17 820	15,96	284 438,59	0,30 %
Telia Company Ab(Fi)	85 373	3,86	329 198,29	0,34 %
Terveystalo Oyj A	51 500	11,18	575 770,00	0,60 %
Tokmanni Group Corp	33 348	12,62	420 851,76	0,44 %
Tomra Systems Asa	23 407	28,22	660 622,16	0,69 %
Tryg A/S	15 115	26,44	399 578,69	0,42 %
Upm-Kymmene Oyj	31 306	30,91	967 668,46	1,01 %
Unilever Nv	35 130	51,38	1 804 979,40	1,88 %

Valmet Oyj	24 429	21,36	521 803,44	0,54 %
Vodafone Group Plc Ord	0	0,00	0,00	0,00 %
Volvo B	49 947	15,02	750 295,25	0,78 %
William Demant Holding A/S	11 911	28,08	334 488,18	0,35 %
Wärtsilä Oyj	34 910	9,85	343 863,50	0,36 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	5 890	365,82	2 154 692,76	2,24 %
Ørsted A/S	7 358	92,22	678 587,85	0,71 %
			51 547 440,37	53,56 %

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiilistalla

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	500 000	50,75	253 752,50	0,26 %
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	1 000 000	101,69	1 016 900,00	1,06 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	1 000 000	104,93	1 049 320,00	1,09 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	500 000	104,80	523 990,00	0,54 %
0,000001 Elisa Oyj 26/02-2019/2026	300 000	102,39	307 173,00	0,32 %
0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	1 000 000	111,85	1 118 540,00	1,16 %
0,000001 Nordea Mortgage 18/06-2019/2027	500 000	100,41	502 030,00	0,52 %
0,00001 Op Corporate Bank Plc 19/6-2019/2024	500 000	100,06	500 275,00	0,52 %
0,05 Swedbank Hypotek 28/05-2019/2025	500 000	100,42	502 105,00	0,52 %
0,125 Atlas Copco Fin 03/09-2019/2029	500 000	96,09	480 435,00	0,50 %
0,375 Skandinav Enskil 09/02-2019/2026	500 000	102,31	511 555,00	0,53 %
0,5 Colgate-Palm Co 06/03-2019/2026	500 000	102,21	511 055,00	0,53 %
0,5 Philips Nv 22/05-2019/2026	500 000	101,37	506 855,00	0,53 %
0,5 Unilever Nv 06/01-2018/2025	500 000	102,29	511 445,00	0,53 %
0,5 Vattenfall Ab 24/06-2019/2026	750 000	100,64	754 777,50	0,78 %
0,75 Castellum Ab 04/09-2019/2026	1 000 000	98,80	988 030,00	1,03 %
0,875 Iss Global A/S 18/6-2019/2026	500 000	99,27	496 360,00	0,52 %
0,875 Sika Capital Bv 29/04-2019/2027	500 000	103,01	515 055,00	0,54 %
1,0 Arion Banki Hf 20/03-2018/2023	500 000	101,18	505 890,00	0,53 %
1,0 Carrefour Sa 17/05-2019/2027	500 000	103,03	515 145,00	0,54 %
1,0 Sanofi 21/03-2018/2026	500 000	105,73	528 645,00	0,55 %
1,0 Siemens Finan 06/09-2018/2027	500 000	105,89	529 440,00	0,55 %
1,125 Balder 14/03-2017/2022	500 000	101,83	509 150,00	0,53 %
1,125 Metso Oyj 13/06-2017/2024	500 000	102,87	514 345,00	0,53 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	500 000	103,26	516 295,00	0,54 %
1,125 Teollisuuden Voi 09/03-2019/2026	1 000 000	98,55	985 530,00	1,02 %
1,208 Danone 03/11-2016/2028	500 000	108,34	541 715,00	0,56 %
1,25 Citycon Treasury 08/09-2016/2026	500 000	94,76	473 820,00	0,49 %
1,25 Securitas Ab 06/03-2018/2025	1 000 000	102,78	1 027 790,00	1,07 %
1,25 Skf Ab 17/09-2018/2025	1 000 000	104,23	1 042 280,00	1,08 %
1,375 Dna Oyj 27/03-2018/2025	500 000	104,78	523 895,00	0,54 %
1,375 Glaxosmithkline Cap. 2/12-2014/2024	500 000	106,49	532 470,00	0,55 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	1 000 000	102,05	1 020 540,00	1,06 %

1,375 Tieto Oyj 12/09-2018/2024	200 000	101,64	203 272,00	0,21 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	400 000	104,31	417 248,00	0,43 %
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	1 000 000	103,95	1 039 470,00	1,08 %
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	1 000 000	104,17	1 041 660,00	1,08 %
1,625 Cargotec Oyj 23/09-2019/2026	1 000 000	97,19	971 890,00	1,01 %
1,625 Huhtamaki Oyj 04/10-2017/2024	500 000	103,11	515 570,00	0,54 %
1,625 Sampo Oyj 21/02-2018/2028	500 000	107,74	538 720,00	0,56 %
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	1 000 000	104,73	1 047 300,00	1,09 %
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	500 000	104,44	522 190,00	0,54 %
1,75 Kemira Oy 30/05-2017/2024	1 000 000	102,76	1 027 600,00	1,07 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	1 000 000	102,96	1 029 570,00	1,07 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	300 000	102,88	308 634,00	0,32 %
1,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2024	500 000	105,27	526 335,00	0,55 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	250 000	103,23	258 067,50	0,27 %
1,875 Molnlycke Hld 28/02-2017/2025	1 000 000	106,33	1 063 320,00	1,10 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	1 000 000	104,70	1 047 040,00	1,09 %
2,0 Volvo Car Ab 24/01-2017/2025	500 000	103,32	516 575,00	0,54 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	800 000	102,57	820 544,00	0,85 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	500 000	103,22	516 105,00	0,54 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	500 000	100,65	503 230,00	0,52 %
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	1 000 000	108,96	1 089 590,00	1,13 %
3,0 Sandvik Ab 18/6-2014/2026	1 000 000	115,83	1 158 340,00	1,20 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	600 000	103,91	623 478,00	0,65 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	1 000 000	102,29	1 022 890,00	1,06 %
4,125 Outokumpu Oyj 18/06-2018/2024	500 000	101,08	505 385,00	0,53 %
B2holding Asa 18/23 Frn Eur Floor C	1 000 000	92,54	925 350,00	0,96 %
Bnp Paribas Frn 23/01-2019/2027	500 000	109,23	546 140,00	0,57 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	500 000	102,98	514 900,00	0,53 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	500 000	100,74	503 695,00	0,52 %
Norsk Hydro Asa 19/25 1,125% C	500 000	102,60	512 980,00	0,53 %
Storebrand Livsforsik As 13/43 Adj C Sub	800 000	117,56	<u>940 456,00</u>	<u>0,98 %</u>
			43 074 147,50	44,75 %

Arvopaperit yhteensä **94 621 587,87** **98,31 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 627 310,27** **1,69 %**

RAHASTON ARVO 96 248 898,14 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet 180 208 369,43770

Tuotto-osuudet 12 524 806,76791

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus 0,51752

Tuotto-osuus 0,23851

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Europe Enhanced Index

Danske Invest

Toimintakertomus

Rahaston osuuden arvo kehittyi vuonna 2019 24,61 prosenttia, vertailuindeksin kehityksen ollessa 26,23 prosenttia.

Rahaston varat olivat koko katsauskauden ajan sijoitettuna State Street Global Advisorsin hoitamaan State Street Europe Enhanced Equity -rahastossa sekä käteisessä.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei tarkastelujaksolla käytetty johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	95,25 %
Käteinen	4,75 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,59 %
Käteinen	0,41 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	33 703	114 906	151 812
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	991,56	888,61	380,49
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	2,99244	2,40143	2,71288
Rahasto-osuuden arvo W K - osuus*	1,11021	0,89014	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0	0,84035	

*Rahastoon perustettiin uudet W K- ja W T-osuussarjat vuoden 2018 aikana. Rahaston W T-osuussarja tyhjentyi vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 344 070,66

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,12	%	p.a.
II Tracking error	1,88	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,03		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	88	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,40	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,31	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	100,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	22 051 224,14	-15 796 211,10
Arvopapereiden nettotuotot	21 846 230,94	-16 427 208,00
Korkotuotot	-1 522,75	0,00
Muut tuotot	206 515,95	630 996,90
KULUT	-203 522,06	-295 420,30
Palkkiokulut	-203 522,06	-295 420,30
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	21 847 702,08	-16 091 631,40

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	32 102 117,86	114 432 863,33
Myyntisaamiset	0,00	1 054 030,00
Muut saamiset	34 940,23	294 107,13
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 574 852,73</u>	<u>-854 238,93</u>
	<u>33 711 910,82</u>	<u>114 926 761,53</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	33 703 991,56	114 906 888,61
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>7 919,26</u>	<u>19 872,92</u>
	<u>33 711 910,82</u>	<u>114 926 761,53</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osalta markkina-arvolla tarkoitetaan arvostuspäivälle laskettua kyseisen sijoituskohteena olevan sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen sääntöjen mukaista julkaistua rahasto-osuuden tai osuuden arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	21 846 230,94	-16 427 208,00
Luovutusvoitot	12 808 483,63	1 062 567,12
Luovutustappiot	-154 233,16	-6 064 474,05
Realisoitumattomat arvonneuotokset	9 191 980,47	-11 425 301,07

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	114 906 888,61	151 812 380,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 251 720,53	100 267 131,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-107 669 216,79	-120 144 675,07
Tuotonjako	-633 102,87	-936 317,23
Tilikauden voitto (tappio)	21 847 702,08	-16 091 631,40
Rahaston arvo 31.12.	33 703 991,56	114 906 888,61

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
State Street Europe Enhanced Equity Fund	2 429 641	13,21	32 102 117,86	95,25 %
Arvopaperit yhteensä			32 102 117,86	95,25 %
Kassa ja muut varat, netto			1 601 873,70	4,75 %
RAHASTON ARVO			33 703 991,56	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	8 280 601,73838
Tuotto-osuudet	4 558 226,23293
W K -osuudet	1 804 495,90693

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,99244
Tuotto-osuus	1,51845
W K -osuus	1,11021

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest High Yield

Danske Invest

Toimintakertomus

Rahaston arvo kehittyi 0,36 prosenttiyksikköä vertailuindeksiä paremmin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä. Sektorikohtaisesti suurin vaikutus oli energia-, syklisten kulutushyödykkeiden sekä perusteellisuuden osakevalinnoilla, mitä ei-syklisten kulutushyödykkeiden valinnat osittain kompensoivat. Luokituksen perusteella valinnat B:ssä ja CCC:ssä olivat positiivisia, mitä valinnat BB:ssä osittain kompensoivat.

Liikkeeseenlaskijan näkökulmasta energiayhtiö Brazos Valley Longhornin ylipainolla oli suurin positiivinen vaikutus salkkuun. Chesapeake ilmoitti erilaisista pääomamarkkinajärjestelyistä, joissa se tekisi tarjouksen Brazos Valley Longhornin joukkolainoista, minkä seurauksena niiden hinta nousi. Myös ylipainoasemamme Vertivissä vaikutti positiivisesti. Vertiv (valmistaa datakeskusten ja tietoliikenteen virran- ja lämmönhallinnan laitteita) sopi yhtiön myynnistä GS Acquisitions -yritykselle, millä oli positiivinen vaikutus Vertivin joukkolainan hintaan. Toisaalta alipainotuksemme vaikeuksissa olevassa lääkeyhtiö Tevassa heikensi rahaston tuottoa. Teva laski liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja, ja yhtiön johto kertoi roadshow'ssa, että se uskoo, että Tevan geneeristen lääkkeiden myynnin lasku on tasaantunut ja että vireillä olevien oikeudenkäyntien ja haasteiden lopputulos on Tevalle positiivinen. Joukkolainojen hinta nousi, ja sillä oli negatiivinen vaikutus rahastoon alipainon takia (ja myös ESG-systä).

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	98,90 %
Muut	1,10 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,24 %
Muut	0,76 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	8 017 177,03	7 499 382,68	19 163 459,72
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,89399	1,69744	1,80173
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,16249	1,06297	1,16967

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	80 430,57
*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot	

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,83	%	p.a.
II Tracking error	2,79	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,66		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-26	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,37	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	906 554,48	-560 913,57
Arvopapereiden nettotuotot	906 846,69	-592 432,28
Muut tuotot	-292,21	31 518,71
KULUT	-48 414,40	-67 924,24
Palkkiokulut	-48 414,40	-67 924,24
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	858 140,08	-628 837,81

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 929 211,36	7 442 364,67
Muut saamiset	0,00	80 000,00
Rahat ja pankkisaamiset	92 208,50	-19 050,19
	8 021 419,86	7 503 314,48
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	8 017 177,03	7 499 382,68
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	4 242,83	3 931,80
	8 021 419,86	7 503 314,48

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissovimuksilla on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 07.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	906 846,69	-592 432,28
Luovutusvoitot	29 547,30	440 786,04
Luovutustappiot	-92,94	-3 566,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset	877 392,33	-1 029 651,81

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	7 499 382,68	19 163 459,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 252 061,79	227 746,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 592 283,63	-11 249 979,36
Tuotonjako	-123,89	-13 006,34
Tilikauden voitto (tappio)	858 140,08	-628 837,81
Rahaston arvo 31.12.	8 017 177,03	7 499 382,68

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	670 263	11,83	7 929 211,36	98,90 %
Arvopaperit yhteensä			7 929 211,36	98,90 %
Kassa ja muut varat, netto			87 965,67	1,10 %
RAHASTON ARVO			8 017 177,03	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuskien määrä				
Kasvuosuudet			4 232 958,19562	
Tuottoosuudet			0,98065	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus			1,89399	
Tuotto-osuus			1,16249	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



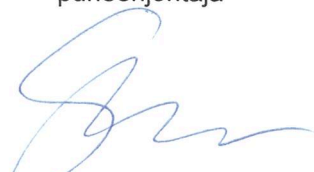
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest India

Danske Invest

Toimintakertomus

Intialaiset osakkeet nousivat katsauskaudella huolimatta keskeisten kasvutekijöiden eli kulutuksen sekä investointien hidastumisesta, ja muiden rahoitusalan yhtiöiden kuin pankkien vaikeuksista. Erinäiset taloutta vahvistavat toimenpiteet paransivat mielialaa: yritysverotusta leikattiin merkittävästi, kiinteistösektorille julkistettiin pelastuspaketti, ulkomaisilta salkkusijoittajilta perittävät lisämaksut peruttiin, valtion omistusten myyntiä nopeutettiin sekä tehtiin työvoima- ja muita uudistuksia. Toistuvat koronlaskut alkoivat vaikuttamaan reaalityöelämään vasta viimeisellä vuosineljänneksellä sen jälkeen, kun sääntelijät pakottivat pankit sitomaan lainakorot vertailuindeksiin.

Rahaston kasvuosuuden arvo kasvoi vuonna 2019 huolimatta vertailuindeksiä heikommasta tuloksesta. Merkittävin pettymys oli energia-alalla, mikä johtui siitä, ettei rahasto ollut sijoittanut suuren öljy-yhtiö Reliance Industriesin osakkeisiin. Reliancen tytäryhtiö Reliance Jio voitti matkapuhelinoperaattoreiden konsolidaatiokisan.

Myös terveydenhuollon vaikutus oli negatiivinen, sillä toimialaindeksi sisälsi monialayritys Piramal Enterprisesia, vaikka se oli myynyt suurimman osan lääkeliikeyrityksistään ja saa nyt suurimman osan tuloistaan rahoituspalveluista. Vuoden aikana pankkien ulkopuoliseen finanssisektoriin kohdistuvat huolet laskivat Piramalin osaketta, vaikka yhtiö kasvatti pääomaansa taseen ja rahoitusmahdollisuuksien vahvistamiseksi. Yhteistyössä IIFL Wealth Managementin kanssa Piramal auttaa käteispulasta kärsiviä kiinteistökehittäjiä toteuttamaan korkeatuottoisia asuntohankkeita. Pidämme edelleen Piramalin kiinteistörahoitustoiminnasta, koska se perustuu vakaaseen omaisuuteen ja monipuolisiin rahoituslähteisiin.

Sitä vastoin rahoitus- ja yhdyskuntapalveluosakkeillamme oli positiivinen vaikutus, samoin ylipainolla kiinteistöalalla. Myös vakuuttajat menestyivät hyvin, kiitos kasvavan keskiluokan ja alhaisen markkinapenetraation. SBI Life Insurancen, Intian suurimman kotimaisen yksityisen sektorin henkivakuuttajan, kasvu oli vahvaa uusissa yritysvarakuutuksissa ja varainhallinnassa. Vaikka monet valtion omistamat pankit kärsivät muun muassa luottotappioista, huolellisen osakevalintamme ansiosta rahasto vältti nämä vaikeudet. Erityisesti Kotak Mahindra -pankki osoitti tuloskestävyyttä, sillä vähittäistalutusten ansiosta sen rahoituskustannukset ovat alhaisia.

Vaikeista oloista selviytyivät myös laatuosakkeet Nestle India ja Asian Paints. Nestle India on yksi harvoista nopeasti kasvavista kulutustavarayrityksistä, jotka uhmasivat kulutuksen hidastumista. Asian Paints on paikallinen koristemaalien markkinajohtaja, jonka kasvu nojaa maan kaupungistumiseen.

Kiinteistö- ja raaka-ainealat kasvoivat erilaisten kannustimien synnyttämän optimismien voimalla. Esimerkiksi verotusta, mukaan lukien luovutusvoiton verotus, on muutettu kannustavammaksi, rahoituksen puutteesta kärsiville asuntohankkeille tarjotaan apua ja luottolainsäädäntöä on

uusittu. Näistä hyötyneitä sijoituksiamme ovat muun muassa Prestige Estates ja Godrej Properties sekä Asian Paints.

Lisäksi kaupunkikaasun jakelija Gujarat Gas hyötyi määräyksestä, jonka mukaan tehtaiden on käytettävä putkien kautta toimitettavaa maakaasua, sekä polttoöljyn käyttökiellosta tärkeimmillä teollisuusalueilla. Pidämme valtion omistamasta Gujarat Gasista, koska hallituksen tavoite lisätä puhtaan polttoaineen käyttöä lisää kysyntää myös muilla alueilla.

Kuluttajien heikkoa mielialaa on rasittanut myös mielenosoitukset, joilla vastustetaan uutta kansallisuuspolitiikkaa, jonka uskotaan syrjivän muslimeja. Intian osakemarkkinat pysyvät todennäköisesti epävakaina lyhyellä aikavälillä globaalin epävarmuuden ja kotimaan kasvun hidastumisen takia. Huolta aiheuttaa myös pankkien ulkopuolisen rahoitussektorin likviditeetti ja vakavaraisuus. Yritysverotuksen keventämisen, koronleikkausten ja luottovirran vahvistumisen laadukkaammille pankkien ulkopuolisille rahoitusyhtiöille pitäisi vaikuttaa talouskasvun hidastumiseen. Kuluttajien ja yritysten luottamuksen lisäämiseksi on kuitenkin tehtävä enemmän.

Pidemmällä aikavälillä Intia hyötyy monista rakenteellisista myönteisistä tekijöistä - sillä on nuori ja kasvava keskiluokka sekä mittavat kotimarkkinat, joilla toimii alansa parhaita yrityksiä. Intia on parantanut finanssipolitiikkaansa ja poliittista vakauttaan ja sillä on uudistusmielinen hallitus. Vaikka lyhyen aikavälin volatilitteetti on haaste, monilla omistamillamme yrityksillä on mahdollisuus viedä markkinaosuutta heikommilta kilpailijoiltaan. Keskitymme tunnistamaan yrityksiä, joilla on vahvaa kilpailuetua ja vahvat tulospotut ja joiden pääomanhallinta on harkittua. Sen pitäisi tuottaa kestävää tuottoa ajan myötä.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Aberdeen Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	26,17 %
Informaatioteknologia	20,00 %
Päivittäistavarat	15,43 %
Perusteellisuus	10,42 %
Terveystuotteet	7,70 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,23 %
Kiinteistö	5,00 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	4,59 %
Yhdyskuntapalvelut	1,88 %
Muut	1,58 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	21,99 %
Päivittäistavarat	19,45 %
Informaatioteknologia	16,41 %
Perusteellisuus	12,76 %
Terveystuotteet	9,28 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,66 %
Teollisuusyhtiöt	5,72 %
Kiinteistö	2,42 %
Tietoliikennepalvelut	2,20 %
Muut	2,11 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	20 344 521,57	40 003 204,56	61 052 087,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,67932	1,58064	1,57263
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,00772	0,98774	1,02574
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,13024	1,05249	1,03702

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 640 056,70

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	17,13	%	p.a.
II Tracking error	9,60	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,54		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	21	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	2,60	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,69	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,12	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 287 393,94	2 903 840,54
Arvopapereiden nettotuotot	1 862 517,30	2 283 241,77
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	324 836,16	531 680,77
Korkotuotot	3 919,22	1 939,16
Muut tuotot	96 121,26	86 978,84
KULUT	-869 420,30	-3 533 044,08
Palkkiokulut	-640 056,70	-1 250 175,34
Muut kulut	-229 363,60	-2 282 868,74
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 417 973,64	-629 203,54

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 920 487,41	38 678 785,82
Myyntisaamiset	4 752,41	100 894,36
Rahat ja pankkisaamiset	<u>454 591,81</u>	<u>1 311 967,21</u>
	20 379 831,63	40 091 647,39
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	20 344 521,57	40 003 204,56
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	5 575,09
Siirtovelat	<u>35 310,06</u>	<u>82 867,74</u>
	20 379 831,63	40 091 647,39

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	1 862 517,30	2 283 241,77
Luovutusvoitot	7 344 565,17	10 462 841,29
Luovutustappiot	-1 472 176,71	-1 966 412,08
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-4 009 871,16	-6 213 187,44

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	40 003 204,56	61 052 087,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 702 465,19	22 243 536,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 773 337,79	-42 653 760,94
Tuotonjako	-5 784,03	-9 454,41
Tilikauden voitto (tappio)	1 417 973,64	-629 203,54
Rahaston arvo 31.12.	20 344 521,57	40 003 204,56

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuontajako koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abb India Ltd	11 600	16,05	186 177,77	0,92 %
Abb India Ltd Temp 20191220	2 320	14,45	33 527,15	0,16 %
Aegis Logistics Ltd	131 301	2,47	324 246,40	1,59 %
Ambuja Cements Ltd.	31 696	2,55	80 982,23	0,40 %
Asian Paints Ltd	34 500	22,39	772 502,15	3,80 %
Axis Bank Ltd	32 000	9,36	299 363,49	1,47 %
Bandhan Bank Ltd	58 192	6,20	360 713,58	1,77 %
Biocon Ltd.	97 300	3,69	359 086,38	1,77 %
Bosch Ltd	2 131	191,11	407 250,65	2,00 %
Container Corporation Of India Ltd	100 300	7,17	719 163,92	3,53 %
Cyient Limited	25 762	5,42	139 694,94	0,69 %
Godrej Agrovet Ltd	49 807	6,54	325 767,17	1,60 %
Godrej Consumer Products Ltd.	64 509	8,55	551 487,43	2,71 %
Godrej Properties Ltd	42 500	12,25	520 523,78	2,56 %
Grasim Industries Ltd.	11 185	9,42	105 376,62	0,52 %
Gujarat Gas Ltd	127 385	3,26	415 513,57	2,04 %
Hdfc Bank Ltd	45 268	16,02	725 045,79	3,56 %
Hero Motocorp Ltd	10 320	30,48	314 597,75	1,55 %
Hindustan Unilever Limited	43 877	24,25	1 063 799,76	5,23 %
Housing Development Finance	63 000	30,32	1 910 328,97	9,39 %
Infosys Ltd	124 140	9,21	1 142 831,75	5,62 %
Jyothy Laboratories Ltd	187 400	1,87	349 600,56	1,72 %
Kotak Mahindra Bank Ltd	51 100	20,87	1 066 469,32	5,24 %
Lemon Tree Hotels Ltd	278 900	0,79	221 691,62	1,09 %
Maruti Suzuki India Ltd.	5 200	91,76	477 144,50	2,35 %
Mphasis Bfl Ltd.	50 653	11,26	570 571,34	2,80 %
Nestle India Ltd.	4 210	184,24	775 633,03	3,81 %
Piramal Enterprises Ltd	26 196	19,06	499 400,09	2,45 %
Prestige Estates Projects Ltd	111 500	4,15	462 484,54	2,27 %
Sbi Life Insurance Co Ltd S	67 400	12,09	814 976,36	4,01 %
Sanofi India Ltd	3 994	87,10	347 881,27	1,71 %
Shree Cements Ltd	1 300	260,30	338 391,15	1,66 %
Syngene International Ltd	77 000	4,01	308 814,68	1,52 %
Tata Consultancy Services Ltd.	58 932	26,88	1 584 194,94	7,79 %
Tech Mahindra Ltd	55 000	9,55	525 134,57	2,58 %
Ultra Tech Cement Ltd.	15 507	52,25	810 219,07	3,98 %
Piramal Enterprises Ltd Temp 20191230	3 472	2,85	9 899,12	0,05 %

Arvopaperit yhteensä **19 920 487,41** **97,92 %**

Kassa ja muut varat, netto **424 034,16** **2,08 %**

RAHASTON ARVO 20 344 521,57 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	11 191 176,05908
Tuotto-osuudet	144 337,64301
W K-osuudet	1 243 546,41172
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,67932
Tuotto-osuus	1,00772
W K-osuus	1,13024

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

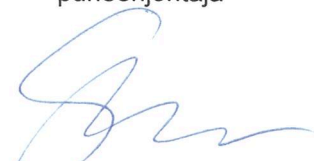
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi päättyi yleisesti ottaen positiivisesti Itä-Euroopan markkinoilla, Venäjä pois lukien. Suuremmista markkinoista Romania menestyi parhaiten, kun taas Puola oli heikoin.

Puolassa talouden tilanne oli edelleen hyvä, vaikkakin CHF Mortgagen asuntolainoja koskevien tulevien oikeusjuttujen riskit vaikuttivat Puolan pankkeihin negatiivisesti. Turkin talous oli erittäin heikko alkuvuodesta, mutta parani loppuvuotta kohden, ja sekä inflaatio että korkotaso laskivat merkittävästi vuoden aikana. Toisaalta kotimainen ja kansainvälinen poliittinen epävarmuus olivat edelleen riskitekijöitä. Romaniassa vuoden 2018 lopussa käyttöön otettuja pankkiveroja kevennettiin huomattavasti vuoden 2019 alkupuolella, ja vuoden loppupuolella hallitus ilmoitti poistavansa ylimääräisen pankkiveron ja muiden alojen erityisverot kokonaan.

Rahaston kasvuosuuden arvo kasvoi 10,32 prosenttia, ja vertailuindeksi puolestaan 7,70 prosenttia. Ylituotto oli 2,62 prosenttia. Puolan ja Turkin osakevalinnat vaikuttivat positiivisesti, kun taas Slovenian valinnoilla oli heikentävä vaikutus.

Puolassa tulokseen vaikutti eniten teleoperaattori Play Communications, jonka tulos parani odotettua enemmän ja marginaalit vahvenivat vaikeasta edellisvuodesta. Turkissa suurin positiivinen vaikutus oli farkkuja valmistavalla Mavilla, jonka liikevaihto kasvoi hyvää vauhtia. Yhtiön osakekurssin nousua tuki vuoden lopussa vahvistunut talousoptimismi. Vahvan panoksen antoivat myös vakuutusyhtiö Aksigorta, jonka tulos kasvoi todella voimakkaasti, ja Turk Telekom. Molempien velkaantumisasaste ja lyhytaikainen valuuttakurssiasema paranivat merkittävästi.

Vuoden aikana sijoitettiin turkkilaiseen elintarvikeyhtiöön Ulkeriin, turkkilaiseen pankkiin Vakifbankiin ja Turk Telekomiin. Rahasto luopui seuraavista omistuksista: serbialainen lentokenttäyhtiö Aerodrom Nikola Tesla, unkarilainen kuljetusyhtiö Waberers, puolalainen mediatyhtiö Cyfrowy Polsat, turkkilainen autoyhtiö Tofas ja turkkilainen konglomeraatti Koc Holding.

Vuoden 2019 lopussa rahaston eniten painotetut maat olivat Puola, Turkki, Unkari, Romania ja Tšekin tasavalta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	45,70 %
Energia	17,32 %
Tietoliikennepalvelut	11,60 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,59 %
Terveydenhuolto	3,89 %
Informaatioteknologia	3,06 %
Perusteollisuus	2,76 %
Päivittäistavarat	2,56 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	2,53 %
Muut	3,99 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	48,67 %
Energia	21,76 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,66 %
Teollisuusyhtiöt	5,06 %
Tietoliikennepalvelut	4,16 %
Perusteollisuus	3,88 %
Yhdyskuntapalvelut	3,32 %
Terveydenhuolto	2,93 %
Informaatioteknologia	2,77 %
Muut	1,79 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	32 041 110,41	47 200 493,36	29 908 243,49
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,01671	0,92157	1,07807
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,60602	0,57141	0,69848

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	949 909,84
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,33	%	p.a.
II Tracking error	4,11	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,93		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	5	%	p.a.
V Total Expenct Ratio	2,60	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 769 018,17	-1 604 015,32
Arvopapereiden nettotuotot	3 324 311,90	-2 805 838,85
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 151 388,16	1 346 693,03
Korkotuotot	3 865,37	18 294,75
Muut tuotot	289 452,74	-163 164,25
KULUT	-2 184 137,39	-2 150 110,14
Paikkikulut	-949 909,84	-1 004 050,46
Muut kulut	-1 234 227,55	-1 146 059,68
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 584 880,78	-3 754 125,46

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	31 912 020,14	46 887 642,66
Myyntisaamiset	0,00	905 545,82
Siirtosaamiset	127 002,66	5 546,31
Rahat ja pankkisaamiset	<u>57 867,45</u>	<u>22 205,82</u>
	32 096 890,25	47 820 940,61
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	32 041 110,41	47 200 493,36
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	0,00	503 744,74
Ostovelat	-0,01	-0,01
Siirtovelat	<u>55 779,85</u>	<u>116 702,52</u>
	32 096 890,25	47 820 940,61

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	3 324 311,90	-2 805 838,85
Luovutusvoitot	2 733 696,23	2 805 582,16
Luovutustappiot	-1 639 731,50	-1 651 379,99
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	2 230 347,17	-3 960 041,02

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	47 200 493,36	29 908 243,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 396 832,66	35 810 965,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 130 827,31	-14 756 852,98
Tuotonjako	-10 269,08	-7 736,70
Tilikauden voitto (tappio)	3 584 880,78	-3 754 125,46
Rahaston arvo 31.12.	32 041 110,41	47 200 493,36

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
02 Czech Republic A.S.	24 563	9,21	226 244,52	0,71 %
Ad Plastik Dd	9 982	25,67	256 258,33	0,80 %
Aksigorta A.S.	328 265	0,90	296 269,82	0,92 %
Alior Bank	21 470	6,73	144 578,45	0,45 %
Arcelik A.S.	74 584	3,13	233 312,22	0,73 %
Asseco Poland S.A.	34 642	14,94	517 718,55	1,62 %
Atal Sa	66 880	8,92	596 722,23	1,86 %
Brd-Groupe Societe Generale	124 206	3,31	411 603,39	1,28 %
Banca Transilvania	1 517 399	0,54	823 793,48	2,57 %
Bank Pekao S.A.	64 337	23,59	1 517 410,57	4,74 %
Bank Zachodni Wbk S.A.	3 481	72,18	251 246,63	0,78 %
Budimex S.A.	11 016	40,39	444 881,90	1,39 %
Cd Projekt Red Sa	16 376	65,63	1 074 687,01	3,35 %
Cez A.S.	37 261	20,06	747 273,35	2,33 %
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	28 319	19,42	549 820,58	1,72 %
Erste Group Bank Ag (At) (Eur)	8 353	33,56	280 326,68	0,87 %
Fondul Proprietatea S.A.	510 581	0,25	129 250,20	0,40 %
Globe Trade Centre S.A. Gtc	235 568	2,27	535 406,96	1,67 %
Grupa Kety S.A.	3 643	81,24	295 956,33	0,92 %
Grupa Lotos S.A.	47 424	19,62	930 663,98	2,90 %
Haci Omer Sabanci Holding As	744 793	1,43	1 066 824,66	3,33 %
Impel S.A.	33 507	1,75	58 611,68	0,18 %
Kghm Polska Miedz S.A.	26 106	22,44	585 867,92	1,83 %
Komercijalna Banka A.D.	26 044	28,78	749 627,05	2,34 %
Komercni Banka	19 002	32,65	620 435,30	1,94 %
Krka D.D.	9 450	73,20	691 740,00	2,16 %
Kruk S.A.	7 800	39,33	306 762,15	0,96 %
Mol Hungarian Oil And Gas Plc A	158 947	8,90	1 414 314,79	4,41 %
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret A.S.	96 169	8,49	816 138,16	2,55 %
Mbank Sa	3 496	91,43	319 638,98	1,00 %
Migros Ticaret A.S	65 184	3,64	237 469,10	0,74 %
Ng2 S.A.	7 343	25,83	189 652,50	0,59 %
Nova Ljubljanska Banka Dd	76 560	12,08	924 844,80	2,89 %
Omv Petrom	4 446 076	0,09	415 781,92	1,30 %
Otp Bank	55 059	46,70	2 571 228,44	8,02 %
Pko Bank Polski S.A.	208 677	8,09	1 688 426,72	5,27 %
Play Communications Sa	164 308	8,22	1 350 265,32	4,21 %
Polish Oil & Gas Comp.	375 081	1,02	381 157,68	1,19 %
Polski Koncern Naftowy S.A.	77 314	20,15	1 557 897,97	4,86 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	146 989	9,40	1 381 537,84	4,31 %
Societatea Nationala De Gaze Naturale Romgaz	19 767	7,76	153 424,91	0,48 %
Tallink Group As	137 242	0,98	133 948,19	0,42 %
Tallinna Kaubamaja Grupp As	21 675	8,90	192 907,50	0,60 %
Tallinna Sadam As	84 249	1,99	167 234,27	0,52 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	35 800	19,07	682 649,82	2,13 %
Turk Telekomunikasyon As	601 309	1,11	668 701,11	2,09 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	185 369	2,06	382 601,70	1,19 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	415 406	1,66	690 146,46	2,15 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	757 872	0,18	138 388,89	0,43 %
Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. Class D	334 344	0,82	273 732,51	0,85 %

Ulker Biskuvi Sanayi A.S.	110 008	3,44	378 702,03	1,18 %
Wirtualna Polska Holding S.A.	27 935	16,39	<u>457 821,79</u>	<u>1,43 %</u>
			31 911 907,34	99,60 %

Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Getback S.A	54 137	0,00	0,00	0,00 %
Odessa Cable Works (Odeskabel)	300 000	0,00	112,80	0,00 %
Birac Ad Zvornik	3 338 302	0,00	<u>0,00</u>	<u>0,00 %</u>
			112,80	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **31 912 020,14** **99,60 %**

Kassa ja muut varat, netto **129 090,27** **0,40 %**

RAHASTON ARVO **32 041 110,41** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			31 264 999,63954	
Tuotto-osuudet			418 646,34438	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				1,01671
Tuotto-osuus				0,60602

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tili- ja laskennallista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja tili- ja laskennallista

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



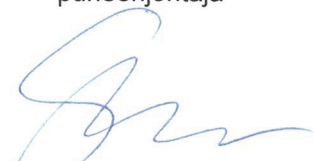
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Japani Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Japanin markkinat kehittyivät kolmesta syystä: laajasti maailmalla käytössä oleva sopeuttava rahapolitiikka, kauppasodan uhan lieveneminen ja alhaiset arvostukset. Markkinat nauttivat keventävästä rahapolitiikasta, johon luetaan Yhdysvaltain keskuspankin koronlaskut ja Japanin keskuspankin jatkuvat ETF-rahastojen ostot. Markkinat pitivät tervetulleina Donald Trumpin kommenttia: "Yhdysvallat ja Kiina solmivat kauppaneuvottelujen ensimmäisen vaiheen sopimuksen", samoin kuin Yhdysvaltojen ja Japanin välisten kauppasopimusten syntyä. Lisäksi sijoittajien huomiota kiinnitti Japanin osakkeiden voittokertoimen näkökulmasta historiallisen alhaiset arvostukset jne. vuoden 2018 lopulla.

Sekä rahaston että vertailuindeksin tuotto oli positiivinen vuonna 2019. Jenimääräisesti sekä toimialavalinnan että osakevalinnan vaikutus oli positiivinen. Toimialavalinnan vaikutus oli positiivinen defensiiivisten sektoreiden, esimerkiksi päivittäistavaroiden ja yhdyskuntapalveluiden, alipainon ansiosta, koska ne jäivät vertailuindeksistä riskinottoon kannustavilla markkinoilla. Osakevalintavaikutus oli positiivinen, koska sekä teollisuustuotteet ja -palvelut että rahoitusala vaikuttivat positiivisesti. Suurin positiivinen rooli vuonna 2019 oli TDK:lla, Hitachilla ja Nihon Unisysillä, kun taas Kuraray, Musashino Bank ja Ateam Inc vaikuttivat negatiivisesti. TDK kasvoi akkuliiketoimintansa kasvun ansiosta. Hitachi ja Nihon Unisys kasvoivat japanilaisten yritysten IT-investointien myötä. Kurarayn lasku johtui autoille tarkoitettujen kemiallisten tuotteiden heikosta kysynnästä. Musashino-pankin osakkeen hinta laski, kun pankki antoi anteeksi lainoja merkittävälle lainanottajalle, jonka oma pääoma oli kääntynyt negatiiviseksi. Ateam Inc:n hinnan lasku johtui mobiilipelien heikosta myynnistä. Rahastossa tai vertailuindeksissä ei tapahtunut muita merkittäviä muutoksia vuonna 2019.

Uskomme, että Japanin osakemarkkinat kasvavat talouden elpymisen ja kasvua tukevan rahapolitiikan ansiosta. Pitkällä aikavälillä ulkomaiseen rahoitukseen avoimesti suhtautuva politiikka, mukaan lukien yritysten hallinnon kehittäminen, sekä maahanmuuttoa lisäävä politiikka todennäköisesti tukevat markkinoiden kasvua. Merkittävänä riskeinä pidämme ulkoisia tekijöitä, kuten kansainvälisen kaupan kitkan lisääntymistä ja maailmanlaajuisia taantumia, koska ne saattavat johtaa jenin arvon jyrkkään nousuun. Siksi ylipainotamme syklisiä toimialoja, kuten teollisuustuotteita ja -palveluita ja rahoitusala.

Daiwa SB Investments ja Sumitomo Mitsui Asset Management sulautuivat huhtikuussa 2019 Sumitomo Mitsui DS Asset Management -yhtiöksi.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Sumitomo Mitsui DS Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Teollisuustuotteet ja -palvelut	23,58 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,51 %
Rahoitus	14,25 %
Informaatioteknologia	9,97 %
Terveystieteidenhuolto	7,96 %
Tietoliikennepalvelut	7,42 %
Päivittäistavarat	6,85 %
Perusteollisuus	5,45 %
Yhdyskuntapalvelut	2,47 %
Muut	4,54 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Teollisuusyhtiöt	22,37 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,11 %
Rahoitus	15,32 %
Informaatioteknologia	13,06 %
Tietoliikennepalvelut	8,42 %
Perusteollisuus	7,52 %
Terveystieteidenhuolto	6,95 %
Päivittäistavarat	4,35 %
Kiinteistö	3,77 %
Muut	1,13 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	40 090 193,43	105 219 769,92	73 861 052,95
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,19049	0,15585	0,17817
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,08535	0,07256	0,08649
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,11653	0,90877	1,03351
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	1,02033	0,86299	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	754 256,22
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,28	%	p.a.
II Tracking error	3,83	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,70		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	131	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	14 365 098,67	-12 086 429,29
Arvopapereiden nettotuotot	10 236 361,65	-21 553 290,22
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 950 607,46	2 827 896,57
Korkotuotot	203,77	0,00
Muut tuotot	2 177 925,79	6 638 964,36
KULUT	-1 212 419,07	-1 013 813,15
Paikkikulut	-754 256,22	-1 526 463,11
Muut kulut	-458 162,85	512 649,96
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	13 152 679,60	-13 100 242,44

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 936 585,10	102 643 663,95
Myyntisaamiset	0,00	731 754,44
Siirtosaamiset	34 924,87	114 989,96
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 168 486,22</u>	<u>2 531 605,65</u>
	40 139 996,19	106 022 014,00
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	40 090 193,43	105 219 769,92
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	696 901,68
Siirtovelat	<u>49 802,76</u>	<u>105 342,40</u>
	40 139 996,19	106 022 014,00

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon.

Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-väliläisten markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatulla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinaväliläisten markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	10 236 361,65	-21 553 290,22
Luovutusvoitot	5 464 752,70	10 487 196,48
Luovutustappiot	-12 912 986,38	-7 214 386,93
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	17 684 595,33	-24 826 099,77

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	105 219 769,92	73 861 052,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 707 336,97	156 792 841,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-82 872 808,66	-112 183 748,22
Tuotonjako	-116 784,40	-150 134,34
Tilikauden voitto (tappio)	13 152 679,60	-13 100 242,44
Rahaston arvo 31.12.	40 090 193,43	105 219 769,92

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
77 Bank	39 100	15,03	587 574,26	1,47 %
Adeka Corp.	30 500	13,58	414 305,51	1,03 %
Aica Kogyo	13 100	29,74	389 529,04	0,97 %
Aisin Seiki	16 600	33,39	554 195,55	1,38 %
Asahi Co. Ltd.	21 100	11,59	244 559,85	0,61 %
Ateam Inc	27 800	9,01	250 384,63	0,62 %
Bandai Namco Holdings Inc.	5 000	54,39	271 962,84	0,68 %
Brother Industries	21 900	18,63	407 963,95	1,02 %
Cosmos Pharmaceutical Corp	2 800	185,05	518 152,58	1,29 %
Central Japan Railway Co.	4 000	180,46	721 843,76	1,80 %
Chubu Electric Power Co. Inc.	24 300	12,64	307 263,05	0,77 %
Daido Steel Co. Ltd.	5 800	39,41	228 603,00	0,57 %
Daikyonishikawa Corp	43 600	7,01	305 782,86	0,76 %
Daiwa House Industry Corp.	8 600	27,81	239 143,56	0,60 %
Dena Co. Ltd	23 800	14,40	342 621,50	0,85 %
Denso Corporation	5 300	40,73	215 895,27	0,54 %
Fuji Electric Co. Ltd	11 500	27,44	315 540,05	0,79 %
Future Corp.	40 000	14,89	595 521,10	1,49 %
Hazama Ando Corp	61 100	7,81	477 132,16	1,19 %
Hino Motors	59 300	9,53	565 224,99	1,41 %
Hitachi	22 900	37,95	868 963,72	2,17 %
Hokuriku Electric Power Company Inc	61 600	6,53	402 211,34	1,00 %
Iino Kaiun Kaisha Ltd.	74 800	3,05	228 247,00	0,57 %
Itochu Corp.	33 900	20,79	704 778,31	1,76 %
Jxtg Holdings Inc	127 700	4,08	521 547,13	1,30 %
Japan Wool Textile Co Ltd	30 000	9,26	277 827,82	0,69 %
Kddi Corp.	28 400	26,68	757 814,55	1,89 %
Kyudenko Corporation	6 900	26,54	183 098,13	0,46 %
Kanematsu Corp	55 400	12,08	669 380,48	1,67 %
Koito Manufacturing	11 400	41,83	476 909,05	1,19 %
Komatsu	16 800	21,67	364 084,87	0,91 %
Kubota	41 200	14,16	583 308,82	1,45 %
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd	26 800	21,11	565 633,49	1,41 %
Lintec Corp.	13 900	20,05	278 661,22	0,70 %
Meiji Holdings Co Ltd	12 800	60,54	774 866,47	1,93 %
Marubeni Corp.	68 900	6,65	458 127,49	1,14 %
Mitsubishi Corp.	36 900	23,79	877 778,42	2,19 %
Mitsubishi Logistics Corp.	15 400	23,35	359 640,61	0,90 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	304 400	4,87	1 481 174,84	3,69 %
Mitsubishi Ufj Lease & Finance Co Ltd.	106 400	5,79	616 178,96	1,54 %
Modec Inc.	15 500	21,86	338 835,92	0,85 %
Musashino Bank Ltd.	16 600	15,46	256 672,88	0,64 %
Ngk Spark Plug	13 000	17,50	227 561,25	0,57 %
Nippo Corporation	11 200	19,31	216 264,39	0,54 %
Nichias Corp.	22 600	22,84	516 290,55	1,29 %
Nichirei Corp.	18 300	20,92	382 782,26	0,95 %
Nihon Unisys Ltd.	24 200	28,09	679 886,59	1,70 %
Nippon Shinyaku	9 800	77,68	761 266,27	1,90 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	22 500	13,57	305 266,09	0,76 %

Ono Pharmaceutical	16 800	20,52	344 791,95	0,86 %
Orix (Jp)	45 000	14,86	668 484,74	1,67 %
Otsuka Holdings Co Ltd	21 200	40,05	849 147,47	2,12 %
Pacific Industrial Co Ltd.	21 600	12,26	264 883,85	0,66 %
Sbi Holdings Inc.	12 500	18,99	237 367,66	0,59 %
Screen Holdings Co Ltd	4 900	61,44	301 049,86	0,75 %
Seiren Co Ltd.	21 400	12,94	277 000,98	0,69 %
Sekisui Chemical	33 100	15,62	516 958,25	1,29 %
Seven & I Holdings Co. Ltd.	10 100	32,84	331 640,45	0,83 %
Seven Bank Ltd	170 900	2,94	501 863,51	1,25 %
Shin-Etsu Chemical Co	6 500	98,93	643 015,14	1,60 %
Shionogi & Co.	10 400	55,51	577 284,70	1,44 %
Softbank Group Corp (Jp)	32 600	39,01	1 271 803,40	3,17 %
Sony Corp.	15 300	60,71	928 843,12	2,32 %
Starts Corp Inc	11 800	22,84	269 567,63	0,67 %
Sumitomo Mitsui Construction Co.	59 800	5,21	311 483,79	0,78 %
Tdk Corp.	10 100	101,63	1 026 486,44	2,56 %
Tadano Ltd.	26 100	8,21	214 306,39	0,53 %
Taisei Corp.	20 700	37,28	771 728,91	1,92 %
Takara Holdings Inc.	23 100	8,24	190 431,41	0,48 %
The Japan Steel Works Ltd.	14 400	17,69	254 784,60	0,64 %
Toei Co. Ltd	2 000	133,21	266 425,97	0,66 %
Tokio Marine Holdings Inc.	12 400	50,19	622 390,10	1,55 %
Tokyo Gas	11 600	21,75	252 295,88	0,63 %
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	47 700	14,02	668 684,07	1,67 %
Toyo Suisan Kaisha	12 400	37,98	470 937,43	1,17 %
Toyota Industries Corp.	30 600	51,92	1 588 860,14	3,96 %
United Arrows	15 700	25,35	397 940,98	0,99 %
Yamato Kogyo Co Ltd	11 200	22,49	251 910,35	0,63 %
Zenkoku Hoshio Co Ltd	15 100	38,14	575 957,50	1,44 %
Arvopaperit yhteensä			38 936 585,10	97,12 %
Kassa ja muut varat, netto			1 153 608,33	2,88 %
RAHASTON ARVO			40 090 193,43	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	160 471 821,24010
Tuotto-osuudet	7 144 716,80267
W K-osuudet	7 817 768,65315
W T -osuudet	179 801,97607
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,19049
Tuotto-osuus	0,08535
W K -osuus	1,11653
W T -osuus	1,02033

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista saudi-arabilaisiin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

Rahaston sääntöihin tehtiin vuoden aikana muutos. Jatkossa rahasto sijoittaa suoraan yksittäisiin osakkeisiin aiemman rahastojen rahasto – rakenteen sijaan.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Latin America sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahoitus	23,98 %	Hong Kong	21,40 %
Kulutustavarat ja -palvelut	19,97 %	Yhdysvallat (USA)	19,06 %
Informaatioteknologia	19,55 %	Intia	12,74 %
Kiinteistöt	8,54 %	Kiina	10,65 %
Tietoliikennepalvelut	6,44 %	Etelä-Korea	8,69 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	5,62 %	Taiwan	5,29 %
Terveystuotteet ja -palvelut	5,07 %	Etelä-Afrikka	3,47 %
Energia	3,55 %	Indonesia	2,52 %
Päivittäistavarat	2,65 %	Meksiko	2,28 %
Muut	4,63 %	Muut	13,90 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Informaatioteknologia	29,03 %	Hong Kong	18,40 %
Rahoitus	24,25 %	Etelä-Korea	14,51 %
Kulutustavarat ja -palvelut	13,76 %	Intia	10,10 %
Kiinteistöt	5,93 %	Yhdysvallat (USA)	10,06 %
Energia	5,01 %	Kiina	8,20 %
Perusteollisuus	4,92 %	Etelä-Afrikka	6,77 %
Teollisuusyhtiöt	4,91 %	Saksa	4,67 %
Tietoliikennepalvelut	4,46 %	Brasilia	3,93 %
Päivittäistavarat	3,00 %	Venäjä	2,63 %
Muut	4,73 %	Muut	20,73 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	336 996 983,33	252 511 969,23	224 398 847,60
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,07285	1,69496	1,97412
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,20762	1,02383	1,24367
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,04315	0,84418	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,97594	0,81918	

*Rahastoon perustettiin uudet W K- ja W T-osuussarjat vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 306 058,83
--------------------------------------	--------------

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	15,65	%	p.a.
II Tracking error	4,72	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,33		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	283	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	1,00	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,26	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	7,07	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	62 192 611,03	-31 776 757,20
Arvopapereiden nettotuotot	52 150 189,34	-46 063 502,86
Johdannaissopimusten nettotuotot	-3 323 899,93	2 730 202,81
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	7 205 947,76	3 882 146,19
Korkotuotot	56 993,59	16 431,58
Muut tuotot	6 103 380,27	7 657 965,08
KULUT	-8 850 133,89	-9 504 743,20
Palkkiokulut	-4 306 058,83	-4 561 193,67
Muut kulut	-4 544 075,06	-4 943 549,53
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	53 342 477,14	-41 281 500,40

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	334 119 298,99	251 087 370,93
Myyntisaamiset	3 003 526,64	499 170,45
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 484,21	462 899,36
Siirtosaamiset	616 496,44	342 046,99
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 480 774,09</u>	<u>488 997,72</u>
	<u>341 221 580,37</u>	<u>252 880 485,45</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	336 996 983,33	252 511 969,23
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	3 795 789,13	0,00
Siirtovelat	<u>428 807,91</u>	<u>368 516,22</u>
	<u>341 221 580,37</u>	<u>252 880 485,45</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	38 314 417,62	-25 513 547,03
Luovutusvoitot	24 136 480,76	15 389 162,89
Luovutustappiot	-26 852 480,48	-10 461 149,77
Realisoitumattomat arvomuutokset	41 030 417,34	-30 441 560,15
Rahastosidonnaiset erät	13 835 771,72	-20 549 955,83
Luovutusvoitot	14 152 398,58	11 879 467,06
Luovutustappiot	-4 405 159,15	-6 804 191,22
Realisoitumattomat arvomuutokset	4 088 532,29	-25 625 231,67

Johdannaispimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	-3 323 379,55	2 730 202,81
Luovutusvoitot	3 080 307,91	7 123 693,44
Luovutustappiot	-6 403 687,46	-4 273 710,39
Realisoitumattomat arvomuutokset	0,00	-119 780,24
Muut erät	-520,38	0,00
Luovutusvoitot	951,72	0,00
Luovutustappiot	-1 472,10	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	252 511 969,23	224 398 847,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	166 115 637,41	216 130 349,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-134 864 863,03	-146 510 342,29
Tuotonjako	-108 237,42	-225 385,25
Tilikauden voitto (tappio)	53 342 477,14	-41 281 500,40
Rahaston arvo 31.12.	336 996 983,33	252 511 969,23

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3sbio Inc.	746 232	1,15	860 564,06	0,26 %
58.Com Inc Adr	15 130	57,66	872 407,71	0,26 %
A-Living Services Co H	106 100	3,14	333 201,18	0,10 %
Asmedia Technology Inc.	25 000	19,14	478 501,70	0,14 %
Aspeed Technology Inc	18 400	29,25	538 140,00	0,16 %
Au Small Finance Bank Ltd.	43 600	9,93	433 127,19	0,13 %
Absa Group Limited	64 403	9,47	610 201,25	0,18 %
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	240 190	4,76	1 142 234,33	0,34 %
Advantech Co. Ltd.	77 000	8,90	685 241,27	0,20 %
Afreecatv Co Ltd	9 600	50,96	489 246,91	0,15 %
Agricultural Bank Of China	876 092	0,40	347 798,73	0,10 %
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd. Class A	37 747	5,04	190 295,82	0,06 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	104 364	188,94	19 718 158,22	5,85 %
Anhui Anke Biotechnology Group A	168 454	1,94	326 496,33	0,10 %
Anhui Conch Cement Co Ltd A	157 995	7,11	1 122 959,02	0,33 %
Anta Sports Products Ltd	144 917	8,03	1 163 043,11	0,35 %
Aurobindo Pharma Ltd	126 603	5,75	727 977,25	0,22 %
Autohome Inc Adr	12 147	71,27	865 741,56	0,26 %
Avanti Feeds Ltd.	86 700	7,73	670 226,73	0,20 %
Avenue Supermarts Ltd.	12 100	23,05	278 953,08	0,08 %
Axis Bank Ltd	164 000	9,36	1 534 237,87	0,46 %

Ayala Corp.	92 203	13,62	1 256 045,58	0,37 %
Ayala Land Inc	1 497 717	0,78	1 165 687,02	0,35 %
Bdo Unibank Inc.	487 190	2,68	1 304 223,27	0,39 %
Bim Birlesik Magazalar As	191 576	7,05	1 350 540,25	0,40 %
Baidu Inc (Adr)	17 739	112,60	1 997 336,19	0,59 %
Bajaj Finance Ltd	31 609	53,15	1 680 023,76	0,50 %
Bajaj Finserv Ltd	6 500	117,60	764 373,05	0,23 %
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	235 887	8,01	1 890 629,53	0,56 %
Banco Del Bajio Sa	296 100	1,49	441 532,41	0,13 %
Banco Do Brasil Sa	30 100	11,70	352 305,00	0,10 %
Bandhan Bank Ltd	128 400	6,20	795 910,51	0,24 %
Bank Mandiri (Persero)	2 911 955	0,49	1 438 823,17	0,43 %
Bank Negara Indonesia Tbk	2 208 874	0,50	1 109 142,45	0,33 %
Bank Of Shanghai A	438 700	1,23	538 027,22	0,16 %
Bank Pekao S.A.	24 037	23,59	566 921,02	0,17 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	7 479 707	0,28	2 111 880,31	0,63 %
Bank Of Beijing Co Ltd A	395 900	0,74	291 423,42	0,09 %
Bank Of China Ltd H	4 371 607	0,38	1 680 463,92	0,50 %
Bank Of Communications Ltd	380 824	0,64	244 419,57	0,07 %
Bank Of Guiyang Co Ltd A	517 588	1,23	638 752,10	0,19 %
Bank Of Nanjing Co., Ltd. Class A	500 600	1,14	571 645,52	0,17 %
Bank Of The Philippine Islands	292 760	1,52	443 872,18	0,13 %
Beijing Enterprises Water Group Ltd	2 238 791	0,45	1 011 717,94	0,30 %
Beijing Kunlun Tech Co. Ltd.	200 700	2,29	459 137,78	0,14 %
Beijing Orient National Commun	404 500	1,76	710 466,73	0,21 %
Beijing Oriental Yuhong Waterp	150 152	3,40	511 117,28	0,15 %
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co Ltd	380 000	1,38	524 299,82	0,16 %
Bermaz Auto Bhd	502 200	0,45	225 353,86	0,07 %
Bharti Infratel Ltd	60 000	3,18	190 695,98	0,06 %
Bizlink Holding Inc. (Tw)	106 600	6,77	721 425,53	0,21 %
Boya Bio-Pharmaceutical Group Co., Ltd A	122 400	4,03	493 429,58	0,15 %
By-Health Co. Ltd.	248 940	2,05	509 900,89	0,15 %
Cifi Holdings (Group) Co. Ltd. (Hkd)	1 359 143	0,79	1 074 464,33	0,32 %
Cnooc	398 500	1,47	585 385,76	0,17 %
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (HK)	263 349	2,12	559 188,78	0,17 %
Can Fin Homes Ltd.	153 300	5,02	770 153,45	0,23 %
Canvest Environmental Protection Group Company	908 971	0,41	373 330,33	0,11 %
Capitec Bank Holdings Limited	4 000	91,78	367 104,35	0,11 %
Catcher Technology Co. Ltd.	136 500	6,92	944 124,10	0,28 %
Chailase Holding Company Limited	418 903	4,08	1 710 970,36	0,51 %
China Aoyuan Group Limited	696 314	1,48	1 030 832,74	0,31 %
China Citic Bank	495 391	0,54	268 076,07	0,08 %
China Conch Venture Holdings Ltd	394 886	4,03	1 590 241,94	0,47 %
China Construction Bank Corporation H	5 163 977	0,78	4 017 371,68	1,19 %
China Everbright Greentech Ltd	1 161 672	0,49	566 163,57	0,17 %
China Everbright International Ltd	2 042 554	0,72	1 467 513,12	0,44 %
China Evergrande Group	126 928	2,53	320 921,28	0,10 %
China Fortune Land Co., Ltd. Class A	223 300	3,71	828 720,43	0,25 %
China Gas Holding Ltd	276 200	3,36	927 428,81	0,28 %
China Jinmao Holdings Group Ltd	1 189 038	0,71	843 405,10	0,25 %
China Maple Leaf Educational S	1 816 800	0,35	640 186,69	0,19 %
China Medical System Holdings Ltd	919 632	1,25	1 151 012,92	0,34 %
China Meidong Auto Holdings Lt	474 100	1,19	565 179,60	0,17 %
China Merchants Bank - H	162 652	4,69	762 942,95	0,23 %

China Merchants Shekou Industrial Zone Hldng A	372 405	2,61	970 653,85	0,29 %	Focused Photonics Hangzhou Inc A	147 859	2,17	320 461,48	0,10 %
China Mobile (Adr) (Us)	22 900	37,65	862 268,84	0,26 %	Ford Otomotiv Sanayi As	70 592	10,52	742 773,39	0,22 %
China Mobile Ltd. (Hk)	171 244	7,50	1 284 212,41	0,38 %	Fujian Sunner Development Co. L	140 400	3,12	438 379,27	0,13 %
China National Medicines Corp.	128 107	3,51	449 524,12	0,13 %	Future Land Holdings Co., Ltd. Class A	131 800	5,01	660 062,96	0,20 %
China New Higher Education Group Ltd	1 360 800	0,35	474 835,24	0,14 %	Gail India Ltd.	348 016	1,52	529 376,01	0,16 %
China Overseas Land & Investment	598 507	3,53	2 112 385,63	0,63 %	Gs Holdings Corp Pref	956	28,30	27 054,83	0,01 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	267 312	3,63	970 981,57	0,29 %	Gazprom Pjsc (Usd)	328 063	3,67	1 205 360,27	0,36 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	1 278 770	0,54	689 068,10	0,20 %	Geely Automobile Holdings Ltd	529 900	1,76	933 605,59	0,28 %
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. Cl	855 839	0,51	439 629,89	0,13 %	Genertec Universal Medical Gro	980 900	0,68	671 080,66	0,20 %
China Resources Land Ltd.	433 486	4,56	1 978 776,63	0,59 %	Genera Sab De Cv	426 863	0,92	391 318,68	0,12 %
China State Construction Engineering Corp. Ltd. Cl	1 047 400	0,75	784 403,53	0,23 %	Globalwafers Co Ltd	29 000	11,85	343 671,55	0,10 %
China State Construction International Holding	324 800	0,83	269 774,84	0,08 %	Globant S.A. (Us)	7 400	94,47	699 064,67	0,21 %
China Tian Lun Gas Holdings Lt	545 300	0,80	434 203,72	0,13 %	Globe Telecom Inc.	6 000	35,35	212 122,25	0,06 %
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co	1 302 410	0,43	558 763,19	0,17 %	Gree Electrical Appliances Inc Of Zhuhai	73 200	8,62	631 131,40	0,19 %
China Vanke Co Ltd. H	599 975	3,95	2 368 105,52	0,70 %	Greentown Service Group Co. Ltd.	287 231	0,98	280 961,12	0,08 %
China Vanke Co., Ltd Class A	116 700	4,20	490 321,05	0,15 %	Grupo Aeroportuario Del-B Sh	97 373	10,58	1 030 053,43	0,31 %
China Water Affairs Group Ltd.	631 500	0,67	424 092,17	0,13 %	Grupo Aeroportuario Del Centro Norte Sab De Cv	102 300	6,68	683 155,95	0,20 %
China Yuhua Education Corp Ltd	872 500	0,61	528 043,75	0,16 %	Grupo Aeroportuario Del Sureste (Adr) B	1 100	166,93	183 617,50	0,05 %
Chinasoft International Ltd	1 650 900	0,52	857 482,81	0,25 %	Grupo Aeroportuario Del Sureste Sab De Cv	22 146	16,67	369 167,74	0,11 %
Cholamandalam Investment And Finance Co Ltd	291 960	3,80	1 109 176,53	0,33 %	Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	505 664	4,97	2 515 403,47	0,75 %
Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd. Cla	102 900	6,39	657 203,68	0,20 %	Grupo Financiero Galicia S.A. (Adr)	16 000	14,46	231 320,15	0,07 %
Colour Life Services Group Co. (Hk)	811 000	0,49	400 823,71	0,12 %	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings A	62 420	4,49	280 400,15	0,08 %
Com7 Public Company Ltd (Foreign)	414 500	0,79	325 435,90	0,10 %	Guangzhou R&F Properties - H	569 238	1,73	987 283,52	0,29 %
Commercial International Bank Gdr	487 481	4,50	2 192 926,29	0,65 %	Hcl Technologies Ltd	216 324	7,15	1 546 481,99	0,46 %
Conch Cement Ltd (Hk)	186 702	6,87	1 282 657,73	0,38 %	Hdfc Bank Ltd	61 012	16,02	977 213,35	0,29 %
Consun Pharmaceutical Group (Hk)	462 800	0,53	247 262,94	0,07 %	Hana Financial Holdings	9 291	27,76	257 913,62	0,08 %
Country Garden Holdings Co Ltd	1 755 977	1,48	2 591 536,53	0,77 %	Hangzhou Hikvision Digital Tec	241 300	4,36	1 050 903,25	0,31 %
Country Garden Services Holdings Company Ltd	422 102	3,00	1 265 224,24	0,38 %	Hangzhou Robam Appliances Co Ltd A	158 971	4,40	699 876,14	0,21 %
Coway Co. Ltd.	8 900	69,65	619 882,63	0,18 %	Hengan International Group Limited	82 972	6,48	537 275,20	0,16 %
Credicorp	4 130	189,85	784 096,65	0,23 %	Hengli Petrochemical Co., Ltd. Class A	273 220	2,07	564 530,13	0,17 %
Credito Real S.A.B De Cv Sofom E.R.	238 200	1,12	267 713,51	0,08 %	Hexaware Technologies Ltd	203 717	4,18	852 231,14	0,25 %
Ctrip.Com International Ltd Adr	21 157	29,88	632 109,19	0,19 %	Hindustan Petroleum Corp.	55 400	3,31	183 369,24	0,05 %
Dgb Financial Group	33 692	5,42	182 631,98	0,05 %	Hindustan Unilever Limited	24 300	24,25	589 154,55	0,17 %
Dp World Ltd. (Ae)	31 000	11,67	361 749,51	0,11 %	Hon Hai Precision Industry	654 416	2,72	1 777 381,82	0,53 %
Daelim Industrial Co Ltd Pref	2 825	31,23	88 236,83	0,03 %	Housing Development Finance	104 031	30,32	3 154 498,94	0,94 %
Dentium Co Ltd	9 100	41,62	378 741,66	0,11 %	Huadong Medicine Co Ltd A	221 578	3,15	698 370,35	0,21 %
Dian Diagnostics Group Co. Ltd. A	57 169	2,90	165 840,89	0,05 %	Huaxin Cement Co. Ltd.	184 980	3,36	622 093,92	0,18 %
Dilip Buildcon Ltd	60 000	5,17	309 965,19	0,09 %	Hubei Jumpcan Pharmaceutical C	96 700	3,11	300 694,23	0,09 %
Divi'S Laboratories Ltd	18 500	22,77	421 292,80	0,13 %	Hyundai Mobis	4 274	193,04	825 063,65	0,24 %
Dubai Islamic Bank Ltd	767 100	1,34	1 024 932,97	0,30 %	Hyundai Motor Pfd. (Non-Voting)	24 574	55,13	1 354 836,82	0,40 %
Enn Energy Holdings Ltd	151 000	9,84	1 486 540,08	0,44 %	Icici Bank Ltd	304 400	6,74	2 051 540,83	0,61 %
Egis Technology Inc	70 600	7,18	507 259,50	0,15 %	Irb Brasil Resseguros Sa	109 500	8,63	945 095,08	0,28 %
Emaar Development Pjsc	1 082 000	0,95	1 028 502,16	0,31 %	Indiabulls Housing Finance Ltd	41 841	3,89	162 951,05	0,05 %
Emaar Malls Pjsc	920 000	0,44	408 254,33	0,12 %	Indian Oil Corp. Ltd.	233 300	1,57	367 251,29	0,11 %
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	117 912	1,36	160 423,29	0,05 %	Indraprastha Gas Ltd	60 000	5,28	316 853,31	0,09 %
Eve Energy Co. Ltd.	54 600	6,48	354 032,55	0,11 %	Indusind Bank Ltd	98 513	18,63	1 835 332,23	0,54 %
F&F Co Ltd	4 700	89,57	420 987,08	0,12 %	Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	2 848 652	0,69	1 968 453,40	0,58 %
Flexium Interconnect Inc.	82 700	3,68	304 495,53	0,09 %	Industrial Bank Of Korea	31 764	8,96	284 515,61	0,08 %
Far East Horizon Ltd	1 118 245	0,85	946 711,14	0,28 %	Infosys Ltd	329 669	9,21	3 034 929,93	0,90 %
Fibra Uno Administracion Sa Reits	809 271	1,38	1 116 064,95	0,33 %	Itau Unibanco Holding Sa Pref.	209 602	8,22	1 723 150,67	0,51 %
Filinvest Land Inc.	9 348 430	0,03	248 287,33	0,07 %	Itausa Investimentos Itau Sa	128 476	3,12	401 131,64	0,12 %
Finvolution Group A	104 500	2,36	246 681,81	0,07 %	Jd.Com Inc Adr	90 496	31,38	2 839 991,17	0,84 %
					Jnby Design Ltd	224 300	1,20	268 930,07	0,08 %

Joy Inc (Adr)	21 057	47,02	990 200,46	0,29 %	Pt Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	4 000 379	0,10	409 443,39	0,12 %
Jyp Entertainment Corp	24 200	18,53	448 476,34	0,13 %	Pt Wijaya Karya (Persero) Tbk	3 429 300	0,13	440 116,36	0,13 %
Jafron Biomedical Co. Ltd.	19 400	9,13	177 077,09	0,05 %	Parade Technologies Ltd. (Tw)	35 700	17,95	640 727,19	0,19 %
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	41 500	11,14	462 262,19	0,14 %	Petroleo Brasileiro S.A. (Adr) (Ord.)	16 100	14,20	228 606,81	0,07 %
Jiangsu Nhwa Pharmaceutical Co. A	339 600	1,49	504 743,82	0,15 %	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras (Pref.)	111 577	6,69	746 187,27	0,22 %
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co A	183 582	2,60	478 026,70	0,14 %	Petronet Lng Ltd	122 500	3,35	409 897,46	0,12 %
Just Dial Ltd.	50 000	6,98	349 116,39	0,10 %	Philippine National Bank Pnb	264 378	0,62	163 916,76	0,05 %
Kb Financial Group Inc	21 306	36,10	769 124,18	0,23 %	Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	41 700	11,04	460 219,28	0,14 %
Korea Investment Holdings Co Ltd Pref	10 150	33,43	339 364,85	0,10 %	Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	457 381	10,66	4 874 272,22	1,45 %
Kia Motors Corp.	10 200	32,86	335 129,50	0,10 %	Poly Real Estate Group Co Ltd A	459 100	2,09	958 001,09	0,28 %
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	4 000	55,13	220 531,75	0,07 %	Power Finance Corporation Ltd	602 326	1,48	893 665,11	0,27 %
Kweichow Moutai Co Ltd	8 400	145,38	1 221 179,77	0,36 %	Prosus N.V. Adr	81 500	13,27	1 081 737,17	0,32 %
Lg Corp Pfd	1 587	37,60	59 678,63	0,02 %	Prosus Nv	89 592	67,07	6 008 935,44	1,78 %
Lg Electronics Pref	9 246	22,05	203 832,26	0,06 %	Qingdao Gon Technology Co. Ltd.	96 100	3,02	290 093,70	0,09 %
Lg Household & Health Care Ltd Pref	2 129	591,48	1 259 265,65	0,37 %	Realcan Pharmaceutical Group C A	146 200	0,99	144 115,01	0,04 %
Lg Household & Health Care Ltd.	270	977,57	263 943,15	0,08 %	Realtek Semiconductor Corp	82 700	7,42	613 922,15	0,18 %
Longi Green Energy Technology Co Ltd Class A	371 355	3,37	1 252 207,07	0,37 %	Regional Sab De Cv	167 800	5,00	838 664,14	0,25 %
Lukoil Oil Company Pjsc (Usd)	18 980	88,40	1 677 847,86	0,50 %	Reliance Industries	166 260	19,01	3 161 279,06	0,94 %
Largan Precision Co. Ltd.	13 800	150,41	2 075 624,10	0,62 %	Risesun Real Estate Development Co Ltd A	572 339	1,27	726 835,48	0,22 %
Lepu Medical Technology (Beijing) Co., Ltd. Class	131 100	4,24	555 690,51	0,16 %	Rural Electrification Corp Ltd	538 075	1,81	973 916,87	0,29 %
Leyard Optoelectronic Co. Ltd. A	604 500	1,01	609 034,85	0,18 %	S-Oil Corp Preferential Shares	1 166	41,00	47 808,60	0,01 %
Logan Property Holdings Co., Ltd.	787 922	1,52	1 198 901,96	0,36 %	Sfa Engineering Corporation	7 200	35,06	252 406,93	0,07 %
Lojas Renner Sa	31 590	12,45	393 334,99	0,12 %	Sk Hynix Inc.	25 285	73,82	1 866 524,84	0,55 %
Longfor Properties	472 517	4,26	2 013 689,55	0,60 %	Samsung Electronics	107 714	42,86	4 616 130,33	1,37 %
Luxshare Precision Industry Co Ltd A	22 440	4,83	108 301,71	0,03 %	Samsung Electronics (Pref.)	261 103	35,21	9 193 685,20	2,73 %
Luye Pharma Group Ltd	837 000	0,69	575 504,51	0,17 %	Samsung Electronics 144a (Gdr) Gb (Usd)	940	1 061,82	998 111,53	0,30 %
Mmc Norilsk Nickel-\$	1 500	273,73	410 593,15	0,12 %	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd	1 808	125,86	227 561,59	0,07 %
My E.G.Services Berhad	1 777 585	0,24	433 680,09	0,13 %	Samsung Sds Co. Ltd.	3 700	148,64	549 978,08	0,16 %
Mahanagar Gas Ltd.	82 891	13,35	1 106 964,43	0,33 %	Sberbank (Usd)	38 600	3,65	140 910,41	0,04 %
Manappuram Finance Ltd.	663 809	2,23	1 481 886,07	0,44 %	Sberbank Of Russia Spons. Adr (Gb)	196 985	14,66	2 888 271,07	0,86 %
Meituan Dianping	65 800	11,88	781 397,56	0,23 %	Scientex Bhd	165 800	2,07	342 745,55	0,10 %
Meritz Securities Co., Ltd	85 000	2,89	245 472,84	0,07 %	Security Bank Corporation	79 910	3,33	266 066,79	0,08 %
Merry Electronics Co. Ltd	130 000	5,02	653 057,93	0,19 %	Serba Dinamik Holdings Bhd	1 311 420	0,50	654 181,66	0,19 %
Metro Pacific Investments Corp	6 991 648	0,06	414 427,33	0,12 %	Shanghai Aj Group Co. Ltd.	578 439	1,24	719 771,98	0,21 %
Micro-Star International Co Ltd	106 300	2,65	282 053,65	0,08 %	Shanghai Construction Group Co., Ltd. Class A	858 200	0,46	394 415,58	0,12 %
Momo Inc (Adr)	60 469	29,84	1 804 482,01	0,54 %	Shanghai M&G Stationery Inc.	44 800	6,21	278 100,20	0,08 %
Muangthai Capital Public Company Ltd (Foreign)	455 937	1,91	872 763,21	0,26 %	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd A	79 639	3,94	313 707,14	0,09 %
Muthoot Finance Ltd	43 000	9,55	410 586,59	0,12 %	Shenzhen Overseas Chinese Town Co Ltd A	880 400	1,00	882 496,32	0,26 %
Muyuan Foodstuff Co., Ltd. Class A	74 600	11,71	873 360,70	0,26 %	Shenzhou International Group Ltd	100 340	13,13	1 317 846,37	0,39 %
Naver Corp	7 065	142,47	1 006 517,80	0,30 %	Shimao Property Holdings Ltd	256 949	3,54	909 821,90	0,27 %
Ncsoft Corp.	2 700	419,29	1 132 078,44	0,34 %	Shinhan Financial Group	34 001	32,93	1 119 756,65	0,33 %
Nmc Health Plc	9 366	20,86	195 373,89	0,06 %	Shriram Transport Finance Co Ltd	41 963	14,37	603 147,87	0,18 %
Naspers Ltd Sp.Adr-N New	209 300	29,00	6 070 557,64	1,80 %	Sinbon Electronics Co. Ltd.	184 600	3,73	687 939,36	0,20 %
Naspers N Shares	58 092	145,38	8 445 177,70	2,51 %	Sino Biopharmaceutical Ltd.	595 717	1,25	746 963,45	0,22 %
Nedbank Group Ltd.	21 590	13,60	293 617,54	0,09 %	Sinopharm Group Co. Ltd. Serie H	467 565	3,22	1 505 806,60	0,45 %
Netease Inc. (Adr)	8 804	273,15	2 404 826,80	0,71 %	Smiles Fidelidade Sa	69 456	8,70	604 400,19	0,18 %
New Oriental Education & Technology Group Adr	8 693	108,01	938 915,24	0,28 %	Softbank Group Corp Adr	162 100	19,19	3 110 310,00	0,92 %
Newland Digital Technology Co.	352 900	2,07	730 972,91	0,22 %	Srisawad Corp Pcl	379 200	2,06	779 745,10	0,23 %
Nien Made Enterprise Co Ltd	52 000	8,21	427 103,76	0,13 %	Standard Bank Group Ltd.	90 867	10,68	970 619,69	0,29 %
Novatek Microelectronics Corp. Ltd.	145 100	6,62	960 348,44	0,28 %	State Bank Of India	306 250	4,18	1 278 684,42	0,38 %
Oppein Home Group Inc A	47 500	15,04	714 500,57	0,21 %	Sunac China Holdings Ltd	276 729	5,53	1 529 151,82	0,45 %
Picc Property & Casualty -H	1 092 548	1,09	1 189 943,32	0,35 %	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	249 100	1,43	357 160,03	0,11 %
Poya International Co Ltd	37 000	12,60	466 054,69	0,14 %	Sunny Friend Environmental Tec	43 900	7,11	312 148,57	0,09 %
Pt Ace Hardware Indonesia Tbk	4 371 600	0,10	424 996,24	0,13 %					
Pt Bank Central Asia Tbk	855 002	2,14	1 833 878,61	0,54 %					

Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd	112 972	15,94	1 800 407,18	0,53 %
Sunwoda Electronic Co. Ltd.	143 500	2,56	366 860,60	0,11 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	1 426 355	0,54	771 078,29	0,23 %
Tci Co. Ltd.	35 400	8,65	306 062,21	0,09 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (Adr)	248 423	51,75	12 857 096,30	3,82 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	223 982	10,09	2 260 373,67	0,67 %
Tata Consultancy Services Ltd.	80 890	26,88	2 174 464,27	0,65 %
Tatneft (Usd)	31 530	10,89	343 247,75	0,10 %
Tatneft Pref. (Usd)	12 554	10,52	132 044,33	0,04 %
Tech Mahindra Ltd	133 477	9,55	1 274 425,22	0,38 %
Tekfen Holding As	131 300	2,91	382 627,52	0,11 %
Telekomunikasi Indonesia	2 876 700	0,25	727 315,49	0,22 %
The Federal Bank Ltd	524 348	1,12	589 856,93	0,18 %
The Foschini Group Ltd	60 620	9,49	575 089,26	0,17 %
Tianneng Power International Ltd	1 187 611	0,70	827 447,23	0,25 %
Tongwei Co Ltd A	133 400	1,79	238 574,13	0,07 %
Topco Scientific Co. Ltd.	149 700	3,16	473 081,66	0,14 %
Truworths International Ltd. (Za)	66 000	3,12	206 070,69	0,06 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	18 292	19,07	348 799,73	0,10 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	285 366	2,06	588 995,56	0,17 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	420 000	1,66	697 778,84	0,21 %
Upl Ltd	179 335	7,36	1 320 317,59	0,39 %
Vale Sa	43 004	11,81	507 913,76	0,15 %
Vale Sa (Adr)	69 730	11,76	819 914,48	0,24 %
Vatti Corp. Ltd.	277 830	1,78	495 451,74	0,15 %
Venustech Group Inc A	113 089	4,57	517 278,57	0,15 %
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	132 803	12,62	1 676 303,68	0,50 %
Wanhua Chemical Group Co. Ltd. Class A	67 700	7,19	486 728,61	0,14 %
Weibo Corp Adr Shs A	5 250	41,29	216 762,43	0,06 %
Wens Foodstuff Group Co., Ltd. Class A	138 600	4,39	608 772,54	0,18 %
Win Semiconductors Corp	50 000	9,08	453 905,82	0,13 %
Wuxi Biologics	14 931	11,54	172 356,97	0,05 %
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Class A	81 100	5,80	470 627,91	0,14 %
Xiaomi Corporation B	977 312	1,27	1 236 622,54	0,37 %
Xinyi Solar Holdings Ltd.	1 038 000	0,66	686 394,81	0,20 %
Yealink Network Technology Cor	53 900	9,46	509 646,65	0,15 %
Yichang Hec Changjiang Pharmaceutical Co Ltd	190 400	4,93	937 753,95	0,28 %
Yifan Pharmaceutical Co. Ltd. A	279 200	2,06	576 171,21	0,17 %
Yuzhou Properties Co Ltd	1 207 279	0,50	606 346,63	0,18 %
Zto Express Cayman Inc Adr	80 150	20,80	1 667 114,29	0,49 %
Zee Entertainment Enterprises Ltd	203 044	3,57	724 632,04	0,22 %
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical A	30 100	13,99	421 016,19	0,12 %
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd A	191 148	3,49	666 818,09	0,20 %
Zhejiang Dahua Technology Co. Ltd. Class A	235 800	2,78	655 050,29	0,19 %
Zhejiang Meida Industrial Co Ltd A	222 248	1,73	384 952,16	0,11 %
Momo.Com Inc.	56 900	8,63	491 099,26	0,15 %

Arvopaperit yhteensä 334 119 298,99 99,15 %

Kassa ja muut varat, netto 2 877 684,34 0,85 %

RAHASTON ARVO 336 996 983,33 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	78 843 306,96710
Tuotto-osuudet	418 303,47987
W K -osuudet	163 013 723,53058
W T -osuudet	3 087 457,13114
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,07285
Tuotto-osuus	1,20762
W K -osuus	1,04315
W T -osuus	0,97594

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 rahasto menestyi hienosti vertailuindeksiään vastaan. Tarkastelujaksolla rahaston K-osuudenarvo kehittyi 32,84 prosenttia vertailuindeksiin jäädessä 30,99 prosenttiin.

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli erittäin positiivinen vuonna 2019. Tämä johtui ennen kaikkea matalasta lähtötasosta, joka johtui vuoden 2018 viimeisen neljänneksen korjausliikkeestä. Vuoden lopulla poliittinen riski näytti vihdoin lievenevän, mikä tuki markkinoiden hyvää kehitystä. Taustalla olevia ongelmia ei ole ratkaistu, mutta ne on saatu tiukasti hallintaan. Ison-Britannian on neuvoteltava kauppasopimus EU:n kanssa ennätysajassa kovan Brexitin välttämiseksi. Yhdysvallat ja Kiina ovat ilmoittaneet alustavasta "ensimmäisen vaiheen" kauppasopimuksesta. Sopimus jättää osan tariffeista voimaan, eikä se näytä puuttuvan osapuolten välisen jännitteen taustalla oleviin tekijöihin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Generation Investment Management LLP.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Kone Corporation 26.2.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	24,66 %	Yhdysvallat (USA)	69,12 %
Terveystuotteet ja -palvelut	21,07 %	Iso-Britannia	5,15 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	17,30 %	Taiwan	3,70 %
Rahoitus	10,64 %	Alankomaat	2,98 %
Tietoliikennepalvelut	9,39 %	Ranska	2,52 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,64 %	Intia	2,13 %
Kiinteistöt	4,08 %	Japani	1,58 %
Päivittäistavarat	3,20 %	Sveitsi	1,30 %
Perusteollisuus	1,02 %	Saksa	1,15 %
		Muut	10,37 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	29,67 %	Yhdysvallat (USA)	69,89 %
Terveystuotteet ja -palvelut	25,52 %	Taiwan	6,57 %
Teollisuusyhtiöt	22,44 %	Alankomaat	3,71 %
Rahoitus	9,29 %	Ruotsi	2,73 %
Päivittäistavarat	4,27 %	Intia	2,38 %
Kulutustavarat ja -palvelut	4,01 %	Iso-Britannia	2,26 %
Kiinteistöt	3,33 %	Ranska	2,20 %
Tietoliikennepalvelut	0,83 %	Sveitsi	1,32 %
Perusteollisuus	0,64 %	Suomi	1,29 %
		Muut	7,65 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	320 863 881,28	245 448 540,63	250 446 337,37
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,71157	0,53566	0,53044
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,31457	0,24540	0,25334

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 710 170,51
*Sisältää rahaston omaisuudenhoitajalle maksetun tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion	1 638 645,71

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	13,88	%	p.a.
II Tracking error	4,15	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,19		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	74	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,96	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,56	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	86 334 119,32	4 360 624,91
Arvopapereiden nettotuotot	77 718 579,33	-2 104 414,31
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 829 244,12	4 971 719,54
Korkotuotot	176 116,39	116 565,53
Muut tuotot	4 610 179,48	1 376 754,15
KULUT	-6 501 379,63	-1 663 018,87
Palkkiokulut	-5 710 170,51	-6 408 600,07
Muut kulut	-791 209,12	4 745 581,20
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	79 832 739,69	2 697 606,04

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	298 289 983,84	242 127 639,42
Myyntisaamiset	141 791,73	1 195 408,52
Siirtosaamiset	280 940,01	194 453,39
Rahat ja pankkisaamiset	<u>24 184 489,28</u>	<u>5 007 918,64</u>
	322 897 204,86	248 525 419,97
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	320 863 881,28	245 448 540,63
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>2 033 323,58</u>	<u>3 076 879,34</u>
	322 897 204,86	248 525 419,97

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	77 718 579,33	-2 104 414,31
Luovutusvoitot	36 572 495,41	35 111 099,85
Luovutustappiot	-3 562 355,80	-2 585 135,64
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	44 708 439,72	-34 630 378,52

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	245 448 540,63	250 446 337,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 805 734,54	6 550 196,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 919 566,07	-13 943 323,36
Tuotonjako	-303 567,51	-302 276,18
Tilikauden voitto (tappio)	79 832 739,69	2 697 606,04
Rahaston arvo 31.12.	320 863 881,28	245 448 540,63

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Acuity Brands Inc.	31 603	122,93	3 884 922,50	1,21 %
Adidas Ag Reg.	12 673	289,80	3 672 635,40	1,14 %
Alphabet Inc C	17 318	1 191,00	20 625 790,47	6,43 %
Amazon.Com	711	1 646,04	1 170 331,59	0,36 %
Analog Devices Inc	45 111	105,86	4 775 513,31	1,49 %
Applied Materials Inc.	68 605	54,37	3 730 312,85	1,16 %
Assa Abloy Ab B	81 082	20,97	1 700 076,37	0,53 %
Automatic Data Processing Inc	23 238	151,88	3 529 377,34	1,10 %
Baxter International Inc.	111 371	74,49	8 295 780,36	2,59 %
Becton Dickinson & Co.	6 027	242,27	1 460 148,93	0,46 %
Cbre Group Inc	727	54,60	39 691,64	0,01 %
Csl Ltd.	18 558	172,26	3 196 872,88	1,00 %
Cerner Corp.	73 334	65,38	4 794 211,89	1,49 %
Charles Schwab Corp.	484 029	42,37	20 506 341,76	6,39 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	221 666	55,25	12 246 325,79	3,82 %
Credicorp	22 197	189,85	4 214 187,26	1,31 %
Credit Suisse Ag Nassau P-Note On Eq 28/12-2022	546 438	1,85	1 010 763,30	0,32 %
Dentsply Sirona Inc	265 101	50,41	13 363 678,61	4,16 %
Deere And Co.	9 791	154,34	1 511 124,77	0,47 %
Delphi Automotive Plc	96 362	84,60	8 152 056,96	2,54 %
Equifax Inc.	39 100	124,82	4 880 359,88	1,52 %
Henry Schein Inc.	168 465	59,43	10 012 457,52	3,12 %
Illumina Inc.	9 556	295,51	2 823 897,60	0,88 %
Indusind Bank Ltd	361 061	18,63	6 726 694,86	2,10 %
Informa Plc	729 151	10,07	7 341 290,60	2,29 %
Ingersoll-Rand Plc	40 931	118,40	4 846 382,08	1,51 %
Jones Lang Lasalle Inc.	78 117	155,08	12 114 188,97	3,78 %
Kingspan Group	62 048	54,30	3 369 206,40	1,05 %
Kone Oyj B	28 415	58,28	1 656 026,20	0,52 %
Legrand Sa	110 267	72,74	8 020 821,58	2,50 %
Mercadolibre Inc	11 419	509,48	5 817 729,26	1,81 %
Microsoft Corp.	44 718	140,48	6 281 871,20	1,96 %
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,22	0,00 %
Novozymes B	69 416	43,64	3 029 034,75	0,94 %
Nutanix Inc	236 396	27,85	6 582 699,95	2,05 %
Ocado Group Plc	388 917	14,98	5 825 551,58	1,82 %
Penumbra Inc	6 707	146,33	981 434,96	0,31 %
Recruit Holdings Co.Ltd.	151 300	33,62	5 087 183,23	1,59 %
Salesforce.Com Inc.	35 957	144,88	5 209 376,88	1,62 %
Schindler Holding Ag (Regd)	7 236	218,52	1 581 187,65	0,49 %
Schindler Holding Ag Pc	11 367	226,81	2 578 125,64	0,80 %
Sensata Technologies Holding Plc	191 132	47,99	9 171 816,18	2,86 %
Stericycle Inc.	56 461	56,84	3 209 314,46	1,00 %
Te Connectivity Ltd (Usd)	88 029	85,37	7 515 321,01	2,34 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	1 206 000	10,09	12 170 668,37	3,79 %
Texas Instruments (Usd)	63 549	114,28	7 262 338,51	2,26 %

The Cooper Companies Inc.	25 023	286,20	7 161 624,51	2,23 %
Thermo Fisher Scientific Inc	33 834	289,39	9 791 244,96	3,05 %
Twilio Inc A	54 954	87,55	4 811 045,01	1,50 %
Unilever Nv	184 384	51,38	9 473 649,92	2,95 %
Waters Corp.	5 176	208,13	1 077 295,92	0,34 %

Arvopaperit yhteensä **298 289 983,84** **92,96 %**

Kassa ja muut varat, netto **22 573 897,44** **7,04 %**

RAHASTON ARVO 320 863 881,28 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet 437 735 661,45045

Tuotto-osuudet 29 836 002,80191

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus 0,71157

Tuotto-osuus 0,31457

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

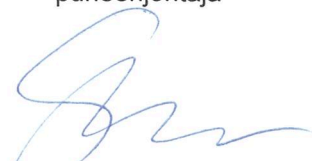
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kompassi 25

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin erityisesti ylipainottamalla osakesijoituksia ja kehittyvien maiden korkosijoituksia.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Navigaattori sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25 -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Maantieteellinen jakauma	
Saksa	13,88 %
Yhdysvallat (USA)	10,31 %
Ranska	8,86 %
Ruotsi	6,34 %
Suomi	5,24 %
Italia	4,94 %
Tanska	4,91 %
Iso-Britannia	4,74 %
Alankomaat	4,38 %
Muut	36,40 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Maantieteellinen jakauma	
Saksa	10,59 %
Irlanti	8,92 %
Ranska	7,94 %
Iso-Britannia	7,45 %
Yhdysvallat (USA)	7,21 %
Ruotsi	6,50 %
Suomi	5,88 %
Alankomaat	5,07 %
Italia	4,46 %
Muut	35,98 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	1 529 089 507,63	1 357 818 640,48	1 475 067 067,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,02881	1,81159	1,90493
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,96422	0,89059	0,97105

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	15 259 989,69
--------------------------------------	---------------

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	3,66	%	p.a.
II Tracking error	1,19	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,19		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	38	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,07	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	177 521 147,79	-55 231 728,59
Arvopapereiden nettotuotot	163 434 514,28	-69 259 442,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	538 984,07
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 317 026,84	2 406 144,94
Korkotuotot	-8 068,21	11 953,61
Muut tuotot	8 777 674,88	11 070 631,37
KULUT	-15 314 592,04	-15 729 950,47
Palkkiokulut	-15 259 989,69	-15 091 728,78
Muut kulut	-54 602,35	-638 221,69
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	162 206 555,75	-70 961 679,06

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 526 242 893,49	1 353 792 777,26
Myyntisaamiset	2 000 000,00	0,00
Muut saamiset	2 111 064,29	0,00
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	2 386 813,85
Rahat ja pankkisaamiset	142 183,60	2 863 549,97
	1 530 496 141,38	1 359 043 141,08
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	1 529 089 507,63	1 357 818 640,48
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	1 406 633,75	1 224 500,60
	1 530 496 141,38	1 359 043 141,08

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	163 434 514,28	-69 259 442,58
Luovutusvoitot	14 102 920,22	88 047 874,02
Luovutustappiot	-5 113 957,96	-10 083 284,40
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	154 445 552,02	-147 224 032,20

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	0,00	538 984,07
Luovutusvoitot	0,00	2 303 751,27
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	0,00	-1 764 767,20

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	1 357 818 640,48	1 475 067 067,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	128 022 707,99	76 491 413,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	-118 822 580,03	-122 622 921,06
Tuotonjako	-135 816,56	-155 241,00
Tilikauden voitto (tappio)	162 206 555,75	-70 961 679,06
Rahaston arvo 31.12.	1 529 089 507,63	1 357 818 640,48

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
C Worldwide Asia (Usd)	24 494	89,01	2 180 166,86	0,14 %
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	9 608 330	12,90	123 947 462,85	8,11 %
Di Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	530 987	13,30	7 063 187,44	0,46 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	370 000	13,03	4 821 470,00	0,32 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	13 084	1 303,16	17 050 845,56	1,12 %
Di Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	1 330 402	15,18	20 190 177,97	1,32 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	8 159 406	10,69	87 256 690,24	5,71 %
Di Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	240 761	114,24	27 504 539,64	1,80 %
Danske Alternative Icaav Loan Fund I Cl W Acc	291 178	102,96	29 979 688,53	1,96 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	8 160 092	16,81	137 171 153,52	8,97 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	78 747 511	1,07	84 344 097,12	5,52 %
Danske Invest Euro High Yield W K	36 299 621	1,04	37 836 547,03	2,47 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	107 946 662	1,04	112 084 257,38	7,33 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	8 657 225	1,13	9 795 390,86	0,64 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	30 547 209	1,18	36 101 914,01	2,36 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	23 617 491	1,11	26 300 437,76	1,72 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	20 900 331	1,04	21 747 839,57	1,42 %
Danske Invest Neutral W K	30 305 037	1,04	31 539 966,87	2,06 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	33 652 223	1,07	36 078 884,85	2,36 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuustaji	7 523 711	11,37	85 544 588,88	5,59 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	9 463 575	1,14	10 758 096,95	0,70 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	15 835 289	1,12	17 659 831,20	1,15 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	12 579 327	1,08	13 606 806,77	0,89 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	132 605	103,74	13 756 442,70	0,90 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	8 349 938	11,33	94 604 794,20	6,19 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	37 365	15,58	582 140,09	0,04 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 348 564	11,92	16 074 879,51	1,05 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	603 784	11,30	6 822 760,56	0,45 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 485 972	16,03	39 850 124,23	2,61 %

Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	1 262 857	65,91	83 239 956,30	5,44 %
Spdr Barclays Euro High Yield Bond Etf (De)	895 015	58,33	52 209 805,01	3,41 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 165,22	489 392,40	0,03 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	889 083	37,74	33 553 992,42	2,19 %
Ishares Barclays Euro Corporate Bond	49 500	134,33	6 649 335,00	0,43 %
Ishares Barclays Euro Government Bond 7-10(De)	272 790	223,60	60 995 844,00	3,99 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	267 350	27,15	7 259 621,90	0,47 %
Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf (De)	197 610	39,84	7 871 794,35	0,51 %
Ishares Euro Government Bond Ucits Etf	417 243	130,20	54 322 952,39	3,55 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	342 590	95,18	32 607 716,20	2,13 %
Ishares Msci Europe Acc (De)	325 400	56,65	18 433 910,00	1,21 %
Ishares S&P 500 B Ucits Etf (De)	56 800	287,81	16 347 608,00	1,07 %

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Osakkeet				
Dds Wireless International Inc.	3 757	1,54	5 782,37	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			1 526 242 893,49	99,81 %
Kassa ja muut varat, netto			2 846 614,14	0,19 %
RAHASTON ARVO			1 529 089 507,63	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			751 622 552,79852	
Tuotto-osuudet			4 345 763,20535	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				2,02881
Tuotto-osuus				0,96422

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

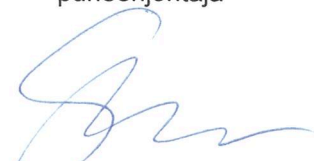
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kompassi 50

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin erityisesti ylipainottamalla osakesijoituksia ja kehittyvien maiden korkosijoituksia.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	14,26 %
Ranska	8,26 %
Saksa	7,50 %
Suomi	7,14 %
Iso-Britannia	5,87 %
Ruotsi	5,32 %
Tanska	4,73 %
Italia	4,56 %
Alankomaat	4,30 %
Muut	38,06 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	10,52 %
Irlanti	9,24 %
Suomi	7,87 %
Ranska	7,36 %
Saksa	7,21 %
Iso-Britannia	5,72 %
Ruotsi	4,86 %
Alankomaat	4,48 %
Japani	4,28 %
Muut	38,46 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	671 940 725,78	575 433 280,79	625 937 856,89
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,11844	1,81938	1,96431
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,06105	0,94193	1,05499

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 8 887 410,59

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	5,92	%	p.a.
II Tracking error	1,47	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,60		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	45	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,42	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	103 657 438,37	-37 496 573,54
Arvopapereiden nettotuotot	96 915 479,58	-44 589 116,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	135 304,39
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 214 002,63	999 680,75
Korkotuotot	6 308,09	3 758,74
Muut tuotot	4 521 648,07	5 953 799,34
KULUT	-8 833 866,27	-8 800 620,40
Palkkiokulut	-8 887 410,59	-8 620 016,83
Muut kulut	53 544,32	-180 603,57
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	94 823 572,10	-46 297 193,94

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	670 426 716,43	573 389 387,01
Siirtosaamiset	1 048 065,82	1 205 362,17
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 287 336,94</u>	<u>1 533 503,61</u>
	672 762 119,19	576 128 252,79
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	671 940 725,78	575 433 280,79
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>821 393,41</u>	<u>694 972,00</u>
	672 762 119,19	576 128 252,79

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	96 915 479,58	-44 589 116,76
Luovutusvoitot	10 719 842,41	44 907 321,45
Luovutustappiot	-3 247 431,55	-5 452 445,22
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	89 443 068,72	-84 043 992,99

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	0,00	135 304,39
Luovutusvoitot	0,00	578 173,10
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	0,00	-442 868,71

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	575 433 280,79	625 937 856,89
Rahasto-osuuksien merkinnät	43 576 525,47	45 727 985,37
Rahasto-osuuksien lunastukset	-41 863 665,27	-49 860 914,21
Tuotonjako	-28 987,31	-74 453,32
Tilikauden voitto (tappio)	94 823 572,10	-46 297 193,94
Rahaston arvo 31.12.	671 940 725,78	575 433 280,79

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinaisen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
C Worldwide Asia (Usd)	24 494	89,01	2 180 166,86	0,32 %
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	2 703 160	12,90	34 870 769,05	5,19 %
Di Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	227 566	13,30	3 027 080,33	0,45 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	250 000	13,03	3 257 750,00	0,48 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	8 956	1 303,16	11 671 301,00	1,74 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	2 545 193	10,69	27 218 290,30	4,05 %
Di Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	108 731	114,24	12 421 472,14	1,85 %
Danske Alternative Icaav Loan Fund I CI W Acc	50 525	102,96	5 202 101,44	0,77 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	6 436 542	16,81	108 198 272,18	16,10 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	47 276 718	1,07	50 636 674,86	7,54 %
Danske Invest Euro High Yield W K	9 987 484	1,04	10 410 354,46	1,55 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	27 641 452	1,04	28 700 948,38	4,27 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	11 156 356	1,13	12 623 081,82	1,88 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	47 282 759	1,18	55 880 655,56	8,32 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	11 551 028	1,11	12 863 225,28	1,91 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	17 629 357	1,04	18 344 226,91	2,73 %
Danske Invest Neutral W K	11 128 046	1,04	11 581 513,55	1,72 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	30 969 402	1,07	33 202 605,52	4,94 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	1 435 807	11,37	16 325 126,19	2,43 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	7 224 529	1,14	8 212 772,59	1,22 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	12 010 166	1,12	13 393 977,58	1,99 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	10 010 870	1,08	10 828 557,54	1,61 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	51 677	103,74	5 360 971,98	0,80 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	3 430 828	11,33	38 871 280,37	5,78 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 144 306	11,92	13 640 123,80	2,03 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	692 914	11,30	7 829 933,46	1,17 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 495 241	16,03	23 968 710,29	3,57 %
Spdr Barclays Euro High Yield Bond Etf (De)	294 600	58,33	17 185 196,40	2,56 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 165,22	489 392,40	0,07 %

Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	688 000	37,74	25 965 120,00	3,86 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	247 660	27,15	6 724 959,64	1,00 %
Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf (De)	83 850	39,84	3 340 164,75	0,50 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	161 485	95,18	15 370 142,30	2,29 %
Ishares Msci Europe Acc (De)	237 150	56,65	13 434 547,50	2,00 %
Ishares S&P 500 B Ucits Etf (De)	25 000	287,81	7 195 250,00	1,07 %
Arvopaperit yhteensä			670 426 716,43	99,77 %
Kassa ja muut varat, netto			1 514 009,35	0,23 %
RAHASTON ARVO			671 940 725,78	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	316 699 550,78735
Tuotto-osuudet	972 278,28083
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,11844
Tuotto-osuus	1,06105

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kompassi 75

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin erityisesti ylipainottamalla osakesijoituksia ja kehittyvien maiden korkosijoituksia.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	19,44 %
Suomi	9,35 %
Iso-Britannia	7,23 %
Saksa	6,56 %
Ranska	6,11 %
Tanska	5,31 %
Ruotsi	4,79 %
Japani	4,61 %
Sveitsi	3,86 %
Muut	32,74 %

Tilivuosi 2018

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	15,70 %
Irlanti	9,07 %
Suomi	8,83 %
Saksa	7,17 %
Iso-Britannia	6,43 %
Ranska	5,41 %
Japani	4,61 %
Hongkong	4,60 %
Tanska	3,48 %
Muut	34,70 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	196 271 182,57	161 363 230,31	180 049 167,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,14657	1,77016	1,96306
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,07567	0,91629	1,05459

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 897 839,61

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	8,28	%	p.a.
II Tracking error	1,88	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,32		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	55	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,64	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista vällytyspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	37 098 397,71	-14 945 906,15
Arvopapereiden nettotuotot	35 076 108,99	-17 243 553,90
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	587 350,87	295 503,05
Korkotuotot	15 279,21	365,12
Muut tuotot	1 419 658,64	2 001 779,58
KULUT	-2 841 075,93	-2 819 558,00
Palkkiokulut	-2 897 839,61	-2 840 338,72
Muut kulut	56 763,68	20 780,72
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	34 257 321,78	-17 765 464,15

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	194 731 285,98	159 928 127,64
Muut saamiset	313 442,68	378 479,47
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 499 391,23</u>	<u>1 281 453,32</u>
	196 544 119,89	161 588 060,43
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	196 271 182,57	161 363 230,31
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>272 937,32</u>	<u>224 830,12</u>
	196 544 119,89	161 588 060,43

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro. 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	35 076 108,99	-17 243 553,90
Luovutusvoitot	4 796 943,85	10 042 865,94
Luovutustappiot	-1 456 246,18	-1 650 618,16
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	31 735 411,32	-25 635 801,68

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	161 363 230,31	180 049 167,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 767 127,24	14 633 829,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 074 146,85	-15 483 032,40
Tuotonjako	-42 349,91	-71 269,92
Tilikauden voitto (tappio)	34 257 321,78	-17 765 464,15
Rahaston arvo 31.12.	196 271 182,57	161 363 230,31

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
C Worldwide Asia (Usd)	19 595	89,01	1 744 133,49	0,89 %
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	510 424	12,90	6 584 472,61	3,35 %
Di Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	83 441	13,30	1 109 929,46	0,57 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	99 100	13,03	1 291 376,95	0,66 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 500	1 303,16	1 954 740,00	1,00 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	182 479	10,69	1 951 427,34	0,99 %
Di Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	39 600	114,24	4 523 935,84	2,30 %
Di Usa Equity Factors W K	2 886 215	1,27	3 654 640,60	1,86 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 059 795	16,81	34 625 152,24	17,64 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	6 947 320	1,07	7 441 065,69	3,79 %
Danske Invest Euro High Yield W K	3 007 867	1,04	3 135 220,01	1,60 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	1 777 286	1,04	1 845 409,66	0,94 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	5 133 991	1,13	5 808 956,95	2,96 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	7 187 413	1,18	8 494 371,92	4,33 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	5 403 147	1,11	6 016 944,16	3,07 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	12 172 406	1,04	12 665 996,75	6,45 %
Danske Invest Kestävä Arvo Osake K	3 269 168	0,71	2 329 837,86	1,19 %
Danske Invest Neutral W K	2 989 480	1,04	3 111 301,36	1,59 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	3 056 974	1,14	3 475 137,13	1,77 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	5 184 929	1,12	5 782 336,54	2,95 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	4 253 862	1,08	4 601 317,51	2,34 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	13 650	103,74	1 416 051,00	0,72 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 376 208	11,33	26 922 434,33	13,72 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	52 558	15,58	818 850,74	0,42 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	382 708	11,92	4 561 877,96	2,32 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	371 384	11,30	4 196 635,28	2,14 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	656 806	16,03	10 528 604,36	5,36 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	417	1 165,22	485 896,74	0,25 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	364 000	37,74	13 737 360,00	7,00 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	70 000	27,15	1 900 780,00	0,97 %
Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf (De)	50 000	39,84	1 991 750,00	1,01 %
Ishares Msci Europe Acc (De)	70 000	56,65	3 965 500,00	2,02 %
Ishares S&P 500 B Ucits Etf (De)	7 150	287,81	2 057 841,50	1,05 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Exds Inc.	12 000	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			194 731 285,98	99,22 %
Kassa ja muut varat, netto			1 539 896,59	0,78 %
RAHASTON ARVO			196 271 182,57	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	90 743 580,07563
Tuotto-osuudet	1 379 203,30350
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,14657
Tuotto-osuus	1,07567

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

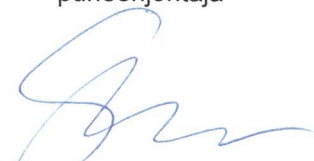
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kompassi Korko

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin erityisesti ylipainottamalla kehittyvien maiden korkosijoituksia.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2020 sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korke -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahastot	99,59 %	Ranska	12,65 %
Muut	0,41 %	Tanska	11,30 %
		Luxemburg	9,78 %
		Italia	9,03 %
		Espanja	7,48 %
		Saksa	6,50 %
		Alankomaat	5,57 %
		Irlanti	5,08 %
		Ruotsi	4,85 %
		Muut	27,76 %

Tilivuosi 2018

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahastot	98,21 %	Tanska	10,27 %
Muut	1,79 %	Irlanti	10,13 %
		Ranska	9,54 %
		Luxemburg	9,09 %
		Italia	7,12 %
		Saksa	5,87 %
		Espanja	5,81 %
		Ruotsi	5,72 %
		Alankomaat	5,08 %
		Muut	31,37 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	577 520 962,73	420 734 536,86	501 656 055,79
Rahasto-osuuden arvo kasvusuus	2,03581	1,90622	1,94172
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02207	0,98572	1,03508

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	3 990 286,62
--------------------------------------	--------------

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,74	%	p.a.
II Tracking error	1,43	%	p.a.
III Sharpen mittari	4,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	28	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,00	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	32 128 430,57	-4 962 256,78
Arvopapereiden nettotuotot	29 434 367,51	-8 171 425,54
Johdannaissopimusten nettotuotot	514,40	269 492,04
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	283 137,86	134 353,09
Korkotuotot	-11 255,88	3,10
Muut tuotot	2 421 666,68	2 805 320,53
KULUT	-3 812 022,07	-3 783 717,80
Palkkiokulut	-3 990 286,62	-4 170 595,29
Muut kulut	178 264,55	386 877,49
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	28 316 408,50	-8 745 974,58

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	575 160 852,21	419 437 487,01
Muut saamiset	815 474,87	642 698,19
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 006 720,92</u>	<u>978 834,68</u>
	577 983 048,00	421 059 019,88
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	577 520 962,73	420 734 536,86
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>462 085,27</u>	<u>324 483,02</u>
	577 983 048,00	421 059 019,88

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	29 434 367,51	-8 171 425,54
Luovutusvoitot	4 764 135,38	19 607 907,00
Luovustustappiot	-177 402,61	-881 542,65
Realisoitumattomat arvonneuotokset	24 847 634,74	-26 897 789,89

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	514,40	269 492,04
Luovutusvoitot	514,40	1 151 875,64
Realisoitumattomat arvonneuotokset	0,00	-882 383,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	420 734 536,86	501 656 055,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	191 420 348,46	14 316 281,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-62 895 762,62	-86 426 131,78
Tuotonjako	-54 568,47	-65 694,16
Tilikauden voitto (tappio)	28 316 408,50	-8 745 974,58
Rahaston arvo 31.12.	577 520 962,73	420 734 536,86

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinaisen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	4 711 448	12,90	60 777 676,95	10,52 %
Di Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuu si Eur W	242 080	11,46	2 774 234,10	0,48 %
Di Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	2 147 577	15,18	32 591 621,80	5,64 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	3 170 214	10,69	33 902 267,84	5,87 %
Di Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	224 727	114,24	25 672 853,95	4,45 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I CI W Acc	196 798	102,96	20 262 357,58	3,51 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	105 255 018	1,07	112 735 492,26	19,52 %
Danske Invest Euro High Yield W K	31 662 613	1,04	33 003 207,53	5,71 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	70 054 656	1,04	72 739 851,22	12,60 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	19 715	1 348,05	26 577 220,68	4,60 %
Danske Invest Neutral K	203 434	32,61	6 634 577,28	1,15 %
Danske Invest Obligaatio Iw K 20	914 266	1,07	22 422 393,54	3,88 %
Danske Invest Obligaatio W K	17 212 039	1,07	18 403 628,92	3,19 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	1 743 261	11,37	19 820 880,60	3,43 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus W K	4 012 325	1,01	4 047 513,50	0,70 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	1 830 444	1,00	1 837 454,38	0,32 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	1 076 000	33,96	36 540 972,95	6,33 %
Jpmorgan Funds Emerging Markets Corporate Bond	94 312	106,56	10 049 907,39	1,74 %
Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	354 830	65,91	23 388 264,62	4,05 %
Spdr Barclays Euro High Yield Bond Etf (De)	158 080	58,33	9 221 438,72	1,60 %
Ishares Barclays Euro Corporate Bond	13 080	134,33	1 757 036,40	0,30 %
Arvopaperit yhteensä			575 160 852,21	99,59 %
Kassa ja muut varat, netto			2 360 110,52	0,41 %
RAHASTON ARVO			577 520 962,73	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	283 339 097,13704
Tuotto-osuudet	682 634,01728

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,03581
Tuotto-osuus	1,02207

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

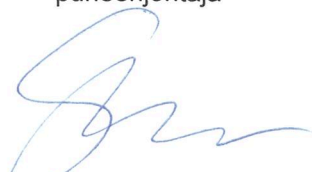
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Kompassi Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	99,53 %	Yhdysvallat (USA)	17,80 %
Muut	0,47 %	Suomi	12,61 %
		Iso-Britannia	8,44 %
		Saksa	6,78 %
		Japani	5,71 %
		Ranska	5,63 %
		Ruotsi	5,12 %
		Sveitsi	4,84 %
		Hongkong	3,53 %
		Muut	29,54 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	96,13 %	Yhdysvallat (USA)	15,70 %
Muut	3,87 %	Suomi	11,31 %
		Irlanti	10,18 %
		Saksa	8,23 %
		Iso-Britannia	7,17 %
		Hongkong	5,57 %
		Ranska	5,46 %
		Japani	5,01 %
		Sveitsi	3,45 %
		Muut	27,92 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
E-Mini S&P Index 500 Future Mar 20 (Esh0)	50	-616,87

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	229 756 728,79	191 250 471,36	242 417 543,55
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,31539	1,05974	1,19917
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,57032	0,47663	0,56290

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 203 197,19
--------------------------------------	--------------

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,03	%	p.a.
II Tracking error	2,59	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,15		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	61	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

Tuloslaskelma

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	49 857 214,98	-20 718 327,15
Arvopapereiden nettotuotot	47 176 671,25	-23 977 872,92
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 297,70	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	856 145,34	447 029,91
Korkotuotot	12 214,09	2 725,16
Muut tuotot	1 808 886,60	2 809 790,70
KULUT	-4 166 319,24	-4 316 422,52
Palkkiokulut	-4 203 197,19	-4 263 538,72
Muut kulut	36 877,95	-52 883,80
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	45 690 895,74	-25 034 749,67

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	228 680 743,02	189 860 588,15
Muut saamiset	380 890,60	471 184,19
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 085 915,25</u>	<u>1 245 500,95</u>
	230 147 548,87	191 577 273,29
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	229 756 728,79	191 250 471,36
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	618,69	0,00
Siirtovelat	<u>390 201,39</u>	<u>326 801,93</u>
	230 147 548,87	191 577 273,29

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonalaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvoilla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	47 176 671,25	-23 977 872,92
Luovutusvoitot	6 379 960,21	18 890 636,20
Luovutustappiot	-2 057 779,01	-2 032 355,11
Realisoitumattomat arvomuutokset	42 854 490,05	-40 836 154,01
	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	3 297,70	0,00
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	3 297,70	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	191 250 471,36	242 417 543,55
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 526 470,71	7 202 281,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 700 719,36	-33 318 717,00
Tuotonjako	-10 389,66	-15 887,37
Tilikauden voitto (tappio)	45 690 895,74	-25 034 749,67
Rahaston arvo 31.12.	229 756 728,79	191 250 471,36

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
C Worldwide Asia (Usd)	34 292	89,01	3 052 233,61	1,33 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	6 200	1 303,16	8 079 592,00	3,52 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 662 256	16,81	44 752 522,54	19,48 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	7 028 806	1,13	7 952 883,39	3,46 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	18 521 712	1,18	21 889 700,62	9,53 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	6 900 503	1,11	7 684 400,58	3,34 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	16 437 604	1,04	17 104 148,55	7,44 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	4 892 150	1,14	5 561 346,88	2,42 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	10 254 960	1,12	11 436 536,61	4,98 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	6 931 545	1,08	7 497 713,11	3,26 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 983 095	11,33	33 798 471,09	14,71 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	228 418	15,58	3 558 747,63	1,55 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	642 410	11,92	7 657 530,60	3,33 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	559 208	11,30	6 319 053,56	2,75 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	781 060	16,03	12 520 396,17	5,45 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	414	1 165,22	482 401,08	0,21 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	524 500	37,74	19 794 630,00	8,62 %
Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf (De)	60 000	39,84	2 390 100,00	1,04 %
Ishares Msci Europe Acc (De)	83 000	56,65	4 701 950,00	2,05 %
Ishares S&P 500 B Ucits Etf (De)	8 500	287,81	2 446 385,00	1,06 %
Arvopaperit yhteensä			228 680 743,02	99,53 %

Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
E-Mini S&P Index 500 Future Mar 20 (Esh0)	50	-616,87	0,00 %

Johdannaiset yhteensä **-616,87** **0,00 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 075 368,90** **0,47 %**

RAHASTON ARVO 229 756 728,79 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	174 452 089,86947
Tuotto-osuudet	498 312,11269
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,31539
Tuotto-osuus	0,57032

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019- 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

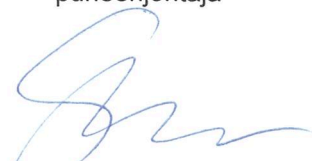
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Korko

Danske Invest

Toimintakertomus

Ennätysalhaisesta korkotasosta huolimatta vuosi 2019 oli tuottomielessä Danske Invest Korko-rahastolle tyydyttävä. Vuoden alussa monien joukkolainojen hinnat olivat alhaalla edellisen syksyn markkinaturbulenssin takia. Rahastoon ostettiin silloin jonkun verran näitä lainoja, joiden hinnat loppupalvesta lähtivät nousuun ja nostivat hyvin rahaston tuottoa. Vallitseva negatiivinen korkotaso teki kuitenkin toimintaympäristöstä erittäin haastavan. Hyvin ekspansiivinen rahapolitiikka sekä poliittinen epävarmuus varsinkin USA:ssa ja Euroopassa ennen kaikkea Brexitin aiheuttama epävarmuus jatkui läpi vuoden ja lisäsivät epävarmuutta markkinoilla. EKP piti edelleen yllä arvopapereiden osto-ohjelmansa koko vuoden aikana mikä rajoitti osittain varsinkin yritysten joukkolainojen saatavuutta sekä uusemissioissa että jälkimarkkinoilla.

Uusemissiopoolella yritykset ja pankit olivat pääosin aktiivisia pidemmissä maturiteeteissa. Nämä lainat olivat maturiteetiltaan liian pitkiä lyhyen koron rahastoille. Lyhyen koron rahastoihin sopivia vaihtuvakorkoisia lainoja ja juoksuajaltaan lyhempiä joukkolainoja laskettiin liikkeelle huomattavasti vähemmän.

Vuoden 2019 aikana Danske Invest Korko rahaston suosituimpia sijoituskohteita olivat 1-4 vuoden pituiset joukkolainat sekä kotimaiset yritystodistukset. EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman jatkuminen heijastui myös suomalaiselle yritystodistusmarkkinalle. Monet yritykset ovat emittoineet joukkolainoja ja joko vähentäneet tai luopuneet yritystodistusten emittoimisesta. Negatiiviset lyhyet korot ovat myös johtaneet siihen että yritystodistusten hinnoittelu muuttui vuoden aikana sijoittajan kannalta heikommaksi ja näiden tuotto laski kaikissa periodeissa.

EKP ei vuoden aikana muuttanut ohjauskorkoaan ja piti edelleen kiinni erittäin löysästä rahapolitiikasta. Tässä toimintaympäristössä Danske Invest Korko rahaston juoksu-aika on pidetty koko vuoden suhteellisen pitkänä, eli 0.9 pinnassa. Rahastoon on ostettu pääasiassa mahdollisimman pitkiä kotimaisia yritystodistuksia sekä 1-4 vuoden pituisia eurooppalaisia kiinteitä ja vaihtuvakorkoisia joukkolainoja, jotka vielä ovat tarjonneet marginaalisesti positiivista tuottoa. Danske Invest Korko rahaston vuosituotto oli vuonna 2019 positiivinen ja korkeampi kuin edellisvuotena, alhaisesta yleisestä korkotasosta huolimatta.

Vuoden aikana Danske Invest Korko rahaston sijoitustoiminnan kannalta tärkeitä tapaamisia ovat olleet säännölliset tapaamiset kotimaisten ja ulkomaisten välittäjien, kansainvälisten pankkien ja analyytikoiden kanssa sekä kotimaisten/ulkomaisten emittoijien kanssa. Myös sisäiset koulutustilaisuudet mm ESG- teemojen ympärillä ovat lisääntyneet merkittävästi.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ann-Catherine Kilpi.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
alle vuosi	56,59 %
1 - 3 vuotta	40,14 %
3 - 5 vuotta	3,27 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
alle vuosi	66,43 %
1 - 3 vuotta	32,35 %
3 - 5 vuotta	0,41 %
Muut	0,81 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	227 234 416,16	247 112 703,26	275 659 428,93
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,27039	0,26927	0,27037
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,15532	0,15703	0,16007
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,00411	0,99802	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 320 529,83
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,22	%	p.a.
II Tracking error	0,21	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,88		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	240	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,56	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,36	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 327 121,88	521 194,19
Arvopapereiden nettotuotot	970 930,21	-193 094,08
Korkotuotot	1 356 191,67	713 688,27
Muut tuotot	0,00	600,00
KULUT	-1 320 529,83	-1 529 151,93
Palkkiokulut	-1 320 529,83	-1 529 151,93
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 006 592,05	-1 007 957,74

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	222 541 205,36	244 943 368,11
Siirtosaamiset	1 377 512,22	1 797 643,71
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 401 121,86</u>	<u>6 494 532,04</u>
	<u>227 319 839,44</u>	<u>253 235 543,86</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	227 234 416,16	247 112 703,26
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	5 997 567,94
Siirtovelat	<u>85 423,28</u>	<u>125 272,66</u>
	<u>227 319 839,44</u>	<u>253 235 543,86</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	970 930,21	-193 094,08
Luovutusvoitot	199 272,23	262 780,79
Luovutustappiot	-7 519,96	-222,77
Realisoitumattomat arvonneuotokset	779 177,94	-455 652,10

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	247 112 703,26	275 659 428,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 114 878,42	64 099 320,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-64 993 143,84	-91 630 754,81
Tuotonjako	-6 613,73	-7 333,33
Tilikauden voitto (tappio)	1 006 592,05	-1 007 957,74
Rahaston arvo 31.12.	227 234 416,16	247 112 703,26

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	6 100 000	99,94	6 096 462,00	2,68 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	3 550 000	100,96	3 584 115,50	1,58 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	6 000 000	100,90	6 054 000,00	2,66 %
1,125 Islandsbanki 12/04-2019/2022	1 000 000	101,92	1 019 230,00	0,45 %
1,375 Landsbankinn Hf 14/03-2017/2022	2 000 000	102,35	2 046 940,00	0,90 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	2 000 000	102,77	2 055 340,00	0,90 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	4 500 000	101,75	4 578 750,00	2,01 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	1 600 000	102,88	1 646 048,00	0,72 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	1 000 000	103,23	1 032 270,00	0,45 %
2,25 Fortum Oyj Emtn 6/9-2012/2022	800 000	105,62	844 976,00	0,37 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	400 000	102,29	409 152,00	0,18 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	12 350 000	102,84	12 700 493,00	5,59 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	5 000 000	103,11	5 155 600,00	2,27 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	13 000 000	101,32	13 170 950,00	5,80 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	5 700 000	100,79	5 744 973,00	2,53 %
6,875 Srv Group Plc 23/3-2016/2021	5 000	93,46	4 672,95	0,00 %
Aktia Pankki Oyj (Cp) 30/06-2020	2 000 000	100,17	2 003 301,11	0,88 %
Cramo Oyj (Cp) 07/01-2020	1 000 000	100,00	999 966,75	0,44 %
Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	7 350 000	102,07	7 501 851,00	3,30 %
Dnb Bank Asa 18/28 Adj C Sub	3 000 000	102,10	3 063 030,00	1,35 %
Elisa Oyj (Cp) 02/03-2020	500 000	99,98	499 881,48	0,22 %
Elisa Oyj (Cp) 11/05-2020	1 000 000	99,93	999 322,25	0,44 %
Eltel Ab (Cp) 28/02-2020	1 000 000	99,96	999 582,39	0,44 %
Eltel Ab (Cp) 30/06-2020	2 000 000	99,81	1 996 124,30	0,88 %
Eltel Ab (Cp) 31/03-2020	1 000 000	99,93	999 282,00	0,44 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 910 000	102,98	6 086 118,00	2,68 %
Finnlines Oyj (Cp) 12/03-2020	2 000 000	99,97	1 999 412,84	0,88 %
Finnlines Oyj (Cp) 16/03-2020	1 000 000	99,97	999 682,38	0,44 %
Finnlines Oyj (Cp) 23/03-2020	1 000 000	99,96	999 638,35	0,44 %
Finoho (Cp) 29/05-2020	4 000 000	99,85	3 994 175,58	1,76 %
Hkscan Oyj (Cp) 13/01-2020	1 600 000	99,99	1 599 896,80	0,70 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	2 000 000	100,59	2 011 840,00	0,89 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 28/02-2020	1 000 000	99,98	999 762,55	0,44 %
Ingman Group Oy (Cp) 21/02-2020	500 000	99,96	499 820,59	0,22 %
Ingman Group Oy (Cp) 23/04-2020	1 000 000	99,90	999 008,87	0,44 %
Ingman Group Oy (Cp) 24/03-2020	1 000 000	99,94	999 352,14	0,44 %
Jyske Bank Frn 1/12-2017/2022	700 000	100,72	705 019,00	0,31 %
Kojamo Oyj (Cp) 04/02-2020	1 000 000	99,99	999 880,51	0,44 %

Konecranes Finance Oy (Cp) 02/09-2020	1 500 000	99,81	1 497 179,09	0,66 %
Kotkan Energia Oy (Cp) 27/01-2020	1 500 000	99,99	1 499 871,53	0,66 %
Lähtipiola Rahoitus Oy (Cp) 04/03-2020	2 000 000	99,95	1 999 077,76	0,88 %
Lähtipiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2020	1 000 000	99,84	998 411,34	0,44 %
Neot Oyj (Cp) 07/01-2020	2 000 000	100,00	1 999 933,50	0,88 %
Neot Oyj (Cp) 14/05-2020	2 500 000	99,87	2 496 814,23	1,10 %
Neot Oyj (Cp) 17/08-2020	1 000 000	99,72	997 233,34	0,44 %
Neot Oyj (Cp) 27/03-2020	2 000 000	99,93	1 998 644,77	0,88 %
Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	7 365 000	101,21	7 454 190,15	3,28 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	8 490 000	101,48	8 615 821,80	3,79 %
Outokumpu Oyj (Cp) 15/01-2020	1 000 000	99,99	999 923,46	0,44 %
Outokumpu Oyj (Cp) 30/04-2020	1 000 000	99,89	998 932,85	0,44 %
Outotec Oyj (Cp) 07/10-2020	1 500 000	99,77	1 496 477,19	0,66 %
Patria Oyj (Cp) 12/03-2020	2 500 000	99,95	2 498 666,54	1,10 %
Pkc Group Oyj (Cp) 28/02-2020	1 500 000	99,96	1 499 373,59	0,66 %
Porvoon Energia Oy (Cp) 09/06-2020	1 000 000	99,91	999 104,39	0,44 %
Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	2 400 000	100,05	2 401 296,00	1,06 %
Rci Banque Frn 12/01-2018/2023	2 000 000	98,64	1 972 740,00	0,87 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 17/02-2020	1 500 000	99,98	1 499 730,38	0,66 %
Sanoma Oyj (Cp) 09/03-2020	2 000 000	99,97	1 999 447,83	0,88 %
Sanoma Oyj (Cp) 11/02-2020	1 000 000	99,98	999 849,13	0,44 %
Sanoma Oyj (Cp) 11/03-2020	2 000 000	99,97	1 999 424,61	0,88 %
Sanoma Oyj (Cp) 18/03-2020	1 000 000	99,97	999 670,05	0,44 %
Savings Bnk Fin Frn 08/03-2018/2021	7 750 000	100,20	7 765 112,50	3,42 %
Scania Cv Ab Frn 17/03-2018/2021	2 800 000	100,13	2 803 724,00	1,23 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	14 937 000	103,00	15 384 661,89	6,77 %
St1 Nordic Oy (Cp) 10/01-2020	700 000	100,00	699 966,75	0,31 %
St1 Nordic Oy (Cp) 13/01-2020	1 700 000	99,99	1 699 890,35	0,75 %
Suomen Hoivatilat Oyj (Cp) 30/03-2020	1 000 000	99,93	999 292,17	0,44 %
Svea Ekonomi 09.11.2020 (Cp)	2 000 000	99,55	1 991 085,72	0,88 %
Svenska Hndlsbkn Frn 02/03-2018/2028	1 725 000	102,45	1 767 193,50	0,78 %
Swedbank Ab Frn 18/09-2018/2028	2 500 000	101,65	2 541 225,00	1,12 %
Swedbank Ab Frn 22/11-2017/2027	7 000 000	100,60	7 042 280,00	3,10 %
Spb 1 Østlandet 18/21 Frn	7 000 000	100,23	7 015 960,00	3,09 %
Spb Sør 18/21 Frn	5 800 000	100,27	5 815 718,00	2,56 %
Tikkurila Oyj (Cp) 04/05-2020	3 000 000	99,88	2 996 527,30	1,32 %
Tornator Oyj (Cp) 29/04-2020	1 000 000	99,89	998 943,82	0,44 %
Wiklöf Holding Ab (Cp) 13/03-2020	1 000 000	99,95	999 457,36	0,44 %
Wiklöf Holding Ab (Cp) 25/02-2020	1 000 000	99,96	999 607,89	0,44 %
Wiklöf Holding Oyj (Cp) 14/02-2020	2 000 000	99,97	1 999 394,97	0,88 %
Yit Oyj (Cp) 16/03-2020	1 000 000	99,94	999 429,27	0,44 %

Arvopaperit yhteensä	222 541 205,36	97,93 %
Kassa ja muut varat, netto	4 693 210,80	2,07 %
RAHASTON ARVO	227 234 416,16	100,00 %
Liikkeessä olevien osuukien määrä		
Kasvuosuudet	836 280 001,42079	
Tuotto-osuudet	2 646 611,56691	
W K -osuudet	697 732,71454	
Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus	0,27039	
Tuotto-osuus	0,15532	
W K -osuus	1,00411	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest MediLife

Danske Invest

Toimintakertomus

Danske Invest MediLife -rahaston tuotto ylitti vertailuindeksiin eli MSCI World Healthcare Indexin tuoton vuonna 2019. Vertailuindeksiin tai sijoitusfilosofiaan ei tehty muutoksia. Muitakaan merkittäviä muutoksia ei tehty.

Vuonna 2019 terveydenhuollon osakkeiden hinnat pysyivät korkeina, koska sijoittajat suhtautuivat yleisesti ottaen optimistisesti globaaleihin osakkeisiin keskuspankkien kasvua tukevien toimien ansiosta, yritysten tulokset olivat odotettua parempia ja kaupan näkymät olivat positiivisia. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana terveydenhuoltoala kasvoi joka kuukausi, jota seurasi kuuden kuukauden vaihteleva jakso, mikä johtui kasvun hidastumisesta ja Yhdysvaltain tulevien presidentinvaalien aiheuttamasta epävarmuudesta. Viimeisen neljänneksen aikana terveydenhuollon osakkeet nousivat nopeasti vahvistuneen optimismin ja tuloskasvun odotetun kiihtymisen seurauksena.

Rahaston arvo kehittyi positiivisesti tarkastelujaksolla ja ylitti vertailuindeksiin arvonkehityksen. Rahaston kasvun ajuri oli bottom-up-menetelmään perustuva osakevalinta etenkin biotekniikassa ja lääketeollisuudessa. Suurin suhteellinen tulokseen vaikuttava tekijä oli lääketutkimusta harjoittava AbbVie Inc. Rahasto ei omistanut AbbVien osakkeita vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mikä vaikutti tulokseen, koska yhtiön osakkeet laskivat, kun se kertoi ostavansa kilpailevan lääkevalmistaja Allergan Plc:n. Päätös ostaa osakkeita kesäkuun lopussa osoittautui hyväksi, koska niiden hinta nousi oston jälkeen nopeasti parantuneiden kasvunäkymien ja Wall Streetin analyytikoiden parantuneiden näkemysten ansiosta. Lääkejätti Pfizer Inc:n suhteellisesti alipainoinen osuus salkussa vaikutti tulokseen, sillä osakkeen arvo laski yhtiön päätettyä yhdistää patenttisuojan piiriin kuulumattomien lääkkeiden liiketoiminnan Mylaniin. Geenidiagnostiikkayritys Invitae Corp:n osake nousi nopeasti geenitestausmarkkinoiden kasvun ja yhtiön johtavan aseman seurauksena. Hyödynsimme hinnannousua ja myimme osaketta vuoden aikana ja päätimme lopulta myydä koko omistuksen heinäkuun loppuun mennessä. Suurin suhteellinen tulosta heikentävä yhtiö oli Vapotherm Inc. Hengityslaitteita valmistavaan Vapothermiin kohdistui markkinapaineita, jotka johtuivat yhtiön tappioista ja ilmoituksesta, että se järjestää toissijaisen osakeannin. Suhtaudumme luottavaisesti yritykseen sijoituksena ja pidämme osaketta edelleen salkussa. CVS Health Corporationin, joka harjoittaa apteekkitoimintaa ja tarjoaa terveydenhoidon palveluita, osakkeet laskivat, koska näkymät olivat Wall Street -analyttikoiden odotuksia huonommat. Osakkeen suhteellinen ylipaino rahastossa heikensi tulosta vuoden puolivälissä tapahtuneen osakekurssin laskun vuoksi. Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkevirasto FDA:n kirje laski bioteknologiayhtiö Heron Therapeutics Inc:n osakkeiden hintaa. Kirjeen perusteella yhtiön erään lääkkeen mahdollinen hyväksyntä viivästyy noin vuodella. Vähensimme omistusta yhtiössä, koska yhtiön tuloksen lyhyen aikavälin ennakointi on muuttunut vaikeammaksi.

Olemme kuitenkin optimistisia terveydenhuoltoalan ensi vuoden osalta. Vaikka toimiala jäi jonkin verran jälkeen laajemmista toimialoista vuonna 2019, optimismi näyttää vahvistuneen viime kuukausina tuloskasvuodotusten ja alan defensiivisen luonteen ansiosta. Yhdysvaltain ensi vuoden presidentinvaalit ja meneillään oleva presidentti Donald Trumpin virkarikosta koskeva oikeudenkäynti voivat lisätä markkinoiden epävarmuutta, mikä voi vaikuttaa terveydenhuoltoalaan. Rahaston valinnat perustuvat ennen kaikkea lääkeinnovaatioihin ja kustannusten hillitsemiseen, joita pidämme alan keskeisinä kasvutekijöinä, ja keskitymme edelleen kypsempiin, defensiivisiin ydinomistuksiin. Olemme kuitenkin hiljattain lisänneet salkkuun muutaman "riskialttiimman" lääketieteellisen tekniikan, genomian ja biotekniikan osakkeen salkun tasapainottamiseksi tämän positiivisen volatiliiteettiä ajaksi. Uskomme, että tällä levytankostrategialla voimme ylläpitää hyvää riskioikaistua alfaa ottamatta ylimääräistä riskiä yhdenkään osakkeen osalta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Allianz Global Investors Europe GMBH.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	93,95 %
Japani	2,12 %
Muut	3,93 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	98,44 %
Japani	0,41 %
Muut	1,15 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	92 104 851,01	74 581 713,02	146 670 223,86
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,99466	1,55235	1,42710
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,95416	0,77055	0,73845
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,43955	1,11282	1,01602
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	1,27557	1,02317	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 475 465,28
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	13,68	%	p.a.
II Tracking error	3,36	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,96		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	133	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,95	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,27	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,11	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	22 166 408,36	14 105 604,72
Arvopapereiden nettotuotot	19 655 246,54	7 183 112,40
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 339 401,07	2 093 872,28
Korkotuotot	40 744,55	25 071,49
Muut tuotot	1 131 016,20	4 803 548,55
KULUT	-1 197 181,80	-1 509 894,80
Palkkiokulut	-1 475 465,28	-2 804 885,62
Muut kulut	278 283,48	1 294 990,82
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	20 969 226,56	12 595 709,92

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	88 568 305,43	73 046 626,62
Myyntisaamiset	0,00	1 656 068,81
Siirtosaamiset	99 155,33	89 341,32
Rahat ja pankkisaamiset	3 576 643,06	702 892,58
	92 244 103,82	75 494 929,33
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	92 104 851,01	74 581 713,02
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	733 103,63
Siirtovelat	139 252,81	180 112,68
	92 244 103,82	75 494 929,33

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon.

Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaisopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	19 655 246,54	7 183 112,40
Luovutusvoitot	8 509 085,36	39 867 884,60
Luovutustappiot	-3 771 643,53	-16 342 147,87
Realisoitumattomat arvomuutokset	14 917 804,71	-16 342 624,33

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	74 581 713,02	146 670 223,86
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 902 905,52	133 171 421,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 325 833,24	-217 630 690,56
Tuotonjako	-23 160,85	-224 951,46
Tilikauden voitto (tappio)	20 969 226,56	12 595 709,92
Rahaston arvo 31.12.	92 104 851,01	74 581 713,02

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abbvie Inc	29 595	78,87	2 334 171,84	2,53 %
Abbott Laboratories (Us)	26 695	77,37	2 065 497,69	2,24 %
Acadia Pharmaceuticals Inc.	6 735	38,11	256 657,14	0,28 %
Adaptive Biotechnologies Corp	13 235	26,65	352 744,70	0,38 %
Agilent Technologies Inc.	17 360	75,99	1 319 242,47	1,43 %
Alcon Inc. (Us)	26 372	50,39	1 328 936,43	1,44 %
Align Technology Inc.	1 405	248,57	349 234,99	0,38 %
Allergan Plc (Usd)	6 030	170,29	1 026 861,84	1,11 %
Amgen Inc.	12 920	214,74	2 774 473,90	3,01 %
Anthem Inc.	9 555	269,05	2 570 725,68	2,79 %
Arena Pharmaceuticals Inc.	3 155	40,46	127 650,19	0,14 %
Astellas Pharma Inc. (Jp)	45 400	15,34	696 398,77	0,76 %
Astrazeneca (Adr)	100 895	44,41	4 481 226,35	4,87 %
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0,00	0,00 %
Aurinia Pharmaceuticals Inc	16 210	18,05	292 548,19	0,32 %
Axonics Modulation Technologies, Inc.	20 275	24,68	500 463,43	0,54 %
Baxter International Inc.	23 715	74,49	1 766 478,09	1,92 %
Bayer Ag (Adr)	62 050	18,07	1 120 946,02	1,22 %
Becton Dickinson & Co.	3 000	242,27	726 803,85	0,79 %
Bio-Rad Laboratories Inc (Class A)	2 815	329,62	927 876,76	1,01 %
Biomarin Pharmaceuticals Inc	3 310	75,32	249 296,72	0,27 %
Boston Scientific Corp.	57 550	40,28	2 318 199,72	2,52 %
Bridgebio Pharma Inc	5 430	31,22	169 536,34	0,18 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	85 430	57,18	4 884 867,01	5,30 %
Comned Corp.	2 480	99,62	247 050,06	0,27 %
Cvs Health Corp.	23 585	66,18	1 560 778,24	1,69 %
Catalent Inc.	25 070	50,15	1 257 296,46	1,37 %
Centene Corp	33 735	56,00	1 889 292,22	2,05 %
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	21 300	59,29	1 262 868,94	1,37 %
Danaher Corp. (Us)	3 435	136,72	469 627,47	0,51 %
Deciphera Pharmaceuticals, Inc.	2 080	55,44	115 320,86	0,13 %
Dermira Inc	34 330	13,50	463 604,85	0,50 %
Dexcom Inc.	6 300	194,85	1 227 562,80	1,33 %
Dicerna Pharmaceuticals Inc	7 375	19,62	144 727,64	0,16 %
Edwards Lifesciences Corp.	2 195	207,81	456 147,83	0,50 %
Exact Sciences Corp	14 325	82,38	1 180 096,21	1,28 %
Forty Seven Inc	8 470	35,07	297 046,05	0,32 %
Guardant Health Inc.	4 935	69,61	343 506,95	0,37 %
Hca Healthcare Inc	5 040	131,67	663 604,49	0,72 %
Halozyne Therapeutics Inc	11 220	15,79	177 205,24	0,19 %
Heron Therapeutics Inc	12 865	20,93	269 310,08	0,29 %
Horizon Pharma Plc	50 935	32,25	1 642 479,07	1,78 %
Humana Inc.	5 215	326,49	1 702 656,16	1,85 %
Illumina Inc.	2 585	295,51	763 894,44	0,83 %
Intuitive Surgical Inc.	3 770	526,59	1 985 244,52	2,16 %
Iovance Biotherapeutics Inc	14 410	24,66	355 308,04	0,39 %
Johnson & Johnson	37 040	129,94	4 812 956,36	5,23 %
Kindred Biosciences Inc	18 795	7,55	141 975,41	0,15 %
Merck & Co. Inc. (Us)	63 295	81,02	5 127 988,82	5,57 %
Merck KgaA	0	0,00	0,00	0,00 %
Momenta Pharmaceuticals Inc.	12 050	17,58	211 782,02	0,23 %
Mylan Nv	9 735	17,90	174 303,85	0,19 %
Novartis (Adr)	61 645	84,35	5 199 683,82	5,65 %
Perkinelmer Inc.	7 510	86,50	649 582,22	0,71 %
Pfizer Inc. (Us)	40 950	34,90	1 429 200,96	1,55 %
Quotient Ltd.	105 395	8,47	892 843,80	0,97 %
Sanofi (Adr)	89 690	44,72	4 010 723,32	4,35 %

Seattle Genetics Inc.	2 070	101,78	210 687,87	0,23 %
Shockwave Medical Inc.	11 250	39,12	440 138,96	0,48 %
Silk Road Medical Inc	11 505	35,97	413 835,65	0,45 %
Tandem Diabetes Care Inc	16 525	53,10	877 476,62	0,95 %
The Cooper Companies Inc.	1 600	286,20	457 922,68	0,50 %
Thermo Fisher Scientific Inc	5 755	289,39	1 665 443,48	1,81 %
Uniqure B.V. (Us)	3 810	63,83	243 207,38	0,26 %
Unitedhealth Group Inc.	16 735	261,87	4 382 465,08	4,76 %
Vapotherm Inc.	45 505	10,83	492 910,03	0,54 %
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	9 115	195,04	1 777 774,14	1,93 %
Zimmer Biomet Holdings Inc (Usd)	13 980	133,33	1 864 000,00	2,02 %
Zoetis Inc A	16 760	117,90	1 975 936,22	2,15 %
Elanco Animal Health Inc - Temporary	23 790	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			88 568 305,43	96,16 %
Kassa ja muut varat, netto			3 536 545,58	3,84 %
RAHASTON ARVO			92 104 851,01	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	31 482 416,22488
Tuotto-osuudet	620 453,52501
W K -osuudet	19 853 925,63105
W T -osuudet	106 021,20743
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,99466
Tuotto-osuus	0,95416
W K -osuus	1,43955
W T -osuus	1,27557

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

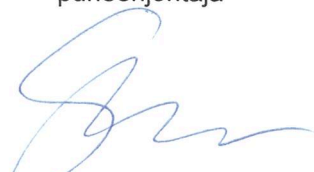
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Neutral

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuoteen lähdettiin arvostusmielessä houkuttelevilta tasoilta viime vuoden lopun talouden epävarmuuden aiheuttaman hintojen laskun jälkeen. Makrotalous hidastuikin vuoden edetessä, mutta keskuspankit ympäri maailmaan reagoivat tähän siirtymällä jälleen elvyttävään rahapolitiikkaan, mikä tuki markkinoita ja taloutta. Koronlaskujen lisäksi sekä Yhdysvalloissa että Euroalueella aloitettiin myös joukkovelkakirjalainojen tukiotot uudelleen. Kaikki tämä loi positiivisen myötätuulen korkosijoituksille ja korot laskivat ja yrityslainojen riskimarginaalit tiukentuivat. Kun vuoden lopussa Yhdysvallat ja Kiina vielä saivat solmittua ensimmäisen version kauppasopimuksesta ja Englannissa parlamenttivaalit antoivat tukensa Boris Johnsonin Brexit linjalle, vähentyi poliittinen epävarmuus selvästi, mikä siivitti riskiomaisuuslajien hintojen nousua edelleen. Vastaavasti hieman paremmat talouden näkymät käänsivät loppuvuonna pidemmät korot lievään nousuun.

Rahaston vuosituotto oli erittäin hyvä, myös historiallisessa tarkastelussa. Pyrimme alkuvuonna lisäämään laatua ja hajautusta talouteen liittyvän epävarmuuden takia, mutta pidimme riskitason kohtalaisena houkuttelevan arvostuksen vuoksi. Tämä strategia toimi hyvin. Varsinkin pääomalainat ja riskillisemmän luottoluokituksen yrityslainat tuottivat erinomaisesti. Vuoden alkupuoliskolla myös rahaston korkoriski oli korkeampi, mikä oli hyvä. Vuoden loppua kohden lisäsimme sen sijaan korkosuojauksia. Valuuttanäkemyksissä hyödyimme dollarin vahvistumisesta. Sen sijaan Norjan ja Ruotsin kruunun heikkeneminen rasitti tulosta jonkun verran.

Rahastossa voidaan käyttää rahastosijoituksia jonkin verran sääntöjen salliman 10 % limiitin puitteissa lähinnä high yield, vaihtovelkakirja- ja kehittyvien markkinoiden lainoissa, mutta vuonna 2019 näitä ei käytetty.

Rahasto sijoittaa kansainvälisille korko- ja valuuttamarkkinoille tavoitellen absoluuttista tuottoa maltillisella riskillä. Rahaston salkunhoidossa ja sijoitusfilosofiassa ei ollut vuonna 2019 muutoksia.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Salkunhoidossa käytettiin tarkastelujakson aikana pörssinoteerattuja korkojohdannaisia ja OTC valuuttajohdannaisia sekä suojautumiseen että salkunhoidon tehostamiseen.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkastelujakson aikana rahasto osallistui yhteen yritystapahtuman äänestykseen, jossa Cramo Oyj jakautui rakennuslaitteiden ja -koneiden vuokrayhtiö Cramoon sekä siirtokelpoisten tilojen vuokraukseen ja myyntiin keskittyvään Adapteoon. Rahasto äänesti jakautumisen puolesta. Muuten rahastolla ei ollut äänioikeuteen oikeuttavia sijoituksia eikä näin ollen äänioikeutta käytetty yhtiökokouksissa.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
3 - 5 vuotta	29,11 %
alle vuosi	26,94 %
1 - 3 vuotta	24,06 %
5 - 7 vuotta	18,56 %
7 - 10 vuotta	1,33 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
3 - 5 vuotta	39,17 %
alle vuosi	24,03 %
1 - 3 vuotta	16,80 %
5 - 7 vuotta	16,06 %
7 - 10 vuotta	3,50 %
yli 10 vuotta	0,44 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_31-01-2020	-5 000 000	79 609,11
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_27-01-2020	-4 000 000	35 865,46
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_23-01-2020	-5 000 000	33 331,86
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_18-02-2020	-5 000 000	23 850,40
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_18-02-2020	-5 000 000	12 787,60
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_06-02-2020	-50 000 000	-56 521,85
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_27-01-2020	-60 000 000	-95 490,48
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_13-01-2020	-70 000 000	-173 389,43
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1375_26-05-20	5 000 000	54 812,80
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_13-01-20	4 464 286	19 192,99
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_28-02-20	4 878 049	3 461,35
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_12-02-20	5 853 659	1 730,18
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.77_20-02-20	4 642 526	1 605,44
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.29_10-02-20	9 718 173	1 220,08
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_21-01-20	4 901 961	47,07
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_09-01-20	4 878 049	0,01
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_11_20-02-20	-4 545 455	-51,22
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.5_10-02-20	-14 285 714	-60,90
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.14_13-01-20	-4 385 965	-126,42
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.425_12-02-20	-5 755 396	-154,20
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.45_28-02-20	-7 177 033	-605,84
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.904_28-02-20	-5 048 465	-49 680,21
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.5335_20-02-20	-4 746 760	-56 356,25
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.015_21-01-20	-4 992 511	-75 050,97
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.0265_09-01-20	-4 986 785	-80 089,10
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.9825_12-02-20	-6 010 518	-83 111,58
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.0365_10-02-20	-9 963 633	-176 549,30
Euro-Bond Eux Put Feb 20 169.5 (RxxOp 169.5)	-90 000 000	-234 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 20 170.5 (RxxOp 170.5)	90 000 000	405 000,00

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	275 318 584,23	299 506 701,27	356 361 329,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	32,61285	30,94052	31,66644
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	19,93218	19,48480	20,55882
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,04075	0,98365	1,00289
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,97380	0,94832	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 737 182,96

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,26	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	4,70		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	24	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	1,10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,72	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	80,49	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	18 740 833,03	-3 220 344,96
Arvopapereiden nettotuotot	11 563 970,67	-11 061 304,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 726 780,47	-2 313 793,63
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	360,26	31,94
Korkotuotot	7 964 098,76	9 627 489,16
Muut tuotot	939 183,81	527 232,53
KULUT	-3 077 510,62	-4 112 549,48
Palkkiokulut	-2 737 182,11	-3 634 296,85
Muut kulut	-340 328,51	-478 252,63
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	15 663 322,41	-7 332 894,44

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	262 903 151,63	289 555 589,56
Myyntisaamiset	0,00	6 500,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	426 274,35	573 454,00
Siirtosaamiset	2 581 566,58	3 503 011,12
Rahat ja pankkisaamiset	<u>10 466 764,95</u>	<u>6 294 494,45</u>
	<u>276 377 757,51</u>	<u>299 933 049,13</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	275 318 584,23	299 506 701,27
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	45 000,00
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	834 997,75	126 128,16
Siirtovelat	<u>224 175,53</u>	<u>255 219,70</u>
	<u>276 377 757,51</u>	<u>299 933 049,13</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvontaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopaperilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	11 563 006,10	-10 822 795,89
Luovutusvoitot	3 935 531,39	2 762 350,54
Luovutustappiot	-1 572 883,65	-818 350,45
Realisoitumattomat arvomuutokset	9 200 358,36	-12 766 795,98
Rahastosidonnaiset erät	964,57	-238 509,07
Luovutusvoitot	1 107,48	0,00
Luovutustappiot	0,00	-162 364,56
Realisoitumattomat arvomuutokset	-142,91	-76 144,51

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	0,00	-3 419,86
Luovutusvoitot	0,00	60 913,13
Luovutustappiot	0,00	-64 332,99
Korkosidonnaiset erät	-758 390,00	-1 400 411,99
Luovutusvoitot	2 381 130,00	4 023 191,44
Luovutustappiot	-3 417 000,00	-5 027 403,43
Realisoitumattomat arvomuutokset	277 480,00	-396 200,00
Muut erät	-968 390,47	-909 961,78
Luovutusvoitot	128 813 536,36	120 107 581,33
Luovutustappiot	-128 588 877,59	-120 789 317,41
Realisoitumattomat arvomuutokset	-1 193 049,24	-228 225,70

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	299 506 701,27	356 361 329,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	57 356 260,26	179 365 803,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-97 153 122,29	-228 842 365,93
Tuotonjako	-54 577,42	-45 171,19
Tilikauden voitto (tappio)	15 663 322,41	-7 332 894,44
Rahaston arvo 31.12.	275 318 584,23	299 506 701,27

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määräästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssillistalla

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	1 350 000	50,75	685 131,75	0,25 %
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	5 000 000	101,69	5 084 500,00	1,85 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	3 500 000	104,93	3 672 620,00	1,33 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	3 000 000	104,80	3 143 940,00	1,14 %
0,000001 Elisa Oyj 26/02-2019/2026	2 200 000	102,39	2 252 602,00	0,82 %
0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	5 000 000	111,85	5 592 700,00	2,03 %
0,75 Castellum Ab 04/09-2019/2026	4 000 000	98,80	3 952 120,00	1,44 %
0,875 Iss Global A/S 18/6-2019/2026	2 000 000	99,27	1 985 440,00	0,72 %
0,875 Molnlycke Hld 05/09-2019/2029	1 700 000	97,11	1 650 785,00	0,60 %
1,0 Arion Banki Hf 20/03-2018/2023	3 000 000	101,18	3 035 340,00	1,10 %
1,125 Huhtamaki Oyj 20/11-2019/2026	5 000 000	99,22	4 961 200,00	1,80 %
1,125 Securitas Ab 20/02-2017/2024	2 000 000	102,83	2 056 660,00	0,75 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	1 500 000	103,26	1 548 885,00	0,56 %
1,125 Teollisuuden Voi 09/03-2019/2026	5 000 000	98,55	4 927 650,00	1,79 %
1,375 Dna Oyj 27/03-2018/2025	1 000 000	104,78	1 047 790,00	0,38 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	2 200 000	102,05	2 245 188,00	0,82 %
1,375 Tieto Oyj 12/09-2018/2024	4 000 000	101,64	4 065 440,00	1,48 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	1 600 000	104,31	1 668 992,00	0,61 %
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	500 000	103,95	519 735,00	0,19 %
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	3 000 000	104,17	3 124 980,00	1,14 %
1,625 Cargotec Oyj 23/09-2019/2026	5 000 000	97,19	4 859 450,00	1,77 %
1,625 Vvo-Yhtymä Oyj 17/10-2016/2023	2 500 000	103,69	2 592 175,00	0,94 %
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	5 000 000	104,73	5 236 500,00	1,90 %
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	4 000 000	104,44	4 177 520,00	1,52 %
1,75 Kemira Oy 30/05-2017/2024	6 500 000	102,76	6 679 400,00	2,43 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	4 500 000	102,96	4 633 065,00	1,68 %
1,75 Orsted A/S 09/12-2019/3019	2 000 000	100,91	2 018 180,00	0,73 %

1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	3 000 000	103,23	3 096 810,00	1,12 %	Norsk Hydro Asa 17/22 Frn	31 000 000	10,19	3 158 799,64	1,15 %
2,0 Nokia Oyj 11/03-2019/2026	3 000 000	103,64	3 109 290,00	1,13 %	Orange Frn Perp/Call	3 000 000	100,77	3 022 980,00	1,10 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	2 000 000	101,47	2 029 460,00	0,74 %	Rsa Insurance Group Frn Perp/Call	32 000 000	10,01	3 202 573,48	1,16 %
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	1 500 000	104,67	1 570 035,00	0,57 %	Siemens Finan Frn 16/03-2017/2022	500 000	89,49	447 452,34	0,16 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 000 000	102,57	2 051 360,00	0,75 %	Skandinav Enskil Frn Perp/Call	5 000 000	89,17	4 458 533,76	1,62 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	1 000 000	103,22	1 032 210,00	0,37 %	Societe Generale 15/02-2019/2024	2 500 000	103,39	2 584 775,00	0,94 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	2 500 000	100,65	2 516 150,00	0,91 %	Solbbb 5.869 12/29/49	3 000 000	118,22	3 546 510,00	1,29 %
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	3 000 000	105,29	3 158 640,00	1,15 %	Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 000 000	92,32	1 846 445,75	0,67 %
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	6 000 000	108,96	6 537 540,00	2,37 %	Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 600 000	91,79	2 386 460,01	0,87 %
2,875 Ellevio Ab 12/02-2018/2025	40 000 000	9,84	3 934 895,77	1,43 %	Statnett Sf 17/24 Frn	10 000 000	10,24	1 023 904,67	0,37 %
3 Balder 31/12-2017/2078	2 000 000	102,14	2 042 740,00	0,74 %	Storebrand Liv As 15/Perp Frn Step C Sub	20 000 000	10,19	2 037 063,41	0,74 %
3,0 Dometic Group Ab 08/05-2019/2026	2 500 000	104,04	2 600 975,00	0,94 %	Storebrand Livsforsik As 13/43 Adj C Sub	3 000 000	117,56	3 526 710,00	1,28 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	3 000 000	103,91	3 117 390,00	1,13 %	Tennet Hld Bv Frn Perp/Call	3 000 000	107,20	3 215 940,00	1,17 %
3,25 Loxam Sas 14/01-2019/2025	4 000 000	103,28	4 131 280,00	1,50 %	Teekay Lng Partners L.P. 16/21 Frn Floor	20 000 000	10,67	2 134 182,29	0,78 %
3,5 Intrum Ab 15/07-2019/2026	2 000 000	102,07	2 041 340,00	0,74 %	Tomra Systems Asa 19/24 Frn	20 000 000	10,15	2 029 885,94	0,74 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	3 200 000	102,29	3 273 248,00	1,19 %	Vattenfall Ab Frn 19/3-2015/2077	35 000 000	9,75	3 412 272,08	1,24 %
3,879 Ahlstrom Munksjo Perp/Call	1 800 000	100,38	1 806 750,00	0,66 %	Volvo Car Ab Frn 07/03-2016/2022	32 000 000	9,77	3 126 531,81	1,14 %
4,125 Ericsson Lm Telefon 15/5-2012/2022	2 700 000	92,57	2 499 484,24	0,91 %	Wallenius Wilhelmsen Asa 18/21 Frn Floor	25 000 000	10,18	2 544 504,48	0,92 %
4,125 Outokumpu Oyj 18/06-2018/2024	3 500 000	101,08	3 537 695,00	1,28 %	Yara International Asa 17/22 Frn	35 000 000	10,18	3 562 909,47	1,29 %
4,375 Nokia Oyj 12/06-2017/2027	3 000 000	93,04	2 791 314,81	1,01 %	Arvopaperit yhteensä			262 903 151,63	95,49 %
5,25 Hsbc Holdings Plc Frn Perp/Call	4 000 000	109,12	4 364 680,00	1,59 %	Vakioidut johdannaissopimukset				
5,25 Svenska Handelsbanken Perp/Call	4 000 000	90,66	3 626 296,10	1,32 %	Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus	
5,75 Ubs Group Ag Perpetual Callable	2 500 000	109,10	2 727 500,00	0,99 %	Euro-Bond Eux Put Feb 20 169.5 (RxxGp 169.5)	-90 000 000	<u>-234 000,00</u>	<u>-0,08 %</u>	
6,25 Omv Ag Perp/Call	2 000 000	127,42	2 548 380,00	0,93 %			-234 000,00	-0,08 %	
6,625 Nordea Bank Perp/Call	4 000 000	98,69	3 947 799,75	1,43 %	Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus	
7,45 Upm-Kymmene Corp Regs 26/11-1997/2027	500 000	111,01	555 059,68	0,20 %	Euro-Bond Eux Put Feb 20 170.5 (RxxGp 170.5)	90 000 000	<u>405 000,00</u>	<u>0,15 %</u>	
A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 Frn	25 000 000	10,26	2 565 641,52	0,93 %			405 000,00	0,15 %	
Aker Asa 18/23 Frn C	25 000 000	10,38	2 594 990,08	0,94 %	Vakioimattomat johdannaissopimukset				
B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	4 000 000	93,81	3 752 400,00	1,36 %	Valuuttatermiinisopimukset	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus	
Bnp Paribas Frn 23/01-2019/2027	1 000 000	109,23	1 092 280,00	0,40 %	Fx				
Bonheur Asa 19/24 Frn Floor C	10 000 000	10,15	1 015 074,76	0,37 %	Forward_Eur/Usd_Maturity: _31-01-2020	-5 000 000	79 609,11	0,03 %	
Danske Bank Frn Perp/Call	5 000 000	107,14	5 357 050,00	1,95 %	Fx				
Dfds A/S 17/22 Frn	41 000 000	10,09	4 138 571,99	1,50 %	Forward_Eur/Usd_Maturity: _27-01-2020	-4 000 000	35 865,46	0,01 %	
Dnb Bank Asa 17/27 Frn C Sub	30 000 000	10,32	3 094 584,59	1,12 %	Fx				
Dnb Bank Asa 19/Perp Adj Usd C Hybrid	4 000 000	89,34	3 573 632,64	1,30 %	Forward_Eur/Usd_Maturity: _23-01-2020	-5 000 000	33 331,86	0,01 %	
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	2 500 000	102,98	2 574 500,00	0,94 %	Fx				
Gaslog Ltd 19/24 Frn Floor C	20 000 000	10,13	2 026 499,96	0,74 %	Forward_Eur/Usd_Maturity: _18-02-2020	-5 000 000	23 850,40	0,01 %	
Gjensidige Fors Asa 16/Perp Frn C Hybrid	24 000 000	10,36	2 485 886,45	0,90 %	Fx				
Höegh Lng Holdings Ltd. 17/22 Frn C	20 000 000	10,13	2 025 688,94	0,74 %	Forward_Eur/Usd_Maturity: _18-02-2020	-5 000 000	12 787,60	0,00 %	
If P&C Ins Hld Frn Perp/Call	50 000 000	9,61	4 804 831,03	1,75 %	Fx				
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	2 500 000	100,74	2 518 475,00	0,91 %	Forward_Eur/Sek_Maturity: _06-02-2020	-50 000 000	-56 521,85	-0,02 %	
Mowi Asa 18/23 Frn Eur Floor C	3 000 000	102,00	3 060 000,00	1,11 %	Fx				
Nibe Industrier Frn 03/06-2019/2024	30 000 000	9,63	2 888 298,44	1,05 %	Forward_Eur/Sek_Maturity: _27-01-2020	-60 000 000	-95 490,48	-0,03 %	
					Fx				
					Forward_Eur/Sek_Maturity: _13-01-2020	-70 000 000	<u>-173 389,43</u>	<u>-0,06 %</u>	
							-139 957,33	-0,05 %	

Valuuttaoptiot	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1375_26-05-20	5 000 000	54 812,80	0,02 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_13-01-20	4 464 286	19 192,99	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_28-02-20	4 878 049	3 461,35	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_12-02-20	5 853 659	1 730,18	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.77_20-02-20	4 642 526	1 605,44	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.29_10-02-20	9 718 173	1 220,08	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_21-01-20	4 901 961	47,07	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_09-01-20	4 878 049	0,01	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_11_20-02-20	-4 545 455	-51,22	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.5_10-02-20	-14 285 714	-60,90	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.14_13-01-20	-4 385 965	-126,42	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.425_12-02-20	-5 755 396	-154,20	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.45_28-02-20	-7 177 033	-605,84	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.904_28-02-20	-5 048 465	-49 680,21	-0,02 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.5335_20-02-20	-4 746 760	-56 356,25	-0,02 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.015_21-01-20	-4 992 511	-75 050,97	-0,03 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.0265_09-01-20	-4 986 785	-80 089,10	-0,03 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.9825_12-02-20	-6 010 518	-83 111,58	-0,03 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.0365_10-02-20	-9 963 633	<u>-176 549,30</u>	<u>-0,06 %</u>
		-439 766,07	-0,16 %
Johdannaissopimukset yhteensä		-408 723,40	-0,15 %
Kassa ja muut varat, netto		12 824 156,00	4,66 %
RAHASTON ARVO		275 318 584,23	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	4 750 811,44488
Tuotto-osuudet	47 603,71794
W K -osuudet	114 167 158,06612
W T -osuudet	629 124,62606
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	32,61285
Tuotto-osuus	19,93218
W K -osuus	1,04075
W T -osuus	0,97380

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019- 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Obligaatio

Danske Invest

Toimintakertomus

Keskuspankit eivät yleisesti tunnistanee kasvua koskevia riskejä ennen vuoden 2018 joulukuuta ja antoivat ymmärtää, että korkoja nostetaan jatkossakin, vaikka pohjainflaatio oli keskuspankkien tavoitteita alempi. Tämän seurauksena nimellistuotot laskivat vuonna 2019. Saksan 10 vuoden korko laski noin 0,40 prosenttiyksikköä, ja Italian 10 vuoden korko yli 1,25 prosenttiyksikköä. Tammikuusta lähtien keskuspankit ovat ottaneet talouden näymät aiempaa paljon paremmin huomioon, ja inflaatio-odotukset ovat toipuneet. Sekä FED että EKP ovat leikanneet korkoja toukokuusta lähtien. EKP myös käynnisti joukkolainojen osto-ohjelmansa uudelleen syksyllä.

Tärkeimpiä markkinoihin vaikuttavia voimia vuonna 2019 oli Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota. Lokakuussa saimme ensimmäiset alustavat signaalit eripurantaa laantumisesta. Brexitiin liittyvä epävarmuus oli myös merkittävä tekijä vuonna 2019, mutta se lieveni kun Boris Johnson voitti Ison-Britannian vaalit joulukuussa. Yhdysvaltain FEDin ja EKP:n jäsenten tuki nykyiselle keskuspankkipolitiikalle on myös tärkeä markkinatekijä. Niiden tuoreimpien kokousten tuloksena korkoja on laskettu talouden puolustamiseksi heikentyviltä näkymiltä, mutta heti ilmoitusten jälkeen useat jäsenet ilmoittivat, etteivät kannata uusia koronlaskuja. Yleisesti ottaen nykyiset taloudelliset indikaattorit ovat kohtalaisia, kun taas tulevaisuusindikaattorit ovat hyvin heikkoja, ja keskuspankkien jäsenet ovat erimielisiä niiden tulkinnasta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Frank Emil Jensen.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahastot Danske Invest Valtionobligaatio ja Danske Invest Yhteisöobligaatio sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio-rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
yli 10 vuotta	29,86 %
5 - 7 vuotta	20,72 %
3 - 5 vuotta	18,45 %
7 - 10 vuotta	16,08 %
alle vuosi	10,25 %
1 - 3 vuotta	4,64 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
3 - 5 vuotta	33,42 %
5 - 7 vuotta	26,20 %
yli 10 vuotta	22,67 %
1 - 3 vuotta	9,04 %
7 - 10 vuotta	8,54 %
alle vuosi	0,13 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tilikauden aikana johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	163 603 198,87	46 130 987,17	54 547 655,50
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,39581	0,37172	0,37293
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18014	0,17428	0,18018
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,06923	1,00189	
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus	40,63230		
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus	18,47701		
Rahasto-osuuden arvo IW K -osuus	1,07211		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana ja uudet I K, I T ja IW K osuussarjat vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	261 676,07
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,47	%	p.a.
II Tracking error	1,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	4	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,66	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,43	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (I)	0,43	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (IW)	0,28	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 259 718,09	177 206,20
Arvopapereiden nettotuotot	1 467 279,61	-141 431,36
Korkotuotot	792 437,19	283 962,95
Muut tuotot	1,29	34 674,61
KULUT	-261 676,07	-255 102,95
Palkkiokulut	-261 676,07	-248 317,73
Muut kulut	0,00	-6 785,22
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 998 042,02	-77 896,75

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	162 225 297,35	45 751 166,80
Siirtosaamiset	1 305 188,48	338 285,73
Rahat ja pankkisaamiset	<u>117 058,48</u>	<u>390 963,58</u>
	163 647 544,31	46 480 416,11
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	163 603 198,87	46 130 987,17
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	330 277,49
Siirtovelat	<u>44 345,44</u>	<u>19 151,45</u>
	163 647 544,31	46 480 416,11

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	1 467 279,61	-141 431,36
Luovutusvoitot	1 591 654,98	507 898,25
Luovutustappiot	-8 202,51	-517 709,83
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-116 172,86	-131 619,78

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	46 130 987,17	54 547 655,50
Rahasto-osuuksien merkinnät	157 387 548,16	50 428 195,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-41 872 673,56	-58 723 063,57
Tuotonjako	-40 704,92	-43 903,58
Tilikauden voitto (tappio)	1 998 042,02	-77 896,75
Rahaston arvo 31.12.	163 603 198,87	46 130 987,17

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrää ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinaisen yhtiökokous. Tuoton määälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Bremen Freie Han 30/01-2019/2034	4 750 000	109,78	5 214 645,00	3,19 %
0 Bundesschatzanw 11/09-2018/2020	300 000	100,49	301 461,00	0,18 %
0,25 France (Govt Of) 25/11-2015/2020	3 500 000	100,76	3 526 635,00	2,16 %
0,25 Netherlands Government 15/1-2014/2020	1 455 000	100,03	1 455 451,05	0,89 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	1 000 000	103,31	1 033 110,00	0,63 %
0,25 Netherlands Govt 15/07-2019/2029	550 000	102,94	566 142,50	0,35 %
0,375 Swedish Covered 05/06-2019/2029	5 000 000	101,30	5 065 100,00	3,10 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	2 000 000	104,38	2 087 520,00	1,28 %
0,5 Netherlands Govt 15/01-2019/2040	400 000	103,73	414 904,00	0,25 %
0,5 Volksbank Nv 30/01-2019/2026	1 500 000	103,10	1 546 425,00	0,95 %
0,625 Kfw 22/02-2017/2027	6 750 000	104,97	7 085 475,00	4,33 %
0,625 Op Mortgage Bank 15/02-2019/2029	2 500 000	104,02	2 600 600,00	1,59 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	3 300 000	105,86	3 493 314,00	2,14 %
0,875 Raiff Lb Nieder 30/01-2019/2029	3 100 000	106,14	3 290 402,00	2,01 %
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	4 490 000	107,65	4 833 485,00	2,95 %
1,0 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2015/2025	2 650 000	108,23	2 868 015,50	1,75 %
1,25 Deutschland Rep 15/08-2017/2048	400 000	125,38	501 512,00	0,31 %
1,45 Spain Kingdom 30/04-2019/2029	7 720 000	109,21	8 430 857,60	5,15 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	600 000	106,57	639 390,00	0,39 %
1,7 Belgian 22/06-2019/2050	480 000	120,63	579 033,60	0,35 %
1,75 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2014/2024	1 100 000	109,49	1 204 335,00	0,74 %
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	11 635 000	120,78	14 052 636,65	8,59 %
1,85 Spanish Gov'T 30/07-2019/2035	530 000	114,39	606 245,80	0,37 %
2,0 Btps 01/02-2018/2028	4 290 000	106,91	4 586 224,50	2,80 %
2,0 France O.A.T. 25/05-2017/2048	3 250 000	127,89	4 156 360,00	2,54 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	7 930 000	112,20	8 897 539,30	5,44 %
2,45 Btps 01/09-2017/2033	6 900 000	108,89	7 513 410,00	4,59 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	700 000	153,33	1 073 331,00	0,66 %
2,7 Spanish Gov'T 31/10-2018/2048	1 490 000	132,93	1 980 627,20	1,21 %
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	4 460 000	113,65	5 068 834,60	3,10 %
2,95 Btps 01/09-2018/2038	3 240 000	113,37	3 673 090,80	2,25 %
3,45 Btps 01/03-2017/2048	1 320 000	121,93	1 609 410,00	0,98 %
3,50 Caisse De Refin. Habitat 22/6-2010/2020	1 700 000	101,82	1 730 855,00	1,06 %
3,75 Belgium (Kingdom) S 58, 28/9-10/2020	9 240 000	103,24	9 539 283,60	5,83 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2014/2024	6 610 000	114,56	7 572 349,90	4,63 %
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	1 650 000	105,22	1 736 097,00	1,06 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	300 000	113,27	339 807,00	0,21 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 100 000	163,73	1 800 986,00	1,10 %
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	3 350 000	152,53	5 109 688,00	3,12 %

4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	3 300 000	115,80	3 821 334,00	2,34 %
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	4 890 000	110,81	5 418 364,50	3,31 %
5,625 Bundesrep. Deutschland 4/1-1998/2028	1 275 000	148,18	1 889 231,25	1,15 %
Belgian Frn 22/10-2016/2023	3 000 000	102,44	3 073 260,00	1,88 %
Bpcecb 0 3/8 02/21/24	3 700 000	102,28	3 784 471,00	2,31 %
Spb 1 Boligkredit As 19/29 Adj C Covd	1 500 000	107,04	1 605 615,00	0,98 %
Spb Vest Boligkredit As 18/23 Adj C Covd	4 800 000	101,01	4 848 432,00	2,96 %

Arvopaperit yhteensä **162 225 297,35** **99,16 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 377 901,52** **0,84 %**

RAHASTON ARVO **163 603 198,87** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	26 169 312,17252
Tuotto-osuudet	8 470 857,78197
W K -osuudet	17 214 893,66350
I K -osuudet	43 435,70162
I T -osuudet	11 049,00000
IW K -osuudet	122 509 539,33985

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,39581
Tuotto-osuus	0,18014
W K -osuus	1,06923
I K -osuus	40,6323
I T -osuus	18,47701
IW K -osuus	1,07211

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tiilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



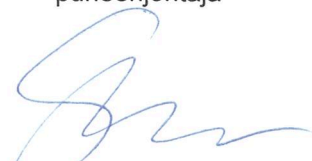
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Russia

Danske Invest

Toimintakertomus

Venäjän markkinat kehittivät parhaiten vuonna 2019. Tähän vaikutti pakotteiden saaman huomion väheneminen, Venäjän keskuspankin (CBR) keventynyt rahapolitiikka ja corporate governance -parannukset valikoiduissa yhtiöissä. Venäjä näyttää lisäksi olevan suojassa kauppasodilta, jotka olivat sijoittajien kannalta vaikeimpia ongelmia viime vuonna. Venäjän osakemarkkinat ovat kasvaneet huomattavasti kehittyviä markkinoita nopeammin jo kolme vuotta peräkkäin (+42,9 prosenttia verrattuna +18,4 prosenttiin Yhdysvaltain dollareissa). Myös ruplan arvonkehitys oli vahvaa, ja sen arvo nousi useimpiin muihin valuuttoihin nähden (+12 prosenttia dollariin nähden). Rupla jatkoi nousuaan huolimatta siitä, että keskuspankki lievensi rahapolitiikkaansa odotettua enemmän. Öljyn hinnalla on Venäjällä sijoittajan kannalta aiempaa pienempi merkitys makropolitiikan muutosten takia. Hinnassa oli vuoden aikana jonkin verran epävakautta, mutta loppujen lopuksi Brent nousi noin 30 prosenttia.

Yritykset, joiden osinkotuotto on korkea ja/tai joiden osinkopolitiikka on muuttunut positiivisesti, ylittivät indeksin tuoton selvällä marginaalilla vuonna 2019. Gazprom ja Norilsk Nickel ovat tästä hyviä esimerkkejä. Muita hyvin tuottaneita yrityksiä ovat Surgutneftegazin (kantaosake), Yandex ja Sberbank. Toisaalta teräksen tuottajien korkeat osinkotuotot eivät pystyneet paikkaamaan sektorin heikkoa globaalia kehitystä. Sektori oli Venäjän heikoin.

Danske Invest Russia – rahasto-osuuden arvo kasvoi 46,5 prosenttia ja ylitti vertailuindeksin 1,5 (brutto) prosentin marginaalilla. Valinnat öljy- ja kaasusektorilla olivat tärkeimpiä positiivisia tekijöitä. Erityisen positiivista oli öljyntuottajien Rosneft ja Tatneft (kantaosake) osakkeiden sekä kaasuntuottaja Novatekin osakkeen alipaino, sillä niiden tuotto jäi markkinoista jälkeen. Sen sijaan indekseihin kuuluvien osakkeiden, kuten viime vuoden parhaimpiin lukeutuvan Tatneftin etuoikeutetun osakkeen, ylipainolla oli positiivinen vaikutus. Positiivinen vaikutus oli myös rahaston alipainolla vähittäiskauppias Magnitissä, joka on ollut sektorinsa epädynaamisin jo kolme vuotta peräkkäin.

Ostimme valikoituja öljysektorin osakkeita, kuten Tatneftin etuoikeutettua osaketta, koko vuoden ajan, koska niistä saatu osinko on alan korkeinta, sekä useita takaisinosto-ohjelmia toteuttanutta Lukoilia, jonka tulos oli vahva vuonna 2019. Olemme myös vähentäneet merkittävästi omistusta kaasuntuottaja Novatekissa, jonka tulos jäi jälkeen yleisestä markkinakehityksestä kaasumarkkinoiden haastavan tilanteen takia. Toisaalta jatkoimme Gazpromin ylipainotusta. Yhtiön toukokuussa julkistettu yllättävä osingonmaksusuositus ja siitä seurannut yhtiön corporate governance -riskiin perustuva osakkeen uudelleenhinnoittelu nostivat osakkeen hintaa nopeasti. Osake nousi uudestaan lokakuussa ennen uuden osinkopolitiikan käyttöönottoa. Päivittäistavarasektorilla lisäsimme omistusta vähittäiskauppa X5:ssä, jonka osake kehittyi huomattavasti vertaisosakkeita paremmin. Olimme kohtalaisen aktiivinen osakkeiden ostaja ja myyjä vuonna 2019: hankimme kuuden uuden yhtiön osakkeita ja myimme omistuksemme neljästä yhtiöstä.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Olga Karakozova.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Energia	41,21 %
Perusteollisuus	17,92 %
Rahoitus	17,87 %
Päivittäistavarat	6,11 %
Tietoliikennepalvelut	4,74 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	3,16 %
Yhdyskuntapalvelut	3,15 %
Informaatioteknologia	3,08 %
Kulutustavarat ja -palvelut	1,76 %
Muut	1,00 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Energia	40,58 %
Perusteollisuus	19,30 %
Rahoitus	17,00 %
Tietoliikennepalvelut	4,13 %
Yhdyskuntapalvelut	3,73 %
Informaatioteknologia	3,54 %
Teollisuusyhtiöt	3,33 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,06 %
Päivittäistavarat	2,98 %
Muut	2,35 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	59 840 324,26	52 890 184,56	74 666 859,09
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	4,05120	2,76554	2,90230
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	2,20784	1,56233	1,70542
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,34134	0,90746	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 379 628,52
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	13,66	%	p.a.
II Tracking error	6,54	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,75		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	80	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	2,60	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,69	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	23 082 897,42	-998 471,71
Arvopapereiden nettotuotot	17 110 034,48	-6 658 636,66
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 594 511,75	4 381 868,62
Korkotuotot	6 434,97	6 074,50
Muut tuotot	1 371 916,22	1 272 221,83
KULUT	-2 310 646,46	-924 313,53
Paikkikulut	-1 379 628,52	-1 759 648,04
Muut kulut	-931 017,94	835 334,51
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	20 772 250,96	-1 922 785,24

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	58 701 220,43	51 799 954,05
Myyntisaamiset	0,00	599 976,68
Siirtosaamiset	355 623,21	368 839,23
Rahat ja pankkisaamiset	<u>885 150,45</u>	<u>405 415,09</u>
	59 941 994,09	53 174 185,05
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	59 840 324,26	52 890 184,56
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	159 232,06
Siirtovelat	<u>101 669,83</u>	<u>124 768,43</u>
	59 941 994,09	53 174 185,05

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	17 110 034,48	-6 658 636,66
Luovutusvoitot	7 283 255,22	8 059 774,54
Luovutustappiot	-3 006 624,78	-4 262 824,24
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	12 833 404,04	-10 455 586,96
Kulut	0,00	0,00

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	52 890 184,56	74 666 859,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 856 874,98	31 527 793,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 650 069,58	-51 347 716,12
Tuotonjako	-28 916,66	-33 966,38
Tilikauden voitto (tappio)	20 772 250,96	-1 922 785,24
Rahaston arvo 31.12.	59 840 324,26	52 890 184,56

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aeroflot - Russian Airlines Cls (Usd)	467 327	1,48	693 111,05	1,16 %
Akron Ojsc	4 476	68,64	307 232,52	0,51 %
Alrosa Cjsc (Usd)	1 292 698	1,21	1 561 957,72	2,61 %
Bk St.Petersburg (Usd)	390 617	0,81	315 138,26	0,53 %
Constar Ojsc	25 000	0,04	939,96	0,00 %
Detskiy Mir Pjsc (Usd)	340 455	1,43	487 866,85	0,82 %
Donezkiy Metaloprokatniy Zavod	34 875 932	0,00	4 458,36	0,01 %
Enel Russia Ojsc	24 055 401	0,01	317 822,85	0,53 %
Etalon Group Plc	140 594	1,55	217 415,98	0,36 %
Gazprom Adr (Gb)	788 605	7,28	5 743 483,42	9,60 %
Gazprom Neft Pjsc Adr (Gb)	54 896	30,06	1 650 400,86	2,76 %
Global Ports Investments Plc (Gdr) Regs	199 819	3,38	676 387,14	1,13 %
Globaltrans Inv Gdr (Gb)	65 896	7,88	519 490,11	0,87 %
Gruppa Kompany Pik Oao (Usd)	95 060	5,74	545 423,04	0,91 %
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	146 792	11,85	1 739 117,76	2,91 %
Inter Rao Ues (Usd)	11 131 017	0,07	804 228,19	1,34 %
Lsr Group Ojsc Gdr	173 951	2,21	385 059,90	0,64 %
Lukoil Oil Company Pjsc (Usd)	62 994	88,40	5 568 722,24	9,31 %
Mhp Se (Gdr) Reg. S	35 042	8,64	302 785,85	0,51 %
Mmc Norilsk Nickel Pjsc Adr (Gb)	101 415	27,28	2 766 192,15	4,62 %
Magnit Pjsc (Usd)	21 633	49,08	1 061 741,82	1,77 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	1 997 896	0,60	1 201 009,50	2,01 %
Mobile Telesystems Pjsc (Usd)	602 169	4,58	2 760 845,53	4,61 %
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (B9gfhq6) (Usd)	838 283	1,54	1 294 343,47	2,16 %
Novatek Gdr (Gb)	12 880	180,30	2 322 209,16	3,88 %
Novolipetsk Steel Gdr (Gb)	89 370	20,40	1 823 065,21	3,05 %
Odeskiy Korovay	1 845 372	0,00	3 469,16	0,01 %
QIWI Plc (Adr)	46 917	17,08	801 174,85	1,34 %
Rosneft Oil Company (Usd)	326 576	6,44	2 104 499,14	3,52 %
Sberbank (Usd)	1 197 538	3,65	4 371 647,09	7,31 %
Sberbank Cls Pref. Usd	193 402	3,27	632 715,50	1,06 %
Severstal Pao Gdr	154 606	13,48	2 083 724,20	3,48 %
Surgutneftegaz Ojsc (Usd)	813 581	0,72	588 404,12	0,98 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	2 039 527	0,54	1 102 555,11	1,84 %
Tbc Bank Group Plc	37 007	15,24	564 118,13	0,94 %
Tcs Group Holding Plc (Gdr) Regs A	33 525	19,11	640 576,56	1,07 %
Trmk Pao Gdr (Usd)	158 845	3,30	523 540,44	0,87 %
Tatneft (Usd)	134 171	10,89	1 460 637,29	2,44 %
Tatneft Pref. (Usd)	292 876	10,52	3 080 501,64	5,15 %
Unipro Pjsc (Usd)	18 083 400	0,04	720 388,02	1,20 %
Vtb Bank Pjsc (Usd)	1 441 040 783	0,00	947 830,26	1,58 %
Vsmpo-Avisma Corporation (Usd)	2 490	291,47	725 758,11	1,21 %
X5 Retail Gdr (Gb)	73 556	30,86	2 269 713,03	3,79 %
Yandex Nv A (Usd)	26 088	38,70	1 009 498,24	1,69 %
Yasynuvata Machine Building Plant	548 999	0,00	20,64	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			58 701 220,43	98,10 %

Kassa ja muut varat, netto

1 139 103,83 1,90 %

RAHASTON ARVO

59 840 324,26 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	14 162 098,67086
Tuotto-osuudet	407 370,75852
W K -osuudet	1 168 593,29632
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	4,05120
Tuotto-osuus	2,20784
W K -osuus	1,34134

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Suomen Pienyhtiöt

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuoteen 2019 lähdettiin arvostusmielessä houkuttelevilta tasoilta edellisen vuoden talouden epävarmuuden aiheuttaman hintojen laskun jälkeen. Makrotalous hidastuikin vuoden edetessä, mutta keskuspankit ympäri maailmaa reagoivat tähän siirtymällä jälleen voimakkaasti elvyttävään rahapolitiikkaan, joka tuki markkinoita ja taloutta. Tämä loi positiivisen myötätuulen sekä korko-, että osakesijoitusten tuottokehitykselle. Vuoden lopulla markkinoita piristi poliittisen epävarmuuden hetkellinen hälveneminen. Yhdysvallat ja Kiina saivat solmittua ensimmäisen version kauppasopimuksesta ja Englannin parlamenttivaalit antoivat tukensa Boris Johnsonin Brexit linjalle. Suomalaisten osakkeiden osalta vuosi sujui positiivisesti, vaikka indeksitasolla nousuvauhti ei ihan riittänyt Amerikan tai Euroopan tahtiin. Tätä selittävänä tekijänä oli etenkin Nokian ja Nordean vaisumpi kehitys. Pienyhtiöiden osalta vuosi oli erinomainen ja vahvaa nousua nähtiin mm. Qt Groupissa, Talenomissa ja Reveniossa.

Vaikka listautumisia nähtiin tänäkin vuonna, ei aktiviteettitaso yltänyt aivan edellisvuosien tasolle. Pörssin päälistalle listautui Optomed ja First North –listalla pörssitaipaleensa aloittivat Aallon Group, Fodelia, LeadDesk ja Relais Group. Ostotarjouksien myötä pörssistä poistuivat Amer Sports, DNA, Kotipizza, Pöyry, Ramirent ja Silmäasema. Näiden lisäksi tarjousprosessi on vielä kesken Cramon, Hoivatilojen ja Pihlajalinnan osalta. Ulosvuotoa Helsingin pörssistä oli siis enemmän, kuin saimme uusia yrityksiä tilalle.

Rahaston kehitys oli epävirallista vertailuindeksiä suotuisampaa ja myös absoluuttisesti pienyhtiöiden kehitys oli OMX Helsinki Cap – indeksiä parempaa. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Kojamon puuttuminen salkusta, sekä ylipainomme Baswaressa ja Verkkokauppa.com:issa. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa, Qt Groupissa ja Reveniossa. Vuoden aikana salkkuun on eniten ostettu Outotecia, Kemiraa ja DNA:ta ja vastaavasti myyty Amer Sportsia, Talenomia ja Konecranesia. Emme osallistuneet vuoden 2019 listautumisanteihin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Laakso.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Amer Sports Plc 23.1.2019, Talenom Plc 26.2.2019, YIT Corporation 12.3.2019, Basware Corporation 14.3.2019, Valmet Corporation 21.3.2019, TietoCorporation 21.3.2019, Outokumpu Plc 27.3.2019, DNA Plc 28.3.2019, Asiakastieto Group Plc 28.3.2019, Verkkokauppa.com Plc 28.3.2019, Metsä Board Plc 28.3.2019, Lehto Group Plc 29.3.2019, Terveystalo Plc 4.4.2019, Rovio Entertainment Plc 9.4.2019 ja Huhtamäki Plc 25.4.2019 ja Tieto Plc 3.9.2019. Rahasto kuului 30.9.2019 omistustietojen perusteella Exel Compositesin neljään suurimpaan omistajaan, mikä oikeuttaa edustajan nimeämiseen Exel Compositesin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019		Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	44,32 %	Teollisuusyhtiöt	38,28 %
Informaatioteknologia	27,79 %	Informaatioteknologia	22,59 %
Perusteellisuus	9,44 %	Kulutustavarat ja -palvelut	17,53 %
Terveystuotteet	8,58 %	Perusteellisuus	7,80 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,12 %	Terveystuotteet	4,65 %
Päivittäistavarat	2,97 %	Tietoliikennepalvelut	3,88 %
Tietoliikennepalvelut	2,49 %	Rahoitus	2,83 %
Rahoitus	1,29 %	Päivittäistavarat	2,44 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	55 170 825,11	51 031 654,72	95 156 420,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	82,06225	59,65338	72,68785
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	39,01367	29,41421	37,41474
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,13679	0,82268	0,99787

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	503 092,16
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

		%	p.a.
I Standardipoikkeama	13,82	%	p.a.
II Tracking error	7,21	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-1	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,30	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,85	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	16,76	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	17 373 097,66	-8 746 095,77
Arvopapereiden nettotuotot	15 925 464,89	-10 023 653,52
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 453 538,77	1 277 557,75
Korkotuotot	-5 906,00	0,00
KULUT	-503 092,16	-736 450,09
Palkkiokulut	-503 092,16	-736 450,09
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	16 870 005,50	-9 482 545,86

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	53 897 083,65	49 763 062,94
Myyntisaamiset	0,00	69 112,29
Rahat ja pankkisaamiset	1 319 586,63	1 244 855,13
	55 216 670,28	51 077 030,36
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	55 170 825,11	51 031 654,72
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	45 845,17	45 375,64
	55 216 670,28	51 077 030,36

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	15 925 464,89	-10 023 653,52
Luovutusvoitot	6 866 784,99	15 770 783,33
Luovutustappiot	-1 138 026,18	-1 321 037,86
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	10 196 706,08	-24 473 398,99

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	51 031 654,72	95 156 420,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 553 883,82	45 882 970,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-18 277 677,12	-80 516 376,21
Tuotonjako	-7 041,81	-8 813,90
Tilikauden voitto (tappio)	16 870 005,50	-9 482 545,86
Rahaston arvo 31.12.	55 170 825,11	51 031 654,72

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Adapteo Oyj	80 000	11,00	880 000,00	1,60 %
Aktia Bank Plc A	73 000	9,34	681 820,00	1,24 %
Asiakastieto Group Oyj	88 000	31,50	2 772 000,00	5,02 %
Basware Oyj	70 000	23,75	1 662 500,00	3,01 %
Cargotec Oyj B	36 000	30,24	1 088 640,00	1,97 %
Caverion Oyj	120 000	7,19	862 800,00	1,56 %
Cramo Oyj	75 000	13,24	993 000,00	1,80 %
Detection Technology Oyj	90 000	25,60	2 304 000,00	4,18 %
Exel Composites Oyj	200 000	6,48	1 296 000,00	2,35 %
F-Secure Oyj	650 000	3,05	1 979 250,00	3,59 %
Fondia Oyj	53 471	10,40	556 098,40	1,01 %
Gofore Oyj	48 148	7,50	361 110,00	0,65 %
Heeros Oyj	160 000	2,32	371 200,00	0,67 %
Huhtamäki Oyj	18 000	41,38	744 840,00	1,35 %
Kemira Oyj	150 000	13,26	1 989 000,00	3,61 %
Konecranes Oyj	68 000	27,40	1 863 200,00	3,38 %
Lehto Group Oyj	195 000	2,35	459 030,00	0,83 %
Metsä Board Oyj B	310 000	6,00	1 858 450,00	3,37 %
Next Games Oyj A	306 465	0,89	272 753,85	0,49 %
Nixu Oyj	70 000	10,50	735 000,00	1,33 %
Olvi Oyj A	27 000	41,20	1 112 400,00	2,02 %
Outokumpu Oyj	140 000	2,81	392 840,00	0,71 %
Outotec Oyj	275 000	5,76	1 583 450,00	2,87 %
Ponsse Oyj	55 000	31,00	1 705 000,00	3,09 %
Qt Group Oyj	240 500	21,00	5 050 500,00	9,15 %
Revenio Group Oyj	130 000	26,25	3 412 500,00	6,19 %
Robit Oyj	200 000	2,90	580 000,00	1,05 %
Rovio Entertainment Oyj	300 000	4,42	1 324 800,00	2,40 %
Suominen Oyj	200 000	2,31	462 000,00	0,84 %
Talenom Oyj	100 000	45,00	4 500 000,00	8,16 %
Teleste Oyj	125 000	5,34	667 500,00	1,21 %
Terveystalo Oy A	100 000	11,18	1 118 000,00	2,03 %
Tieto Oyj	60 000	27,72	1 663 200,00	3,01 %
Uponor Oyj	105 000	11,65	1 223 250,00	2,22 %
Vmp Oyj	110 000	6,35	698 500,00	1,27 %
Valmet Oyj	115 000	21,36	2 456 400,00	4,45 %
Verkkokauppa.Com Oy	467 380	3,53	1 649 851,40	2,99 %
Yit Oyj	95 000	5,96	566 200,00	1,03 %
Arvopaperit yhteensä			53 897 083,65	97,69 %
Kassa ja muut varat, netto			1 273 741,46	2,31 %
RAHASTON ARVO			55 170 825,11	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	184 452,01789
Tuotto-osuudet	4 246,96433
W K-osuudet	35 071 053,10616
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	82,06225
Tuotto-osuus	39,01367
W K-osuus	1,13679

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Suomi Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuoteen 2019 lähdettiin arvostusmielessä houkuttelevilta tasoilta edellisen vuoden talouden epävarmuuden aiheuttaman hintojen laskun jälkeen. Makrotalous hidastuikin vuoden edetessä, mutta keskuspankit ympäri maailmaa reagoivat tähän siirtymällä jälleen voimakkaasti elvyttävään rahapolitiikkaan, joka tuki markkinoita ja taloutta. Tämä loi positiivisen myötätuulen sekä korko-, että osakesijoituksien tuottokehitykselle. Vuoden lopulla markkinoita piristi poliittisen epävarmuuden hetkellinen hälveneminen. Yhdysvallat ja Kiina saivat solmittua ensimmäisen version kauppasopimuksesta ja Englannin parlamenttivaalit antoivat tukensa Boris Johnsonin Brexit linjalle. Suomalaisen osakkeiden osalta vuosi sujui positiivisesti, vaikka indeksitasolla nousuvauhti ei ihan riittänyt Amerikan tai Euroopan tahtiin. Tätä selittävänä tekijänä oli etenkin Nokian ja Nordean vaisumpi kehitys. Pienyhtiöiden osalta vuosi oli erinomainen ja vahvaa nousua nähtiin mm. Qt Groupissa, Talenomissa ja Reveniossa.

Vaikka listautumisia nähtiin tänäkin vuonna, ei aktiviteettitaso yltänyt aivan edellisvuosien tasolle. Pörssin päälistalle listautui Optomed ja First North –listalla pörssitaipaleensa aloittivat Aallon Group, Fodelia, LeadDesk ja Relais Group. Ostotarjouksien myötä pörssistä poistuivat Amer Sports, DNA, Kotipizza, Pöyry, Ramirent ja Silmäasema. Näiden lisäksi tarjousprosessi on vielä kesken Cramon, Hoivatilojen ja Pihlajalinnan osalta. Ulosvuotoa Helsingin pörssistä oli siis enemmän, kuin saimme uusia yrityksiä tilalle.

Rahaston kehitys jäi hienoisesti jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Kone, Neste ja Kojamo. Näistä erityisesti Koneen alipaino ja Kojamon puuttuminen salkusta selittävät suurimman osan salkun tuottoerosta indeksiin nähden. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa, sekä alipainomme Nokiassa ja Nordeassa. Vuoden aikana salkkuun on eniten ostettu Nestettä, Nordeaa ja Sampoa ja vastaavasti myyty DNA:ta, Orionia ja Konetta. Emme osallistuneet vuoden 2019 listautumisanteihin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 13.3.2019 saakka Juha Varis, minkä jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Juha Laakso.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Amer Sports Plc 23.1.2019, Kone Corporation 26.2.2019, Talenom Plc 26.2.2019, Wärtsilä Corporation 7.3.2019, YIT Corporation 12.3.2019, Stora Enso Corporation 14.3.2019, Basware Corporation 14.3.2019, Valmet Corporation 21.3.2019, TietoCorporation 21.3.2019, Nordea Bank Ab 28.3.2019, Orion Plc 26.3.2019, Fortum Corporation 26.3.2019, Outokumpu Plc 27.3.2019, DNA Plc 28.3.2019, Cramo Plc 28.3.2019, Asiakastieto Group Plc 28.3.2019, Verkkokauppa.com Plc 28.3.2019, Metsä Board Plc 28.3.2019, Konecranes Plc 28.3.2019, Lehto Group Plc 29.3.2019, Neste Corporation 2.4.2019, Consti Plc 2.4.2019, Terveystalo Plc 4.4.2019, UPM-Kymmene Corporation 4.4.2019, Kesko Plc 8.4.2019, Sampo Plc 9.4.2019, Nokian Tyres Plc 9.4.2019, Rovio Entertainment Plc 9.4.2019, Telia Company AB 10.4.2019, Huhtamäki Plc 25.4.2019, Metso Corporation 25.4.2019, Nokia Corporation 21.3.2019, Cramo Plc 17.6.2019, Jolla Ltd 20.6.2019, Tieto Plc 3.9.2019, Metso Corporation 29.10.2019 ja Telia Company AB 26.11.2019. Rahasto kuului 30.9.2019 omistustietojen perusteella Exel Compositesin neljään suurimpaan omistajaan, mikä oikeuttaa edustajan nimeämiseen Exel Compositesin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Sijoitukset toimialoitain	
Teollisuustuotteet ja -palvelut	27,22 %
Rahoitus	17,52 %
Perusteollisuus	16,32 %
Energia	9,40 %
Yhdyskuntapalvelut	9,13 %
Informaatioteknologia	8,63 %
Tietoliikennepalvelut	3,60 %
Päivittäistavarat	3,21 %
Terveystuotteet	3,03 %
Muut	1,94 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Sijoitukset toimialoitain	
Teollisuusyhtiöt	27,17 %
Perusteollisuus	16,89 %
Rahoitus	13,29 %
Informaatioteknologia	13,19 %
Yhdyskuntapalvelut	7,66 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,03 %
Tietoliikennepalvelut	5,57 %
Terveystuotteet	4,05 %
Energia	3,93 %
Muut	2,22 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	540 137 233,30	95 829 583,59	109 180 827,39
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,64919	0,54426	0,58900
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,25813	0,22447	0,25304
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,08661	0,90537	
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus*	115,58376		
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus*	46,68814		
Rahasto-osuuden arvo IW K -osuus*	1,11522		
Rahasto-osuuden arvo IW T -osuus*	0,98959		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana ja uudet I K, I T, IW K ja IW T osuussarjat vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 183 161,82
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	13,12	%	p.a.
II Tracking error	5,03	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,27		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-10	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	1,77	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	1,16	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,95	%	p.a.
V Total Expen Ratio (IW)	0,62	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	27,24	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	37 421 834,29	-5 626 844,62
Arvopapereiden nettotuotot	32 860 272,39	-9 719 122,99
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 576 141,39	4 092 282,61
Korkotuotot	-14 577,66	
Muut tuotot	-1,83	-4,24
KULUT	-2 415 916,77	-2 170 911,14
Palkkiokulut	-2 183 161,82	-2 109 667,80
Muut kulut	-232 754,95	-61 243,34
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	35 005 917,52	-7 797 755,76

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	521 174 656,45	94 477 805,94
Siirtosaamiset	284 842,40	
Rahat ja pankkisaamiset	<u>20 478 850,89</u>	<u>1 509 262,11</u>
	541 938 349,74	95 987 068,05
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	540 137 233,30	95 829 583,59
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 388 231,76	0,00
Siirtovelat	412 884,68	157 484,46
	541 938 349,74	95 987 068,05

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	32 860 272,39	-9 719 122,99
Luovutusvoitot	7 663 318,04	2 713 072,04
Luovutustappiot	-1 221 996,06	-1 006 279,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset	26 418 950,41	-11 425 915,25

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	95 829 583,59	109 180 827,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	431 150 383,72	5 615 991,42
Rahasto-osuuksien lunastukset	-21 302 308,00	-10 522 865,71
Tuotonjako	-546 343,53	-646 613,75
Tilikauden voitto (tappio)	35 005 917,52	-7 797 755,76
Rahaston arvo 31.12.	540 137 233,30	95 829 583,59

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Adapteo Oyj	480 000	11,00	5 280 000,00	0,98 %
Asiakastieto Group Oyj	297 624	31,50	9 375 156,00	1,74 %
Basware Oyj	146 025	23,75	3 468 093,75	0,64 %
Consti Yhtiöt Oyj	558 708	6,40	3 575 731,20	0,66 %
Cramo Oyj	480 000	13,24	6 355 200,00	1,18 %
Exel Composites Oyj	346 650	6,48	2 246 292,00	0,42 %
F-Secure Oyj	400 000	3,05	1 218 000,00	0,23 %
Fortum Oyj	2 150 000	22,00	47 300 000,00	8,76 %
Huhtamäki Oyj	570 098	41,38	23 590 655,24	4,37 %
Kesko Oyj B	265 000	63,08	16 716 200,00	3,09 %
Kone Oyj B	410 000	58,28	23 894 800,00	4,42 %
Konecranes Oyj	477 902	27,40	13 094 514,80	2,42 %
Lehto Group Oyj	915 718	2,35	2 155 600,17	0,40 %
Metso Oyj	635 402	35,18	22 353 442,36	4,14 %
Metsä Board Oyj B	960 101	6,00	5 755 805,50	1,07 %
Neste Oyj	1 585 000	31,02	49 166 700,00	9,10 %
Nokia Oyj (FI)	9 082 317	3,30	29 935 316,83	5,54 %
Nokian Renkaat Oyj	368 349	25,63	9 440 784,87	1,75 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	6 250 000	7,24	45 250 000,00	8,38 %
Oma Säästöpankki Oyj	300 000	8,88	2 664 000,00	0,49 %
Orion Oyj B	270 000	41,27	11 142 900,00	2,06 %
Outokumpu Oyj	1 186 145	2,81	3 328 322,87	0,62 %
Outotec Oyj	700 000	5,76	4 030 600,00	0,75 %
Rovio Entertainment Oyj	1 140 000	4,42	5 034 240,00	0,93 %
Sampo Oyj A	1 110 000	38,91	43 190 100,00	8,00 %
Stora Enso Oyj R	2 076 841	12,97	26 926 243,57	4,99 %
Talenom Oyj	326 252	45,00	14 681 340,00	2,72 %
Telia Company Ab(FI)	3 547 294	3,86	13 678 365,66	2,53 %
Terveystalo Oy A	417 227	11,18	4 664 597,86	0,86 %
Tieto Oyj	379 017	27,72	10 506 351,24	1,95 %
Upm-Kymmene Oyj	830 000	30,91	25 655 300,00	4,75 %
Valmet Oyj	754 578	21,36	16 117 786,08	2,98 %
Verkkokauppa.Com Oy	228 901	3,53	808 020,53	0,15 %
Wärtsilä Oyj	1 250 000	9,85	12 312 500,00	2,28 %
Yit Oyj	1 029 902	5,96	<u>6 138 215,92</u>	<u>1,14 %</u>
			521 051 176,45	96,47 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Jolla Oy	6 174	20,00	123 480,00	0,02 %
Arvopaperit yhteensä			521 174 656,45	96,49 %
Kassa ja muut varat, netto			18 962 576,85	3,51 %
RAHASTON ARVO			540 137 233,30	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	140 135 410,01081
Tuotto-osuudet	57 326 622,93488
W K -osuudet	1 039 455,26453
I K -osuus	1 698 836,75153
I T -osuus	3 400,51000
IW K -osuus	200 729 240,05076
IW T -osuus	12 995 921,74000

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,64919
Tuotto-osuus	0,25813
W K -osuus	1,08661
I K -osuus	115,58376
I T -osuus	46,68814
IW K -osuus	1,11522
IW T -osuus	0,98959

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

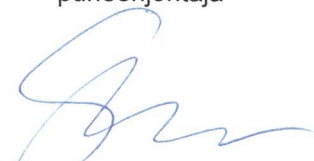
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Suomi Osinko Plus

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2019 päättyi varsin positiivisesti Suomen osakemarkkinoilla. Varsinkin vuoden loppupuolella markkinasentimentti vahvistui ja indeksit kävivät vuoden korkeimmalla tasolla. Selittäviä tekijöitä nousulle ovat mm. taantumahuolien lieventyminen toistaiseksi ja kauppasodan lientyminen kun 1. vaiheen kauppasopimus näyttää todennäköiseltä. Euroalueen talous kasvaa, mutta aiempaa hitaammin. Osakkeiden kurssinousun myötä monien suomalaisten yritysten arvostuskertoimet ovat tulleet omien pidemmän ajan keskiarvojen yläpuolelle.

2019 osingot toteutuivat pääosin odotetulla tavalla. Teleoperaattorit kuuluivat perinteisesti vahvojen osingonmaksajien joukkoon ja niin myös viime vuonna. Fortum jatkoi korkeaa osingon maksuaan yritystason jälkeenkin. Myös metsäosakkeet nostivat osinkojaan selvästi edelliseen vuoteen verrattuna. Euromääräisesti suurimpia osingonmaksajia olivat Nordea, Sampo ja Nokia, joka tosin perui loppuvuodesta puolet ehdottamistaan osingoistaan. Yhä useampi yhtiö näyttää siirtyvän maksamaan osinkoja useammassa erässä. Yleisesti suomalaisyhtiöiden korkeaa osingonmaksukykyä tukee yhtiöiden vahvistuneet taseet, suoritettavat tehostamisohjelmat, investointien kasvu ja globaalit talouskasvun aiheuttama tulosten kohentuminen.

Vaikka listautumisia nähtiin tänäkin vuonna, ei aktiviteettitaso yltänyt aivan edellisvuosien tasolle. Pörssin päälistalle listautui Optomed ja First North –listalla pörssitaipaleensa aloittivat Aallon Group, Fodelia, LeadDesk ja Relais Group. Ostotarjouksien myötä pörssistä poistuivat Amer Sports, DNA, Kotipizza, Pöyry, Ramirent ja Silmäasema. Näiden lisäksi tarjousprosessi on vielä kesken Cramon, Hoivatiilojen ja Pihlajalinnan osalta. Ulosvoota Helsingin pörssistä oli siis enemmän, kuin saimme uusia yrityksiä tilalle.

Vuoden aikana Danske Invest Suomi Osinko Plus voitti vertailuindeksinsä. Eniten lisäarvoa salkussa tuottivat Upm, Neste, Metso ja Kesko. Tuottoa puolestaan heikensivät Nokia, Wärtsilä ja Outokumpu. Sektoritasolla rahasto oli vuoden lopulla ylipainossa perusteellisuudessa, operaattoreissa ja mediassa. Selkein alipaino rahastossa pidettiin teknologiassa, yhdyskuntapalveluissa, ja rahoituksessa.

Rahaston osakevalinnoissa painotettiin korkeaa osinkotuottoa ja maltillista arvostusta. Salkun osinkotuotto pyrittiin pitämään koko vuoden vertailuindeksiä korkeammalla ja salkun painotettu arvostus alle kokonaismarkkinan. Ulos maksetut osingot koko pörssin osalta pysyivät kokonaisuutena korkeana muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta ja salkun osinkotuotto oli koko tarkastelujakson markkinaa korkeampi.

Vuotta 2020 ajatellen huomio kiinnittyy maailmalta tuleviin talouslukuihin, yritysten tuloksiin ja annettuihin ohjeistuksiin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Patrik Kanerva.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomen Parhaat sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko Plus -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Kone Corporation 26.2.2019, Wärtsilä Corporation 7.3.2019, YIT Corporation 12.3.2019, Citycon Plc 13.3.2019, Stora Enso Corporation 14.3.2019, Valmet Corporation 21.3.2019, Tieto Corporation 21.3.2019, Nordea Bank Ab 28.3.2019, Orion Plc 26.3.2019, Fortum Corporation 26.3.2019, Outokumpu Plc 27.3.2019, DNA Plc 28.3.2019, Cramo Plc 28.3.2019, Asiakastieto Group Plc 28.3.2019, Verkkokauppa.com Plc 28.3.2019, Metsä Board Plc 28.3.2019, Konecranes Plc 28.3.2019, Neste Corporation 2.4.2019, UPM-Kymmene Corporation 4.4.2019, Kesko Plc 8.4.2019, Sampo Plc 9.4.2019, Nokian Tyres Plc 9.4.2019, Telia Company AB 10.4.2019, Metso Corporation 25.4.2019, Nokia Corporation 21.3.2019, Cramo Plc 17.6.2019, Tieto Plc 3.9.2019, Metso Corporation 29.10.2019 ja Telia Company AB 16.11.2019.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteellisuus	22,36 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	19,63 %
Rahoitus	17,42 %
Informaatioteknologia	8,70 %
Energia	8,60 %
Tietoliikennepalvelut	5,16 %
Yhdyskuntapalvelut	4,94 %
Päivittäistavarat	4,20 %
Terveystuotteet	3,80 %
Muut	5,19 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	21,66 %
Perusteellisuus	20,30 %
Rahoitus	15,09 %
Informaatioteknologia	12,03 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,01 %
Energia	6,16 %
Tietoliikennepalvelut	5,22 %
Päivittäistavarat	3,77 %
Yhdyskuntapalvelut	3,33 %
Muut	5,43 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	107 278 862,84	86 631 899,03	98 966 587,91
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,04864	2,53796	2,86111
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,81252	1,56479	1,83955
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,08168	0,89582	1,00463

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 177 221,56

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,48	%	p.a.
II Tracking error	6,05	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,19		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	19	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	21,82	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	18 817 819,59	-9 311 418,57
Arvopapereiden nettotuotot	14 214 589,23	-13 905 095,38
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 616 558,01	4 593 557,48
Korkotuotot	-13 326,57	0,00
Muut tuotot	-1,08	119,33
KULUT	-1 207 429,08	-1 580 924,98
Paalkiokulut	-1 177 221,56	-1 457 179,24
Muut kulut	-30 207,52	-123 745,74
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	17 610 390,51	-10 892 343,55

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	104 601 280,72	85 223 670,32
Siirtosaamiset	136 905,88	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 662 714,55</u>	<u>1 498 956,64</u>
	107 400 901,15	86 722 626,96
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	107 278 862,84	86 631 899,03
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>122 038,31</u>	<u>90 727,93</u>
	107 400 901,15	86 722 626,96

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	14 214 589,23	-13 905 095,38
Luovutusvoitot	10 055 899,37	6 376 949,31
Luovutustappiot	-12 461 241,16	-4 910 587,64
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	16 619 931,02	-15 371 457,05

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	86 631 899,03	98 966 587,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	81 330 973,17	79 803 315,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-78 264 124,90	-81 224 743,02
Tuotonjako	-30 274,97	-20 917,52
Tilikauden voitto (tappio)	17 610 390,51	-10 892 343,55
Rahaston arvo 31.12.	107 278 862,84	86 631 899,03

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön vuosittainen yhtiökokous. Tuoton määrittely ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Adapteo Oyj	104 763	11,00	1 152 393,00	1,07 %
Ahlstrom-Munksjo Oyj (Fi)	123 875	14,32	1 773 890,00	1,65 %
Altia Oyj	14 330	8,18	117 219,40	0,11 %
Asiakastieto Group Oyj	51 000	31,50	1 606 500,00	1,50 %
Citycon Oyj	234 584	9,37	2 196 879,16	2,05 %
Cramo Oyj	59 763	13,24	791 262,12	0,74 %
Finnair Oyj	25 000	5,88	147 000,00	0,14 %
Fortum Oyj	233 307	22,00	5 132 754,00	4,78 %
Huhtamäki Oyj	70 239	41,38	2 906 489,82	2,71 %
Kemira Oyj	107 452	13,26	1 424 813,52	1,33 %
Kesko Oyj B	67 789	63,08	4 276 130,12	3,99 %
Kone Oyj B	66 191	58,28	3 857 611,48	3,60 %
Konecranes Oyj	105 055	27,40	2 878 507,00	2,68 %
Metso Oyj	149 243	35,18	5 250 368,74	4,89 %
Metsä Board Oyj B	239 568	6,00	1 436 210,16	1,34 %
Neste Oyj	291 325	31,02	9 036 901,50	8,42 %
Nokia Oyj (Fi)	1 233 390	3,30	4 065 253,44	3,79 %
Nokian Renkaat Oyj	60 194	25,63	1 542 772,22	1,44 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	1 187 596	7,24	8 598 195,04	8,01 %
Orion Oyj B	56 689	41,27	2 339 555,03	2,18 %
Outokumpu Oyj	192 413	2,81	539 910,88	0,50 %
Ssab Ab B (Fi)	340 215	2,93	995 128,88	0,93 %
Sampo Oyj A	246 493	38,91	9 591 042,63	8,94 %
Sanoma Oyj	233 719	9,45	2 207 475,96	2,06 %
Stora Enso Oyj R	353 007	12,97	4 576 735,76	4,27 %
Suomen Hoivatilat Oyj	100 000	16,00	1 600 000,00	1,49 %
Telia Company Ab(Fi)	824 581	3,86	3 179 584,34	2,96 %
Terveystalo Oy A	148 638	11,18	1 661 772,84	1,55 %
Tieto Oyj	124 373	27,72	3 447 619,56	3,21 %
Upm-Kymmene Oyj	316 613	30,91	9 786 507,83	9,12 %
Uponor Oyj	50 000	11,65	582 500,00	0,54 %
Vaisala Oyj A	50 000	31,75	1 587 500,00	1,48 %
Valmet Oyj	71 899	21,36	1 535 762,64	1,43 %
Verkkokauppa.Com Oyj	32 000	3,53	112 960,00	0,11 %
Wärtsilä Oyj	121 265	9,85	1 194 460,25	1,11 %
Yit Oyj	246 915	5,96	1 471 613,40	1,37 %
Arvopaperit yhteensä			104 601 280,72	97,50 %
Kassa ja muut varat, netto			2 677 582,12	2,50 %
RAHASTON ARVO			107 278 862,84	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	15 627 299,18330
Tuotto-osuudet	565 874,06044
W K-osuudet	54 185 185,84821

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	3,04864
Tuotto-osuus	1,81252
W K-osuudet	1,08168

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Tavoite 2030

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

	%-osuus
Maajakautuma	
Yhdysvallat (USA)	24,75 %
Suomi	15,79 %
Ranska	8,79 %
Iso-Britannia	6,18 %
Japani	6,07 %
Sveitsi	4,16 %
Saksa	3,93 %
Hongkong	3,40 %
Alankomaat	2,50 %
Muut	24,43 %

Tilivuosi 2018

	%-osuus
Maajakautuma	
Yhdysvallat (USA)	21,43 %
Suomi	14,44 %
Saksa	7,45 %
Ranska	6,81 %
Japani	6,56 %
Iso-Britannia	5,41 %
Hongkong	5,01 %
Intia	3,87 %
Sveitsi	3,04 %
Muut	25,98 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar 20 (Vgh0)	20	-820,00

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	271 401 580,73	192 974 672,89	198 951 632,51
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,01673	1,62924	1,82429
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,87203	0,73075	0,85352

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 563 979,07
--------------------------------------	--------------

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot.

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,11	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,12		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	65	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	53 537 147,49	-18 429 895,48
Arvopapereiden nettotuotot	51 251 963,91	-21 443 673,79
Johdannaissopimusten nettotuotot	516,70	-131 950,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	138 809,35	287 564,40
Korkotuotot	28 048,83	7 128,87
Muut tuotot	2 117 808,70	2 851 035,04
KULUT	-4 613 066,50	-3 921 703,76
Palkkiokulut	-4 607 444,06	-3 896 212,62
Muut kulut	-5 622,44	-25 491,14
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	48 924 080,99	-22 351 599,24

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 926 986,03	187 384 225,04
Muut saamiset	459 580,52	472 039,83
Siirtosaamiset	3,30	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>4 472 967,52</u>	<u>5 442 777,09</u>
	<u>271 859 537,37</u>	<u>193 299 041,96</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	271 401 580,73	192 974 672,89
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	823,30	0,00
Siirtovelat	<u>457 133,34</u>	<u>324 369,07</u>
	<u>271 859 537,37</u>	<u>193 299 041,96</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	51 251 963,91	-21 443 673,79
Luovutusvoitot	6 504 779,43	15 214 983,98
Luovutustappiot	-2 334 338,30	-2 646 712,39
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	47 081 522,78	-34 011 945,38

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	516,70	-131 950,00
Luovutustappiot	0,00	-131 950,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	516,70	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	192 974 672,89	198 951 632,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 061 886,58	17 040 479,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-558 851,83	-665 776,50
Tuotonjako	-207,90	-63,85
Tilikauden voitto (tappio)	48 924 080,99	-22 351 599,24
Rahaston arvo 31.12.	271 401 580,73	192 974 672,89

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
Amundi Etf Msci Europe Ucits Etf	39 400	245,08	9 656 100,78	3,56 %
C Worldwide Asia (Usd)	33 312	89,01	2 965 026,94	1,09 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	4 300	1 303,16	5 603 588,00	2,06 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	3 042 826	16,81	51 149 898,17	18,85 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	18 607 295	1,18	21 990 845,33	8,10 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	5 740 491	1,11	6 392 610,93	2,36 %
Danske Invest Japani Osake W K	5 186 932	1,11	5 778 294,43	2,13 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	13 560 077	1,04	14 109 938,28	5,20 %
Danske Invest Medilife W K	9 732 480	1,44	14 022 361,94	5,17 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	7 414 820	1,14	8 429 093,66	3,11 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	19 294 214	1,12	21 517 293,86	7,93 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	11 979 815	1,08	12 958 325,82	4,77 %
Danske Invest Teknologia Indeksii W K	6 418 426	1,58	10 124 809,86	3,73 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	20 000	20,36	407 179,76	0,15 %
Lyxor Stoxx Europe 600 Healthcare Ucits Etf	10 760	108,79	1 170 558,88	0,43 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	3 350 926	11,33	37 965 990,92	13,99 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	361 294	11,92	4 306 621,23	1,59 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	282 629	11,30	3 193 707,55	1,18 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	879 462	16,03	14 097 774,66	5,19 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	47 042	28,80	1 354 772,73	0,50 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 165,22	489 392,40	0,18 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	56 012	47,78	2 676 361,73	0,99 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	610 092	27,15	16 566 438,17	6,10 %
Arvopaperit yhteensä			266 926 986,03	98,35 %
Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä		Markkina-arvo%-osuus	
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar 20 (VghO)	20		-820,00	0,00 %
Johdannaiset yhteensä			-820,00	0,00 %
Kassa ja muut varat, netto			4 475 414,70	1,65 %
RAHASTON ARVO			271 401 580,73	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	134 572 144,48525
Tuotto-osuudet	6 710,93972
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,01673
Tuotto-osuus	0,87203

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



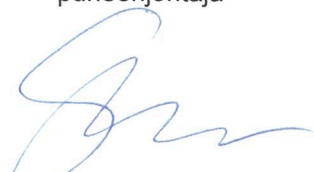
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Tavoite 2040

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2019 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muutos. Länsimaissa keskuspankit reagoivat hidastuvaan talouskasvuun rahapolitiikan keventävillä toimenpiteillä. Myös kehittyvien maiden keskuspankit seurasivat FED:n ja EKP:n perässä. Tällä saatiin talouden hidastuminen pysäytettyä ja palautettua sijoittajien syksyllä 2018 koetukselle joutunut luottamus. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat USA:n ja Kiinan välinen kauppasota ja Brexit. Elvyttävä rahapolitiikka oli kuitenkin epävarmuuksia merkityksellisempi asia ja poikkeuksellisen hyvien osake- ja korkomarkkinatuottojen merkittävin syy.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2019 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019	%-osuus	Tilivuosi 2018	%-osuus
Maajakauma		Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	21,32 %	Yhdysvallat (USA)	19,79 %
Suomi	16,65 %	Suomi	15,27 %
Ranska	8,46 %	Saksa	8,05 %
Iso-Britannia	6,58 %	Japani	7,38 %
Japani	5,90 %	Ranska	5,85 %
Sveitsi	4,40 %	Iso-Britannia	5,44 %
Saksa	4,07 %	Hongkong	5,33 %
Hongkong	3,56 %	Intia	4,23 %
Intia	3,10 %	Sveitsi	3,25 %
Muut	25,96 %	Muut	25,41 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	88 356 238,15	68 338 584,01	73 595 175,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,54993	2,07659	2,34137
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,48136	1,25147	1,47218

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 1 550 458,87

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,08	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,04		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	64	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	17 484 879,79	-7 218 410,41
Arvopapereiden nettotuotot	16 677 851,82	-8 323 619,66
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-81 200,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	67 667,31	130 428,95
Korkotuotot	11 223,25	2 720,91
Muut tuotot	728 137,41	1 053 259,39
KULUT	-1 554 056,94	-1 436 448,81
Palkkiokulut	-1 550 458,87	-1 442 864,02
Muut kulut	-3 598,07	6 415,21
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	15 930 822,85	-8 654 859,22

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	86 635 447,60	67 177 224,54
Muut saamiset	146 329,42	169 978,53
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 723 506,59</u>	<u>1 107 183,13</u>
	<u>88 505 283,61</u>	<u>68 454 386,20</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	88 356 238,15	68 338 584,01
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>149 045,46</u>	<u>115 802,19</u>
	<u>88 505 283,61</u>	<u>68 454 386,20</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Rahastosidonnaiset erät	16 677 851,82	-8 323 619,66
Luovutusvoitot	1 678 358,95	5 110 481,90
Luovutustappiot	-824 342,39	-1 195 859,64
Realisoitumattomat arvonmuutokset	15 823 835,26	-12 238,24

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	0,00	-81 200,00
Luovutustappiot	0,00	-81 200,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	68 338 584,01	73 595 175,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 496 684,47	3 989 920,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-408 279,72	-589 578,47
Tuotonjako	-1 573,46	-2 075,12
Tilikauden voitto (tappio)	15 930 822,85	-8 654 859,22
Rahaston arvo 31.12.	88 356 238,15	68 338 584,01

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
Amundi Etf Msci Europe Ucits Etf	10 400	245,08	2 548 818,48	2,88 %
C Worldwide Asia (Usd)	10 188	89,01	906 775,01	1,03 %
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 900	1 303,16	2 476 004,00	2,80 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin. Oew	833 720	16,81	14 014 836,35	15,86 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	3 925 386	1,18	4 639 178,09	5,25 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	2 481 029	1,11	2 762 873,96	3,13 %
Danske Invest Japani Osake W K	981 701	1,11	1 093 624,36	1,24 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	3 932 656	1,04	4 092 124,95	4,63 %
Danske Invest Medilife W K	2 746 417	1,44	3 956 982,31	4,48 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	2 579 991	1,14	2 932 908,06	3,32 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	6 987 105	1,12	7 792 159,56	8,82 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	3 716 926	1,08	4 020 524,00	4,55 %
Danske Invest Teknologia Indeksit W K	1 364 975	1,58	2 153 193,06	2,44 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	20 000	20,36	407 179,76	0,46 %
Lyxor Stoxx Europe 600 Healthcare Ucits Etf	4 600	108,79	500 424,80	0,57 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 372 539	11,33	15 550 862,74	17,60 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	15,99	191 880,00	0,22 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	158 361	11,92	1 887 659,06	2,14 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	122 532	11,30	1 384 612,60	1,57 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	255 715	16,03	4 099 109,35	4,64 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	36 711	28,80	1 057 248,02	1,20 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 165,22	489 392,40	0,55 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	24 688	47,78	1 179 640,41	1,34 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	239 281	27,15	6 497 436,27	7,35 %
Arvopaperit yhteensä			86 635 447,60	98,05 %
Kassa ja muut varat, netto			1 720 790,55	1,95 %
RAHASTON ARVO			88 356 238,15	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet 34 632 481,09948

Tuotto-osuudet 30 893,54823

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus 2,54993

Tuotto-osuus 1,48136

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

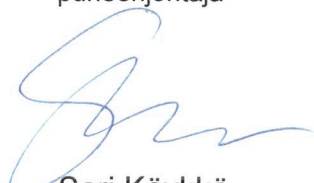
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Teknologia Indeksi

Danske Invest

Toimintakertomus

Teknologia-alan tuotto oli erittäin korkea vuonna 2019. Rahasto tuotti vertailuindeksin mukaisesti ja ylitti sekä S&P500:n että NASDAQin tuoton suurella marginaalilla. Koska Yhdysvaltain dollarin kurssi vahvistui euroon nähden, rahasto sai lisäksi pientä kurssietua.

Rahasto seurasi vertailuindeksiä tarkasti vuoden aikana. FANG-osakkeiden tuotto oli paras, ja erityisesti Applen, Microsoftin ja Facebookin tuotto oli korkea. Muita korkean tuoton sijoituksia olivat SNAP Inc., Shop1fy Inc., SolarEdge Technology Inc. ja Advanced Micro Devices Inc. Negatiivisimmin kehittyneet osakkeet olivat Stamps.com, Qurate Retail Inc. ja Benefitfocus Inc., joilla oli pieni paino salkussa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,81 %
Muut	0,19 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,78 %
Muut	0,22 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	143 896 157,01	104 008 172,38	86 342 611,23
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,74641	0,51694	0,46474
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,35138	0,25174	0,23508
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,57739	1,09061	0,97815

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	592 643,75
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	18,36	%	p.a.
II Tracking error	1,45	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-2	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,33	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	45 791 418,21	13 031 272,62
Arvopapereiden nettotuotot	42 238 844,60	4 357 226,60
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 235 394,09	1 058 347,47
Korkotuotot	1 031,83	7 152,41
Muut tuotot	2 316 147,69	7 608 546,14
KULUT	-852 143,38	-2 294 863,73
Palkkiokulut	-592 643,75	-702 095,58
Muut kulut	-259 499,63	-1 592 768,15
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	44 939 274,83	10 736 408,89

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	143 674 572,57	103 790 630,66
Myyntisaamiset	345 000,22	75 465,12
Siirtosaamiset	32 999,52	29 531,78
Rahat ja pankkisaamiset	<u>838 486,54</u>	<u>155 116,57</u>
	<u>144 891 058,85</u>	<u>104 050 744,13</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	143 896 157,01	104 008 172,38
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	937 423,63	0,00
Siirtovelat	<u>57 478,21</u>	<u>42 571,75</u>
	<u>144 891 058,85</u>	<u>104 050 744,13</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	42 238 844,60	4 357 226,60
Luovutusvoitot	5 863 497,89	27 168 278,51
Luovutustappiot	-1 281 102,62	-2 285 359,20
Realisoitumattomat arvomuutokset	37 656 449,33	-20 525 692,71
Kulut		

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	104 008 172,38	86 342 611,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 318 812,97	91 923 368,65
Rahasto-osuuksien lunastukset	-36 326 808,78	-84 910 250,22
Tuotonjako	-43 294,39	-83 966,17
Tilikauden voitto (tappio)	44 939 274,83	10 736 408,89
Rahaston arvo 31.12.	143 896 157,01	104 008 172,38

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2u Inc	2 561	21,37	54 728,66	0,04 %
3d Systems Corp.	2 400	7,79	18 706,57	0,01 %
8x8 Inc.	1 400	16,30	22 822,02	0,02 %
Aci Worldwide Inc.	2 800	33,75	94 493,14	0,07 %
Ansys Inc.	1 800	229,30	412 736,50	0,29 %
Acacia Communications Inc	634	60,40	38 296,40	0,03 %
Accenture Plc A (Usd)	12 162	187,57	2 281 268,79	1,59 %
Activision Blizzard Inc.	14 280	52,93	755 850,35	0,53 %
Adobe Systems Inc. (Us)	9 188	293,79	2 699 353,54	1,88 %
Advanced Energy Industries Inc.	800	63,42	50 739,36	0,04 %
Advanced Micro Devices Inc.	21 300	40,85	870 138,96	0,60 %
Akamai Technologies Inc.	3 000	76,95	230 839,12	0,16 %
Alarm.Com Holdings Inc	524	38,28	20 057,26	0,01 %
Alliance Data Systems Corp.	700	99,95	69 962,59	0,05 %
Alphabet Inc A	5 519	1 193,11	6 584 797,27	4,58 %
Alphabet Inc C	4 425	1 191,00	5 270 188,41	3,66 %
Altair Engineering Inc A	700	31,99	22 391,77	0,02 %
Alteryx Inc A	800	89,14	71 313,02	0,05 %
Amazon.Com	6 667	1 646,04	10 974 121,94	7,63 %
Amkor Technology Inc.	2 400	11,58	27 792,62	0,02 %
Amphenol Corp. A	5 730	96,41	552 429,98	0,38 %
Analog Devices Inc	7 063	105,86	747 699,02	0,52 %
Anaplan Inc	1 300	46,68	60 680,56	0,04 %
Anixter International Inc.	700	82,04	57 429,18	0,04 %
Appfolio Inc A	300	97,94	29 382,68	0,02 %
Apple Inc.	54 169	261,58	14 169 541,12	9,85 %
Applied Materials Inc.	17 700	54,37	962 415,82	0,67 %
Arista Networks Inc	1 154	181,19	209 089,26	0,15 %
Arrow Electronics Inc.	1 600	75,49	120 776,77	0,08 %
Aspen Technology Inc. (Us)	1 500	107,72	161 584,71	0,11 %
Autodesk Inc.	4 130	163,42	674 941,92	0,47 %
Automatic Data Processing Inc	8 320	151,88	1 263 637,98	0,88 %
Avalara In	1 400	65,25	91 350,44	0,06 %
Avaya Holdings Corp	2 800	12,03	33 671,83	0,02 %
Avnet Inc.	1 900	37,81	71 829,68	0,05 %
Badger Meter Inc.	400	57,84	23 135,58	0,02 %
Belden Inc.	600	48,99	29 396,04	0,02 %
Benchmark Electronics Inc.	1 100	30,61	33 668,27	0,02 %
Benefitfocus Inc	600	19,54	11 726,35	0,01 %
Black Knight Inc	3 135	57,44	180 068,41	0,13 %
Blackberry Ltd (Usd)	11 000	5,72	62 907,54	0,04 %
Blackbaud Inc	1 100	70,91	77 997,51	0,05 %
Blackline Inc (Us)	681	45,93	31 277,71	0,02 %
Booking Holding Inc	816	1 829,44	1 492 823,52	1,04 %
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2 900	63,36	183 749,33	0,13 %
Bottomline Technologies Inc.	600	47,75	28 647,78	0,02 %
Box Inc A	2 569	14,95	38 399,98	0,03 %
Broadcom Inc	7 531	281,51	2 120 030,84	1,47 %
Broadridge Financial Solutions Llc	2 200	110,05	242 105,83	0,17 %
Brooks Automation Inc.	1 200	37,38	44 853,02	0,03 %
Caci International Inc. A	500	222,69	111 344,20	0,08 %
Cdk Global Inc	2 206	48,71	107 450,63	0,07 %
Cdw Corporation Of Delaware	2 744	127,24	349 147,48	0,24 %
Cgi Group Inc. A (Usd)	5 248	74,57	391 332,69	0,27 %
Csg Systems International Inc.	600	46,13	27 675,04	0,02 %
Cabot Microelectronics Corp.	600	128,56	77 135,22	0,05 %
Cadence Design Systems Inc.	5 800	61,79	358 353,82	0,25 %
Cargurus I	1 400	31,34	43 873,15	0,03 %

Cardtronics Plc	800	39,77	31 818,99	0,02 %
Cars.Com Inc	1 465	10,89	15 947,18	0,01 %
Celestica Inc. (Us)	2 800	7,37	20 627,12	0,01 %
Ceridian Hcm Holding, Inc.	2 000	60,47	120 933,55	0,08 %
Ciena Corp.	2 900	38,03	110 280,60	0,08 %
Cirrus Logic Inc.	900	73,41	66 068,95	0,05 %
Cisco Systems Inc.	80 080	42,72	3 421 197,94	2,38 %
Cision Ltd.	1 113	8,88	9 884,74	0,01 %
Citrix Systems Inc.	2 530	98,79	249 934,97	0,17 %
Cloudera Inc	3 580	10,36	37 088,37	0,03 %
Cognex Corp.	3 285	49,92	163 986,64	0,11 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	11 350	55,25	627 050,60	0,44 %
Coherent Inc.	500	148,18	74 091,40	0,05 %
Commscope Holding Co Inc	3 182	12,64	40 221,43	0,03 %
Commvault Systems Inc.	1 000	39,76	39 764,83	0,03 %
Conduent Inc (Us)	3 147	5,52	17 380,55	0,01 %
Corelogic Inc.	1 500	38,94	58 404,60	0,04 %
Cornerstone Ondemand Inc	1 013	52,16	52 833,73	0,04 %
Corning Inc.	15 200	25,93	394 149,30	0,27 %
Coupa Software, Inc.	1 287	130,28	167 667,69	0,12 %
Cree Inc. (Usd)	2 020	41,11	83 042,05	0,06 %
Cypress Semiconductor Corp	7 000	20,78	145 474,79	0,10 %
Dxc Technology Company	4 845	33,48	162 233,70	0,11 %
Dell Technologies Inc C	2 798	45,78	128 085,89	0,09 %
Descartes Systems Group Inc. (Usd)	1 800	38,05	68 498,13	0,05 %
Diodes Inc.	600	50,21	30 128,27	0,02 %
DocuSign Inc	2 200	66,02	145 236,06	0,10 %
Dolby Laboratories Inc. Class A	1 385	61,29	84 881,53	0,06 %
Dropbox Inc A	3 700	15,95	59 029,93	0,04 %
Epam Systems Inc	1 030	188,99	194 659,54	0,14 %
Ebix Inc.	400	29,76	11 904,51	0,01 %
Echostar Corp. A	700	38,58	27 006,06	0,02 %
Elastic Nv	700	57,28	40 094,42	0,03 %
Electronic Arts Inc	5 600	95,77	536 305,01	0,37 %
Enphase Energy Inc	1 400	23,28	32 586,85	0,02 %
Entegris Inc.	2 500	44,62	111 549,08	0,08 %
Envestnet Inc	898	62,03	55 699,04	0,04 %
Etsy Inc	3 279	39,46	129 395,78	0,09 %
Euronet Worldwide Inc.	930	140,35	130 528,06	0,09 %
Everbridge, Inc.	700	69,55	48 686,98	0,03 %
Evertec Inc	812	30,32	24 621,84	0,02 %
Exlservice Holdings Inc	600	61,87	37 124,53	0,03 %
Expedia Inc Del	3 218	96,33	309 989,77	0,22 %
Extreme Networks Inc.	2 600	6,57	17 069,30	0,01 %
F5 Networks Inc.	1 050	124,40	130 618,65	0,09 %
Flir Systems Inc.	2 600	46,38	120 596,83	0,08 %
Fabrinet	677	57,76	39 102,69	0,03 %
Facebook Inc A (Us)	44 337	182,83	8 106 332,85	5,63 %
Fair Isaac Corp.	600	333,76	200 256,55	0,14 %
Fidelity National Information	11 640	123,90	1 442 194,55	1,00 %
Fireeye Inc	3 500	14,72	51 536,61	0,04 %
First Solar Inc.	1 300	49,85	64 803,14	0,05 %
Fiserv Inc.	11 401	103,00	1 174 325,34	0,82 %
Fitbit Inc. - A	2 973	5,85	17 399,44	0,01 %
Five9 Inc	1 300	58,42	75 943,35	0,05 %
Fleetcor Technologies Inc	1 660	256,30	425 454,48	0,30 %
Forescout Technologies Inc	900	29,22	26 296,10	0,02 %
Fortinet Inc	2 990	95,10	284 350,97	0,20 %
Gartner Inc. A	1 800	137,27	247 087,12	0,17 %
Genpact Ltd.	2 700	37,56	101 424,37	0,07 %
Global Payments Inc.	5 680	162,62	923 695,71	0,64 %

Godaddy Inc A	3 309	60,50	200 202,46	0,14 %	Novanta Inc (Usd)	500	78,78	39 390,70	0,03 %
Groupon Inc	17 111	2,13	36 429,08	0,03 %	Nuance Communications Inc.	5 800	15,88	92 120,08	0,06 %
Grubhub Inc	2 586	43,33	112 046,18	0,08 %	Nutanix Inc	2 985	27,85	83 120,52	0,06 %
Guidewire Software Inc	1 706	97,78	166 815,98	0,12 %	Nvidia Corp. (Us)	11 740	209,60	2 460 735,79	1,71 %
Hp Inc (Us)	28 810	18,31	527 387,76	0,37 %	On Semiconductor Corp.	7 940	21,72	172 436,49	0,12 %
Hewlett Packard Enterprise Co.	25 208	14,13	356 136,54	0,25 %	Osi Systems Inc.	300	89,74	26 921,43	0,02 %
Hubspot Inc	863	141,19	121 847,05	0,08 %	Okta Inc A	1 900	102,77	195 263,67	0,14 %
Iac/Interactivecorp	1 400	221,90	310 666,31	0,22 %	Open Text Corp. (Usd)	5 400	39,26	211 988,24	0,15 %
Ibm	16 889	119,40	2 016 570,07	1,40 %	Oracle Corp.	42 502	47,19	2 005 839,98	1,39 %
Ii-Vi Inc.	1 698	29,99	50 927,90	0,04 %	Perspecta Inc	2 522	23,55	59 399,32	0,04 %
Ipg Photonics Corp.	630	129,09	81 328,70	0,06 %	Pros Holdings Inc	1 300	53,38	69 388,92	0,05 %
Infinera Corp.	2 900	7,07	20 511,31	0,01 %	Ptc Inc	2 000	66,71	133 422,41	0,09 %
Inphi Corp	693	65,94	45 693,80	0,03 %	Palo Alto Networks Inc	1 812	206,00	373 262,96	0,26 %
Insight Enterprises Inc.	800	62,61	50 090,86	0,03 %	Paypal Holdings Inc (Us)	22 090	96,36	2 128 518,89	1,48 %
Instructure, Inc.	548	42,94	23 533,83	0,02 %	Paychex	7 200	75,77	545 547,84	0,38 %
Intel Corp.	84 744	53,31	4 518 019,24	3,14 %	Paycom Software Inc.	997	235,85	235 137,82	0,16 %
Interdigital Inc.	500	48,54	24 269,55	0,02 %	Paylocity Holding Corp.	611	107,63	65 758,97	0,05 %
Intuit Inc.	4 945	233,32	1 153 789,28	0,80 %	Pegasystems Inc	800	70,95	56 761,09	0,04 %
Itron Inc.	500	74,78	37 390,88	0,03 %	Pinterest Inc. (A) (A)	2 100	16,60	34 869,05	0,02 %
J2 Global Inc	900	83,48	75 128,27	0,05 %	Plantronics Inc.	500	24,35	12 177,09	0,01 %
Jabil Inc.	2 800	36,82	103 085,69	0,07 %	Plexus Corp.	500	68,54	34 268,66	0,02 %
Jack Henry & Associates Inc.	1 525	129,76	197 885,93	0,14 %	Pluralsight Inc A	1 400	15,33	21 462,68	0,01 %
Juniper Networks Inc	6 300	21,94	138 222,88	0,10 %	Power Integrations Inc.	400	88,11	35 243,19	0,02 %
Kbr Inc.	2 600	27,17	70 639,59	0,05 %	Progress Software Corp	900	37,01	33 311,06	0,02 %
Kemet Corporation	1 400	24,10	33 734,19	0,02 %	Proofpoint Inc	1 171	102,24	119 728,65	0,08 %
Kla Corp	3 000	158,71	476 135,76	0,33 %	Pure Storage Inc -A	3 712	15,24	56 576,09	0,04 %
Keysight Technologies Inc	3 464	91,42	316 684,77	0,22 %	Q2 Holdings, Inc.	1 060	72,23	76 558,70	0,05 %
Knowles Corporation	2 074	18,84	39 074,56	0,03 %	Qualcomm Inc. (Us)	21 350	78,59	1 677 989,04	1,17 %
Kulicke & Soffa Industries Inc.	700	24,23	16 960,63	0,01 %	Qorvo Inc	2 200	103,54	227 780,15	0,16 %
Lam Research Corp.	2 725	260,47	709 771,96	0,49 %	Qualys Inc	806	74,27	59 857,67	0,04 %
Lattice Semiconductor Corp.	2 600	17,05	44 329,24	0,03 %	Qurate Ret	13 200	7,51	99 123,46	0,07 %
Littelfuse Inc.	500	170,41	85 203,99	0,06 %	Rambus Inc.	1 500	12,27	18 405,93	0,01 %
Liveramp H	1 300	42,82	55 666,31	0,04 %	Rapid7 Inc.	1 000	49,90	49 902,01	0,03 %
Liveperson Inc	1 100	32,96	36 255,12	0,03 %	Realpage Inc	1 720	47,88	82 353,47	0,06 %
Logmein Inc	900	76,38	68 738,64	0,05 %	Ringcentral Inc A	1 396	150,25	209 748,19	0,15 %
Lumentum Holdings Inc	1 475	70,64	104 193,39	0,07 %	Rogers Corp.	300	111,11	33 332,44	0,02 %
Mks Instruments Inc.	1 000	98,00	97 995,72	0,07 %	Sps Commerce Inc.	800	49,37	39 494,03	0,03 %
Macom Technology Solutions Holdings Inc	500	23,70	11 847,50	0,01 %	Ss&C Technologies Holdings Inc	4 154	54,69	227 200,78	0,16 %
Manhattan Associates Inc.	1 700	71,04	120 768,75	0,08 %	Sabre Corporation	4 985	19,99	99 646,71	0,07 %
Mantech International Corp.	500	71,16	35 578,12	0,02 %	Sailpoint Technologies Holdings, Inc.	1 400	21,02	29 431,68	0,02 %
Marvell Technology Group (Usd)	12 731	23,66	301 207,34	0,21 %	Salesforce.Com Inc.	16 678	144,88	2 416 274,65	1,68 %
Mastercard Inc-Class A	16 935	265,98	4 504 384,16	3,13 %	Sanmina Corp.	1 100	30,50	33 550,69	0,02 %
Match Group Inc	1 071	73,14	78 335,84	0,05 %	Science Applications International Corp	869	77,52	67 361,82	0,05 %
Maxlinear Inc	1 302	18,90	24 611,12	0,02 %	Seagate Technology	4 700	53,00	249 109,21	0,17 %
Maxim Integrated Products Inc.	5 000	54,79	273 962,23	0,19 %	Semtech Corp.	1 000	47,12	47 122,75	0,03 %
Maximus Inc.	1 200	66,27	79 518,97	0,06 %	Servicenow Inc.	3 533	251,49	888 505,76	0,62 %
Methode Electronics	1 000	35,05	35 052,56	0,02 %	Shopify Inc A (Us)	1 846	354,16	653 779,33	0,45 %
Microstrategy Inc. A	200	127,05	25 410,65	0,02 %	Shutterstock Inc	1 200	38,20	45 836,45	0,03 %
Microchip Technology Inc.	4 534	93,28	422 947,16	0,29 %	Silicon Laboratories Inc.	700	103,31	72 319,62	0,05 %
Micron Technology	20 950	47,91	1 003 644,22	0,70 %	Skyworks Solutions Inc.	3 200	107,68	344 571,53	0,24 %
Microsoft Corp.	87 264	140,48	12 258 625,34	8,52 %	Smartsheet Inc A	1 400	40,01	56 019,95	0,04 %
Mongodb Inc	700	117,24	82 065,74	0,06 %	Snap Inc A	14 649	14,55	213 092,97	0,15 %
Monolithic Power Systems Inc.	700	158,58	111 004,81	0,08 %	Solaredge Technologies Inc	995	84,71	84 281,62	0,06 %
Motorola Solutions Inc	3 140	143,54	450 721,18	0,31 %	Splunk Inc	2 882	133,41	384 497,72	0,27 %
Ncr Corp.	2 800	31,32	87 696,42	0,06 %	Square Inc A	6 362	55,73	354 540,10	0,25 %
Netgear Inc.	500	21,83	10 916,62	0,01 %	Stamps.Com Inc.	700	74,40	52 079,10	0,04 %
Nic Inc	800	19,91	15 927,31	0,01 %	Sunpower Corp. A	500	6,95	3 474,08	0,00 %
National Instruments Corp.	2 300	37,72	86 746,84	0,06 %	Sykes Enterprises Inc.	1 000	32,95	32 950,29	0,02 %
Netapp Inc.	4 685	55,45	259 790,89	0,18 %	Synaptics Inc.	600	58,59	35 152,32	0,02 %
Netscout Systems Inc.	1 300	21,44	27 873,69	0,02 %	Synnex Corp	713	114,73	81 805,10	0,06 %
New Relic Inc.	983	58,53	57 538,69	0,04 %	Synopsys Inc.	3 000	124,00	371 993,59	0,26 %
Nortonlifelock Inc	10 900	22,73	247 789,06	0,17 %					

Te Connectivity Ltd (Usd)	6 440	85,37	549 803,67	0,38 %
Trade Desk Inc The -Class A	757	231,41	175 176,79	0,12 %
Ttm Technologies Inc.	1 900	13,41	25 472,12	0,02 %
Take-Two Interactive Software Inc.	2 180	109,06	237 749,33	0,17 %
Tech Data Corp.	600	127,92	76 750,40	0,05 %
Teradata Corp	2 100	23,85	50 077,50	0,03 %
Teradyne Inc.	3 165	60,74	192 251,34	0,13 %
Texas Instruments (Usd)	17 700	114,28	2 022 744,52	1,41 %
Tivo Corp	1 900	7,55	14 352,40	0,01 %
Trimble Inc	5 200	37,14	193 112,42	0,13 %
Tripadvisor Inc	4 625	27,06	125 162,57	0,09 %
Twilio Inc A	2 206	87,55	193 128,17	0,13 %
Twitter Inc	15 396	28,55	439 552,65	0,31 %
Tyler Technologies Inc	950	267,25	253 891,86	0,18 %
Ubiquiti I	236	168,34	39 728,56	0,03 %
Universal Display Corp.	830	183,56	152 358,90	0,11 %
Vmware Inc	1 640	135,21	221 749,15	0,15 %
Varonis Systems, Inc.	431	69,22	29 835,21	0,02 %
Verisign Inc.	2 020	171,64	346 707,29	0,24 %
Verint Systems Inc	1 400	49,31	69 039,73	0,05 %
Verra Mobility Corp. (A) (A)	2 300	12,46	28 662,93	0,02 %
Viasat Inc.	1 200	65,20	78 241,58	0,05 %
Viavi Solutions Inc	4 600	13,36	61 464,46	0,04 %
Virtusa Corp	500	40,38	20 189,74	0,01 %
Visa Inc Class A	32 522	167,38	5 443 509,54	3,78 %
Vishay Intertechnology Inc.	2 600	18,96	49 308,75	0,03 %
Wex Inc	850	186,58	158 597,01	0,11 %
Wayfair Inc	1 588	80,50	127 834,99	0,09 %
Western Digital Corp.	5 503	56,54	311 130,78	0,22 %
Western Union Comp.	7 800	23,86	186 071,62	0,13 %
Workday Inc	3 030	146,49	443 865,58	0,31 %
Workiva, Inc. Class A	500	37,46	18 728,84	0,01 %
Xerox Holdings Corporation (Us)	3 900	32,84	128 089,26	0,09 %
Xilinx Inc	4 700	87,09	409 334,58	0,28 %
Yelp Inc	1 581	31,03	49 052,41	0,03 %
Yext Inc	1 800	12,85	23 121,33	0,02 %
Zebra Technologies Corp. A	977	227,54	222 309,71	0,15 %
Zendesk Inc	2 025	68,26	138 228,89	0,10 %
Zillow Group Inc A	1 386	40,74	56 472,15	0,04 %
Zillow Group Inc C	1 861	40,92	76 157,44	0,05 %
Zoom Video Communications Inc. (A) (A)	600	60,61	36 365,58	0,03 %
Zscaler Inc	1 300	41,42	53 848,21	0,04 %
Zuora Inc A	2 700	12,77	34 465,53	0,02 %
Zynga Inc Class A	18 233	5,45	99 399,57	0,07 %
Ebay Inc	16 900	32,17	543 612,15	0,38 %

Arvopaperit yhteensä **143 674 572,57 99,85 %**

Kassa ja muut varat, netto **221 584,44 0,15 %**

RAHASTON ARVO 143 896 157,01 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuskäiden määrä

Kasvuosuudet	149 462 486,99446
Tuotto-osuudet	4 337 619,11280
W K-osuudet	19 532 924,80624

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,74641
Tuotto-osuus	0,35138
W K-osuus	1,57739

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja


Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest USA Equity Factors

Danske Invest

Toimintakertomus

Kaikki vertailuindeksin yksitoista toimialaa kehittyivät positiivisesti vuonna 2019. Suurimmat tuotot tulivat tietotekniikasta, jota seurasivat viestintäpalvelut ja rahoitus. Heikoimpia aloja olivat energia ja terveydenhuolto, johon vaikutti terveydenhuoltouudistuksia koskeva presidentinvaalien esivaalikautteen liittyvä poliittinen keskustelu. Kuten vuosina 2017 ja 2018 kasvuryitykset tuottivat paremmin kuin arvoryitykset, joiden vuosi oli suhteellisen vaikea. Pienyhtiöille vuosi oli vaikea, samoin kuin arvoltaan vakaille alhaisen volatiliiteetin yhtiöille, joiden kasvu alitti indeksin. Eri aloilla ilmeni vuoden mittaan tavallista suurempaa hajontaa faktorituotoissa. Vaikutti siltä, että sijoittajia kiinnosti ainoastaan kasvu.

Yhdysvaltain markkinat saavuttivat huippunsa vuoden lopussa, kun taloutta koskevat huolet haihtuivat, ja taantumariski hinnoiteltiin markkinoilta. Markkinoiden kehitystä edistivät yhtiöiden hyvät tulokset ja talouskasvu sekä sijoittajien riskihalukkuus. Kauppakiistat ja Yhdysvaltain politiikkaan liittyvät huolet lisäsivät ajoittain heilahtelua. Vuoden loppua kohti mieliala muuttui myönteisemmäksi parantuneen näkymän ja parempien talousuutisten myötä, kun Yhdysvallat ja Kiina näyttivät olevan lähempänä sopua. Öljyn hinta nousi vuoden aikana.

Paikallisessa valuutassa markkinoilla nähtiin vahvoja positiivisia tuottoja, ja kun dollari vahvistui euroon nähden, eurooppalaisten sijoittajien tuotot paranivat entisestään.

Rahaston arvonkehitykseen vaikuttivat monet tekijät. Kaiken kaikkiaan markkinoita hallitsivat kasvuhakuiset informaatioteknologia- ja tietoliikenneyritykset, joista monet eivät täytäneet sijoitusstrategiamme edellyttämiä arvostuskriteerejä. Osakevalinnalla oli negatiivinen vaikutus, kun taas maltillisella toimialajakaumalla oli neutraali vaikutus. Kulutustavaroissa ja -palveluissa sekä päivittäistavaroissa osakkeiden valinta vaikutti kevyen positiivisesti, kun taas terveydenhuollossa, teollisuudessa, rahoituksessa ja informaatioteknologiassa osakevalinnalla oli negatiivinen vaikutus rahaston tulokseen.

Tilikauden aikana suurimmat positiiviset tekijät oli ylipaino Bristol-Myersissä, Garminissa, Teradynessa, Cable Onessa ja Carlisle-yhtiöissä. Ylipainoasemalla Pfizerissä, HollyFrontierissa, Biogenissä, Molina Healthcaressa ja Burlington Storesissa oli suurin negatiivinen vaikutus rahaston kehitykseen.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest North America Enhanced Index sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake -rahastoon päivämäärällä 21.11.2019. Samassa yhteydessä Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake -rahasto sai uuden nimen Danske Invest USA Equity Factors.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Informaatioteknologia	24,62 %
Rahoitus	14,67 %
Terveydenhuolto	13,85 %
Tietoliikennepalvelut	9,57 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,89 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	6,94 %
Päivittäistavarat	6,68 %
Energia	5,20 %
Yhdyskuntapalvelut	3,90 %
Muut	5,68 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Informaatioteknologia	24,95 %
Terveydenhuolto	16,28 %
Rahoitus	12,74 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,75 %
Teollisuusyhtiöt	9,98 %
Päivittäistavarat	6,88 %
Energia	5,43 %
Tietoliikennepalvelut	3,53 %
Yhdyskuntapalvelut	3,43 %
Muut	5,03 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	129 082 220,14	89 999 420,11	103 628 716,51
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,20981	0,16711	0,17110
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,08919	0,07371	0,07874
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,26528	1,00559	1,02742
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	1,16816	0,96329	
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus**	3,83160		
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus**	1,97964		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden

2018 aikana

**Rahastoon perustettiin uusi I K - ja I T-osuussarja vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	534 337,64
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	13,45	%	p.a.
II Tracking error	2,78	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,72		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	463	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,60	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,39	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,40	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	25 806 200,86	5 523 293,51
Arvopapereiden nettotuotot	20 324 637,00	-5 887 823,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 996 375,99	2 691 051,31
Korkotuotot	7 136,14	11 444,26
Muut tuotot	3 478 051,73	8 708 621,41
KULUT	-2 883 889,88	-2 763 391,89
Palkkiokulut	-534 337,64	-641 516,34
Muut kulut	-2 349 552,24	-2 121 875,55
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	22 922 310,98	2 759 901,62

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	127 914 639,57	88 814 119,38
Muut saamiset	28 989,50	0,00
Siirtosaamiset	146 307,69	109 982,32
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 048 135,87</u>	<u>1 117 956,18</u>
	129 138 072,63	90 042 057,88
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	129 082 220,14	89 999 420,11
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>55 852,49</u>	<u>42 637,77</u>
	129 138 072,63	90 042 057,88

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon.

Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Osakesidonnaiset erät	20 324 637,00	-5 887 823,47
Luovutusvoitot	20 425 659,87	19 314 445,85
Luovutustappiot	-10 855 352,33	-14 381 319,03
Realisoitumattomat arvomuutokset	10 754 329,46	-10 820 950,29

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	89 999 420,11	103 628 716,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	151 599 321,65	182 542 498,96
Rahasto-osuuksien lunastukset	-135 401 995,92	-198 648 538,51
Tuotonjako	-36 836,68	-283 158,47
Tilikauden voitto (tappio)	22 922 310,98	2 759 901,62
Rahaston arvo 31.12.	129 082 220,14	89 999 420,11

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määralle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aflac Inc.	25 756	47,12	1 213 693,57	0,94 %
At&T Inc.	53 014	34,81	1 845 525,67	1,43 %
Abbvie Inc	23 918	78,87	1 886 424,12	1,46 %
Accenture Plc A (Usd)	6 321	187,57	1 185 652,03	0,92 %
Ally Financial Inc	22 280	27,22	606 517,73	0,47 %
Alphabet Inc A	1 034 1	193,11	1 233 680,08	0,96 %
Alphabet Inc C	1 589 1	191,00	1 892 503,81	1,47 %
Amazon.Com	1 728 1	646,04	2 844 350,19	2,20 %
Ameriprise Financial Inc.	9 272	148,39	1 375 850,49	1,07 %
Apple Inc.	25 617	261,58	6 700 901,53	5,19 %
Applied Materials Inc.	28 564	54,37	1 553 132,52	1,20 %
Assured Guaranty Ltd.	14 319	43,67	625 260,45	0,48 %
Bank Of America Corp.	53 713	31,37	1 685 170,02	1,31 %
Berkshire Hathaway Inc. B	1 651	201,76	333 111,97	0,26 %
Biogen Inc	5 785	264,32	1 529 113,71	1,18 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	27 273	57,18	1 559 463,63	1,21 %
Cdk Global Inc	13 721	48,71	668 327,35	0,52 %
Cvr Energy Inc.	18 636	36,01	671 168,25	0,52 %
Cadence Design Systems Inc.	22 156	61,79	1 368 911,60	1,06 %
Carmax Inc.	15 178	78,10	1 185 333,39	0,92 %
Cardinal Health Inc.	26 131	45,06	1 177 361,47	0,91 %
Chemed Corp.	3 150	391,29	1 232 557,46	0,95 %
Citigroup Inc. (Us)	24 120	71,17	1 716 503,48	1,33 %
Comcast Corp. A	58 128	40,06	2 328 537,47	1,80 %
Dte Energy Co.	6 057	115,69	700 714,94	0,54 %
Davita Inc	20 053	66,84	1 340 260,64	1,04 %
Discover Financial Services	18 101	75,56	1 367 652,61	1,06 %
Dover Corp.	13 295	102,67	1 365 029,13	1,06 %
Dover Corp. Dummy	0	0,00	0,00	0,00 %
Duke Energy Corp	15 915	81,25	1 293 076,03	1,00 %
Eaton Corporation Plc (Usd)	16 858	84,38	1 422 403,14	1,10 %
Entergy Corp.	13 216	106,72	1 410 365,94	1,09 %
Equity Residential	8 493	72,08	612 198,08	0,47 %
Estee Lauder Co. A	6 571	183,98	1 208 956,30	0,94 %
Exxon Mobil Corp.	14 739	62,16	916 165,53	0,71 %
Fti Consulting Inc.	8 847	98,57	872 090,70	0,68 %

Facebook Inc A (Us)	8 497	182,83	1 553 544,67	1,20 %
Fifth Third Bancorp.	50 475	27,38	1 382 149,92	1,07 %
First American Financial Corp	18 091	51,95	939 842,44	0,73 %
Fiserv Inc.	15 334	103,00	1 579 432,05	1,22 %
Fleetcor Technologies Inc	2 317	256,30	593 842,19	0,46 %
General Mills Inc.	30 676	47,71	1 463 572,56	1,13 %
Graphic Packaging Holding Co	63 739	14,83	945 353,96	0,73 %
H&R Block Inc.	61 616	20,92	1 288 743,70	1,00 %
Hca Healthcare Inc	4 914	131,67	647 014,38	0,50 %
Harley-Davidson Inc.	18 692	33,13	619 237,02	0,48 %
Hershey Foods Corp.	10 592	130,93	1 386 791,52	1,07 %
Hess Corp.	19 094	59,51	1 136 353,23	0,88 %
Hilton Grand Vacations Inc	20 523	30,63	628 706,55	0,49 %
Hollyfrontier Corp	22 806	45,17	1 030 190,86	0,80 %
Humana Inc.	4 702	326,49	1 535 165,72	1,19 %
Intel Corp.	47 495	53,31	2 532 135,89	1,96 %
J2 Global Inc	6 857	83,48	572 393,97	0,44 %
Jm Smucker Co. (Us)	14 192	92,76	1 316 419,88	1,02 %
Jpmorgan Chase & Co.	16 478	124,18	2 046 172,46	1,59 %
Jabil Inc.	35 645	36,82	1 312 317,70	1,02 %
Johnson & Johnson	8 546	129,94	1 110 462,34	0,86 %
Kimco Realty Corp.	33 100	18,45	610 636,91	0,47 %
Lam Research Corp.	5 720	260,47	1 489 869,95	1,15 %
Lyondellbasell Industries Nv A (Usd)	16 953	84,16	1 426 794,44	1,11 %
Mgic Investment	67 959	12,62	857 811,36	0,66 %
Manhattan Associates Inc.	12 401	71,04	880 972,52	0,68 %
Mastec Inc.	21 657	57,15	1 237 763,34	0,96 %
Mckesson Corp.	10 356	123,21	1 276 003,85	0,99 %
Merck & Co. Inc. (Us)	19 129	81,02	1 549 779,58	1,20 %
Microsoft Corp.	46 561	140,48	6 540 771,16	5,07 %
Mid-America Apartment Communities Inc.	5 910	117,46	694 185,46	0,54 %
Murphy Usa Inc.	8 371	104,22	872 445,22	0,68 %
Navient Corp	51 096	12,19	622 655,69	0,48 %
Oneok Inc.	22 102	67,41	1 489 807,89	1,15 %
Omnicom Group Inc.	18 318	72,17	1 322 042,01	1,02 %
Paccar Inc.	17 701	70,46	1 247 237,75	0,97 %
Performance Food Group Co	15 483	45,86	710 016,78	0,55 %
Pilgrims Pride Corp	25 824	29,14	752 567,40	0,58 %
Procter & Gamble Co.	8 708	111,26	968 848,39	0,75 %
Pulte Group Inc.	37 322	34,56	1 289 946,20	1,00 %
Quest Diagnostics Inc.	14 218	95,13	1 352 521,13	1,05 %
Radian Group Inc.	25 804	22,41	578 325,89	0,45 %
Regions Financial Corp.	88 455	15,29	1 352 118,12	1,05 %
Reliance Steel & Aluminum Co.	10 799	106,68	1 152 047,25	0,89 %
Store Capital Corp Reit	36 771	33,17	1 219 804,06	0,94 %
Seattle Genetics Inc.	6 389	101,78	650 282,51	0,50 %
Southern Co.	28 248	56,74	1 602 884,02	1,24 %
Spirit Realty Capital Inc	13 681	43,81	599 351,13	0,46 %
Synchrony Financial	37 825	32,08	1 213 324,65	0,94 %
Synopsys Inc.	10 508	124,00	1 302 969,54	1,01 %
Timken Co	12 910	50,16	647 570,02	0,50 %
Tyson Foods Inc. A	9 346	81,10	757 936,79	0,59 %
United Rentals Inc.	9 426	148,56	1 400 297,54	1,08 %
Valero Energy Corp.	17 399	83,42	1 451 466,55	1,12 %
Verizon Communications Inc. (Us)	37 448	54,69	2 048 198,11	1,59 %
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	4 472	195,04	872 211,30	0,68 %
Visa Inc Class A	3 845	167,38	643 573,40	0,50 %
Waste Management Inc.	6 304	101,51	639 946,41	0,50 %
Western Union Comp.	55 535	23,86	1 324 806,08	1,03 %
Whirlpool Corp.	10 032	131,42	1 318 386,75	1,02 %

White Mountains Insurance Group Ltd.	868	993,68	862 517,98	0,67 %
Williams-Sonoma Inc.	10 006	65,42	654 588,14	0,51 %
Wyndham Worldwide Corp.	14 172	46,04	652 548,26	0,51 %
Xerox Holdings Corporation (Us)	37 420	32,84	1 229 000,00	0,95 %
Arvopaperit yhteensä			127 914 639,57	99,10 %
Kassa ja muut varat, netto			1 167 580,57	0,90 %
RAHASTON ARVO			129 082 220,14	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	296 887 864,14074
Tuotto-osuudet	5 318 087,35808
W K -osuudet	14 157 491,28443
W T -osuudet	408 387,49736
I K -osuus	10 108 122,55453
I T -osuus	4 646 452,29000

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,20981
Tuotto-osuus	0,08919
W K -osuus	1,26528
W T -osuus	1,16816
I K -osuus	3,83160
I T -osuus	1,97964

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

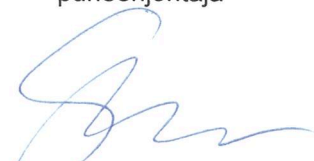
Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Yhteisökorko

Danske Invest

Toimintakertomus

Rahaston vuosituotto oli selvästi positiivinen. Vuoteen lähdetessä lyhyet pankkien ja yritysten joukkovelkakirjalainojen tuottotasot olivat nousseet edellisen vuoden myyntiaallon seurauksena ja mahdollistivat päästä positiivisiin tuottoihin vuoden aikana. Rahaston tuottokehitys heilui jonkin verran toisella vuosipuoliskolla. Vertailuindeksinä käytetty kolmen kuukauden Euriborin tuotto oli reilusti negatiivinen, joten rahasto tarjosi tilivaroille positiivista lisätuottoa. Rahastolla oli koko vuoden täydet viisi tähteä Morningstarilta.

Alkuvuonna markkinat tarjosivat houkuttelevia tuottotasoja, mutta monen lainan kohdalla halukkaita myyjiä oli vähän liikkeellä ja ostaminen oli haastavaa. Kevään ja kesän aikana korkotaso laski entisestään ja luottoriskimarginaalit jatkoivat kaventumistaan lyhyissä juoksuajoissa. Tuottoja haettiin lyhyistä pankkien seniorilainoista sekä lyhyistä vastuudebentuurilainoista, joista sai vielä pienen positiivisen tuoton verrattuna negatiivisiin seniorilainoihin. Britannian pankkien lyhyet joukkovelkakirjalainat tarjosivat selkeästi parempaa tuottoa muihin eurooppalaisiin nimiin nähden ja niiden osuus salkusta oli aiempaa suurempi. Alankomaiden pankkien osuus oli aiempaa suurempi viime vuosiin verrattuna. Yritysten lyhyitä joukkolainoja ostettiin myös. Alkusyksyn aikana korkotaso nousi hieman, joka vaikutti negatiivisesti salkun tuottoon. Loppuvuoden aikana rahaston tuotto parani jälleen. Rahastossa haluttiin säilyttää koko vuoden ajan perinteinen riskiprofiili emmekä halunneet nostaa salkun riskiprofiilia tuoton parantamiseksi. Kesän jälkeen halusimme suosia yritystodistuksia, joista sai vielä positiivista tuottoa. Tarjonta vaihteli suuresti kotimaisten nimien osalta. Monet isot hakijat ovat olleet passiivisempia ja tilalle on tullut pieniä yrityksiä, joiden pienet ohjelmat ja tarpeet rajaavat sijoitusmahdollisuuksia. Tarjontaa paransi ruotsalaisten nimien lisääntyneet tarjonta, joko SEK-ohjelmien tai erillisillä euromääräisten ohjelmien alla. Moni yritys tiukensi hinnoitteluaan vuoden mittaan hyvän kysynnän ja alhaisen korkotason seurauksena. Yritystodistusten maturiteetti oli lyhyttä, joka työllisti koko vuoden niiden jatkuvana uudelleensijoittamisena. Rahaston talletuskorko muuttui syyskuussa negatiiviseksi. Rahaston korkosijoitusten pituus oli keskimäärin hieman puolta vuotta pidempi.

Uusemissiotarjonta euromääräisissä lainoissa kasvoi voimakkaasti. Rahaston kannalta ongelma oli, että hyvän sentimentin ja kysynnän vallitessa monet pankit ja yritykset onnistuivat laskemaan poikkeuksellisen paljon pitkiä lainoja. Lyhyitä joukkolainoja tuli hyvin vähän ja niistäkin monet mm. autosektorilla, jotka eivät tarjonneet houkuttelevia tuottoja. Lisäksi monet liikkeeseenlaskijat halusivat ostaa takaisin lyhyitä, korkeakuponkisia lainoja, joihin tartuimme valikoiden tarjouksista houkuttelevuuden mukaan.

Kuluneena vuonna Yhteisökorkoa käytettiin kassanhallintavälineenä runsaasti. Rahaston koko vaihteli vuoden aikana kokonsa puolesta 1,5 – 2,2 miljardin euron haarukassa. Vuositasolla rahastoon virtasi kuitenkin uutta varallisuutta.

Vuoden aikana sijoitustoiminnassa huomioitiin vastuullisuutta aiempaa enemmän. Rahastolla oli lokakuun loppuun asti Morningstarilta vastuullisuudesta täydet viisi maapalloa, mutta marraskuussa he muuttivat mallejaan, jonka jälkeen rahastoa ei ole luokiteltu.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	78,57 %
1 - 3 vuotta	19,78 %
3 - 5 vuotta	0,98 %
Muut	0,67 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	81,43 %
1 - 3 vuotta	15,57 %
3 - 5 vuotta	1,70 %
Muut	1,30 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	1 941 019 676,16	1 608 440 699,76	1 847 033 299,61
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,28565	30,18316	30,24234
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,39518	17,59974	17,90282
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,00383	0,99923	0,99998
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,97383	0,98402	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 537 881,26
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,13	%	p.a.
II Tracking error	0,13	%	p.a.
III Sharpen mittari	5,69		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	226	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	0,33	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,21	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 596 323,14	2 668 084,09
Arvopapereiden nettotuotot	1 074 439,69	-565 352,98
Korkotuotot	10 521 826,89	3 230 437,07
Muut tuotot	56,56	3 000,00
KULUT	-5 537 881,26	-5 896 658,94
Palkkiokulut	-5 537 881,26	-5 896 658,94
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	6 058 441,88	-3 228 574,85

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 837 289 965,60	1 501 499 493,84
Siirtosaamiset	14 689 428,67	12 995 529,99
Rahat ja pankkisaamiset	102 613 157,35	121 339 075,72
	1 954 592 551,62	1 635 834 099,55
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	1 941 019 676,16	1 608 440 699,76
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	13 070 181,99	26 981 755,46
Siirtovelat	502 693,47	411 644,33
	1 954 592 551,62	1 635 834 099,55

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	1 074 439,69	-565 352,98
Luovutusvoitot	785 665,61	591 096,21
Luovutustappiot	-13 275,46	-35 405,42
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	302 049,54	-1 121 043,77

Taseen liitetiedot

	31.12.2019	31.12.2018
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	1 608 440 699,76	1 847 033 299,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 039 458 759,40	2 277 108 122,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 712 794 216,32	-2 512 357 053,04
Tuotunjako	-144 008,56	-115 094,55
Tilikauden voitto (tappio)	6 058 441,88	-3 228 574,85
Rahaston arvo 31.12.	1 941 019 676,16	1 608 440 699,76

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotunjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	9 000 000	50,75	4 567 545,00	0,24 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2021	9 000 000	101,70	9 153 000,00	0,47 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 300 000	104,80	2 410 354,00	0,12 %
0,25 Fca Bank Ie 12/10-2017/2020	3 000 000	100,29	3 008 730,00	0,16 %
0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	3 800 000	100,51	3 819 532,00	0,20 %
0,375 Ing Bank Nv 26/11-2018/2021	12 000 000	100,97	12 115 920,00	0,62 %
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	4 500 000	101,49	4 567 230,00	0,24 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	23 835 000	100,96	24 064 054,35	1,24 %
1,0 Central Bank Of Savings 6/5-2015/2020	3 990 000	100,38	4 005 162,00	0,21 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	11 000 000	100,90	11 099 000,00	0,57 %
1,375 Rci Banque Sa 17/11-2015/2020	22 000 000	101,32	22 289 300,00	1,15 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	8 200 000	102,05	8 368 428,00	0,43 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	5 000 000	102,77	5 138 350,00	0,26 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	38 900 000	101,75	39 580 750,00	2,04 %
1,75 Heimstaden Bosta 07/12-2018/2021	10 986 000	102,78	11 291 520,66	0,58 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	8 800 000	102,96	9 060 216,00	0,47 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	9 000 000	102,88	9 259 020,00	0,48 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	6 589 000	100,95	6 651 331,94	0,34 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	9 399 000	102,29	9 614 049,12	0,50 %
2,5 Cooperative Centrale Raiff 26.05-14/2026	14 715 000	103,18	15 182 201,25	0,78 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	25 000 000	102,84	25 709 500,00	1,32 %
2,625 Abbey Natl. Treasury Serv 16/7-2013/2020	4 012 000	101,54	4 073 824,92	0,21 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	8 420 000	106,11	8 934 630,40	0,46 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	99 721 000	101,32	101 032 331,15	5,21 %
2,875 Bnp Paribas Frn 20/3-2014/2026	16 630 000	103,28	17 175 630,30	0,88 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	1 600 000	103,91	1 662 608,00	0,09 %
3,25 Kojamo Oyj 29/5-2013/2020	3 580 000	101,30	3 626 361,00	0,19 %
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	19 729 000	102,46	20 213 938,82	1,04 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	15 000 000	100,79	15 118 350,00	0,78 %
3,375 Huhtamaki Oyj 14/5-2013/2020	200 000	101,19	202 374,00	0,01 %
4,00 Banque Fed Cred Mutuel 22/10-10/2020	11 400 000	103,19	11 763 204,00	0,61 %
4,50 Nordea Bank Ab 26/3-2010/2020	26 074 000	101,04	26 344 908,86	1,36 %
5,75 Pohjola Bank Plc 28/2-12/2022	5 000 000	111,92	5 596 050,00	0,29 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	3 300 000	106,09	3 500 970,00	0,18 %

6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	8 000 000	108,32	8 665 280,00	0,45 %
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	55 050 000	101,43	55 838 866,50	2,88 %
6,625 Raiffeisen Bank Intl 18/5-11/2021	10 800 000	109,03	11 774 808,00	0,61 %
6,75 Nationwide Building Soc. 22/7-2010/2020	41 050 000	103,69	42 565 155,50	2,19 %
Ab Sagax (Cp) 28/02-2020	2 000 000	99,98	1 999 525,11	0,10 %
Ab Sagax Oyj (Cp) 23/03-2020	12 000 000	99,96	11 995 660,21	0,62 %
Acafp 4 1/2 06/30/20	4 420 000	102,20	4 517 328,40	0,23 %
Aktia Pankki Oyj (Cp) 30/06-2020	40 000 000	100,17	40 066 022,13	2,06 %
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	9 600 000	99,93	9 593 568,00	0,49 %
Apetit Oyj (Cp) 30/01-2020	3 000 000	99,99	2 999 695,45	0,15 %
Aspo Oyj (Cp) 28/02-2020	2 000 000	99,96	1 999 164,79	0,10 %
Atria Oyj (Cp) 28/02-2020	1 000 000	99,98	999 762,55	0,05 %
Atria Oyj (Cp) 30/04-2020	5 000 000	99,94	4 996 957,10	0,26 %
Atria Oyj (Cp) 31/01-2020	2 000 000	99,99	1 999 785,82	0,10 %
Arjo Ab Eur (Cp) 05/03-2020	8 000 000	99,95	7 996 240,19	0,41 %
Arjo Ab Eur 05.06.2020 (Cp)	5 000 000	99,84	4 991 991,76	0,26 %
Arjo Ab Eur 09.01.2020 (Cp)	2 000 000	100,00	1 999 914,50	0,10 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	6 000 000	93,81	5 628 600,00	0,29 %
Bonava Ab Fc (Cp) 20/02-2020	2 000 000	99,96	1 999 298,76	0,10 %
Bonava Ab Fc (Cp) 25/02-2020	10 000 000	99,96	9 996 078,95	0,51 %
Bonava Ab Fc (Cp) 6/2-2020	5 000 000	99,98	4 998 793,94	0,26 %
Bonava Ab (Cp) 04/05-2020	8 000 000	99,88	7 990 739,46	0,41 %
Bonava Ab (Cp) 23/04-2020	5 000 000	99,90	4 995 044,33	0,26 %
Cramo Oyj (Cp) 07/01-2020	9 000 000	100,00	8 999 700,76	0,46 %
Cramo Oyj (Cp) 18/02-2020	5 800 000	99,97	5 798 060,59	0,30 %
Collector Bank (Cp) 16/06-2020	10 000 000	99,83	9 982 531,59	0,51 %
Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	29 117 000	102,07	29 718 557,22	1,53 %
Danish Agro 15.01.2020 (Cp)	9 000 000	99,99	8 999 311,15	0,46 %
Elisa Oyj (Cp) 02/03-2020	2 000 000	99,98	1 999 525,93	0,10 %
Elisa Oyj (Cp) 07/01-2020	3 000 000	100,00	2 999 958,58	0,15 %
Elisa Oyj (Cp) 11/05-2020	2 000 000	99,93	1 998 644,49	0,10 %
Eltel Ab (Cp) 28/02-2020	500 000	99,96	499 791,20	0,03 %
Eltel Ab (Cp) 30/04-2020	7 000 000	99,89	6 992 529,95	0,36 %
Eltel Ab (Cp) 30/06-2020	6 500 000	99,81	6 487 403,98	0,33 %
Eltel Ab Oyj (Cp) 31/01-2020	1 000 000	99,98	999 806,83	0,05 %
Ensto Invest Oy (Cp) 09/03-2020	2 000 000	99,95	1 998 988,19	0,10 %
Ensto Invest Oy (Cp) 18/02-2020	1 000 000	99,97	999 665,62	0,05 %
Evli Pankki Oyj (Cd) 25/5-2020	10 000 000	99,92	9 992 162,87	0,51 %
Exel Composites Oyj (Cp) 30/01-2020	4 000 000	99,98	3 999 260,69	0,21 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	10 000 000	102,98	10 298 000,00	0,53 %
Finnlines Oyj (Cp) 17/02-2020	3 000 000	99,98	2 999 460,76	0,15 %

Finnlines Oyj (Cp) 20/02-2020	5 000 000	99,98	4 999 025,64	0,26 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2020	7 000 000	99,84	6 988 879,36	0,36 %
Finnlines Oyj (Cp) 20/05-2020	5 000 000	99,93	4 996 266,24	0,26 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 06/05-2020	5 000 000	99,88	4 994 096,85	0,26 %
Finnlines Oyj (Cp) 29/01-2020	5 000 000	99,99	4 999 519,57	0,26 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 08/04-2020	5 000 000	99,92	4 995 829,33	0,26 %
Finoho (Cp) 29/05-2020	5 000 000	99,85	4 992 719,48	0,26 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 19/03-2020	3 000 000	99,94	2 998 202,18	0,15 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 04/09-2020	10 000 000	99,81	9 980 985,65	0,51 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 21/02-2020	5 000 000	99,96	4 998 205,92	0,26 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 16/03-2020	5 000 000	99,97	4 998 411,89	0,26 %	Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 28/02-2020	5 000 000	99,96	4 997 911,97	0,26 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 26/03-2020	10 000 000	99,96	9 996 187,20	0,51 %	Natwest Markets Frn 01/03-2019/2021	7 000 000	100,20	7 013 650,00	0,36 %
Gndc 0 3/4 12/06/23	10 700 000	99,63	10 660 624,00	0,55 %	Natwest Markets Frn 18/06-2019/2021	22 000 000	100,39	22 086 020,00	1,14 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 29/04-2020	8 000 000	99,94	7 995 188,84	0,41 %	Natwest Markets Frn 27/09-2018/2021	781 000	100,79	787 177,71	0,04 %
Hkscan Oyj (Cp) 13/01-2020	1 500 000	99,99	1 499 903,25	0,08 %	Neot Oyj (Cp) 02/04-2020	3 000 000	99,92	2 997 681,32	0,15 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	26 000 000	100,59	26 153 920,00	1,35 %	Neot Oyj (Cp) 07/01-2020	2 000 000	100,00	1 999 933,50	0,10 %
Hsbc Holdings Frn 27/09-2017/2022	9 000 000	100,54	9 048 330,00	0,47 %	Neot Oyj (Cp) 12/03-2020	2 000 000	99,95	1 998 933,24	0,10 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 28/02-2020	3 000 000	99,98	2 999 287,66	0,15 %	Neot Oyj (Cp) 12/06-2020	6 000 000	99,83	5 989 838,72	0,31 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 31/01-2020	5 000 000	99,99	4 999 464,55	0,26 %	Neot Oyj (Cp) 17/08-2020	6 000 000	99,72	5 983 400,06	0,31 %
Hoist Finance 13-03-2020 (Cp)	10 000 000	99,97	9 997 004,86	0,52 %	Neot Oyj (Cp) 24/01-2020	4 000 000	99,99	3 999 449,19	0,21 %
Ing Bank Nv Frn 08/04-2019/2021	9 000 000	100,36	9 031 950,00	0,47 %	Neot Oyj (Cp) 24/02-2020	2 500 000	99,96	2 499 040,73	0,13 %
Ing Bank Nv Frn 08/04-2019/2022	11 500 000	100,53	11 560 950,00	0,60 %	Neot Oyj (Cp) 27/03-2020	3 000 000	99,93	2 997 967,15	0,15 %
Ing Bank Nv Frn 25/2-2014/2026	36 300 000	103,99	37 748 007,00	1,94 %	Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	69 160 000	101,48	70 184 951,20	3,62 %
Ingman Group Oy (Cp) 12/02-2020	1 000 000	99,97	999 713,12	0,05 %	Oma Säästöpankki Frn 3/4-2017/2020	4 000 000	100,15	4 006 000,00	0,21 %
Ingman Group Oy (Cp) 12/06-2020	2 000 000	99,83	1 996 612,91	0,10 %	Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 30/04-2020	4 000 000	99,94	3 997 565,68	0,21 %
Ingman Group Oy (Cp) 14/02-2020	1 500 000	99,97	1 499 546,23	0,08 %	Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 31/08-2020	1 800 000	99,82	1 796 794,08	0,09 %
Ingman Group Oy (Cp) 21/02-2020	2 500 000	99,96	2 499 102,96	0,13 %	Op Corporate Bk Frn 22/05-2018/2021	20 000 000	100,53	20 105 000,00	1,04 %
Ingman Group Oy (Cp) 23/04-2020	3 000 000	99,90	2 997 026,60	0,15 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 31/01-2020	15 000 000	99,99	14 998 393,66	0,77 %
Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	7 000 000	100,83	7 057 750,00	0,36 %	Outokumpu Oyj (Cp) 04/05-2020	3 000 000	99,88	2 996 527,30	0,15 %
Intrum Justitia Ab Fc (Cp) 12/03-2020	10 000 000	99,95	9 994 666,18	0,51 %	Outokumpu Oyj (Cp) 07/01-2020	4 000 000	100,00	3 999 867,00	0,21 %
Intrum (Cp) 07/05-2020	10 000 000	99,88	9 988 077,84	0,51 %	Outokumpu Oyj (Cp) 08/12-2020	4 500 000	99,49	4 476 963,72	0,23 %
Intrum (Cp) 12/06-2020	13 000 000	99,83	12 977 983,90	0,67 %	Outokumpu Oyj (Cp) 09/12-2020	7 000 000	99,49	6 964 035,00	0,36 %
Kbcbb 1 7/8 03/11/27	20 400 000	103,45	21 104 004,00	1,09 %	Outokumpu Oyj (Cp) 20/01-2020	3 000 000	99,99	2 999 672,67	0,15 %
Kemijoki Oyj (Cp) 15/01-2020	1 000 000	100,00	999 965,12	0,05 %	Outokumpu Oyj (Cp) 28/04-2020	5 000 000	99,90	4 994 773,74	0,26 %
Kojamo Oyj (Cp) 04/02-2020	5 400 000	99,99	5 399 354,76	0,28 %	Outotec Oyj (Cp) 07/10-2020	10 000 000	99,77	9 976 514,60	0,51 %
Kojamo Oyj (Cp) 04/05-2020	2 000 000	99,94	1 998 747,81	0,10 %	Oy Karl Fazer Ab (Cp) 03/01-2020	3 000 000	100,00	2 999 982,25	0,15 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 02/09-2020	17 000 000	99,81	16 968 029,63	0,87 %	Oy Karl Fazer Ab (Cp) 07/01-2020	2 000 000	100,00	1 999 972,39	0,10 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 02/10-2020	3 000 000	99,77	2 993 125,86	0,15 %	Pandox Ab Fc (Cp) 14/04-2020	17 000 000	99,95	16 991 535,29	0,88 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 07/01-2020	3 000 000	100,00	2 999 958,58	0,15 %	Pandox Ab Fc (Cp) 17/02-2020	10 000 000	99,98	9 998 202,55	0,52 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 20/01-2020	5 000 000	99,99	4 999 732,19	0,26 %	Pkc Group Oyj (Cp) 12/03-2020	1 000 000	99,95	999 466,62	0,05 %
Kotkan Energia Oy (Cp) 23/01-2020	1 000 000	99,99	999 933,53	0,05 %	Pkc Group Oyj (Cp) 27/01-2020	2 000 000	99,98	1 999 678,74	0,10 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 04/05-2020	1 000 000	99,88	998 842,43	0,05 %	Pkc Group Oyj (Cp) 28/02-2020	3 000 000	99,96	2 998 747,18	0,15 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 21/12-2020	1 000 000	99,46	994 636,27	0,05 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 01/06-2020	3 000 000	99,92	2 997 512,59	0,15 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 30/04-2020	1 000 000	99,89	998 932,85	0,05 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 09/04-2020	2 900 000	99,95	2 898 650,84	0,15 %
Kotkan Energia (Cp) 07/01-2020	1 000 000	100,00	999 986,19	0,05 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 16/11-2020	2 000 000	99,71	1 994 141,75	0,10 %
Leaseplan Corp Frn 25/01-2018/2021	9 792 000	100,18	9 810 017,28	0,51 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 17/01-2020	3 700 000	100,00	3 699 844,87	0,19 %

Ponsse Oyj (Cp) 20/05-2020	1 000 000	99,87	998 653,93	0,05 %	Svea Ekonomi Ab (Cp) 11/08-2020	2 500 000	99,73	2 493 300,94	0,13 %
Porvoon Energia Oy (Cp) 09/06-2020	2 000 000	99,91	1 998 208,79	0,10 %	Svea Ekonomi Ab (Cp) 12/06-2020	10 000 000	99,83	9 983 064,54	0,51 %
Raiffeisen Bank Intl Ag Frn 21/2-2014/2025	20 000 000	100,58	20 116 800,00	1,04 %	Samhällsbyggnadsbola get (Cp) 22/6-2020	20 000 000	99,90	19 979 829,78	1,03 %
Ramirent Oyj (Cp) 28/02-2020	5 000 000	99,98	4 998 812,77	0,26 %	Samhällsbyggnadsbola get (Cp) 23/11-2020	10 000 000	99,53	9 952 938,32	0,51 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/04-2020	7 000 000	99,94	6 995 790,23	0,36 %	Samhällsbyggnadsbola get Oyj (Cp) 17/06- 2020	10 000 000	99,82	9 982 397,47	0,51 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/05-2020	2 000 000	99,92	1 998 362,69	0,10 %	Teknos Oy (Cp) 18/03- 2020	2 000 000	99,94	1 998 820,58	0,10 %
Ramirent Oyj (Cp) 30/10-2020	5 000 000	99,74	4 986 906,93	0,26 %	Teknos Oy (Cp) 27/02- 2020	6 000 000	99,96	5 997 545,67	0,31 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 31/03-2020	900 000	99,93	899 353,80	0,05 %	Teknos Oy (Cp) 30/01- 2020	1 000 000	99,98	999 815,17	0,05 %
Rci Banque Frn 08/07- 2017/2020	11 000 000	100,05	11 005 940,00	0,57 %	Teknos Oy (Cp) 30/03- 2020	1 500 000	99,93	1 498 938,25	0,08 %
Rci Banque Frn 12/04- 2017/2021	4 500 000	100,32	4 514 400,00	0,23 %	Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 08/01-2020	3 500 000	100,00	3 499 944,78	0,18 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 17/02-2020	3 500 000	99,98	3 499 370,89	0,18 %	Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 09/01-2020	5 000 000	100,00	4 999 911,25	0,26 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 31/01-2020	5 000 000	99,99	4 999 464,55	0,26 %	Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 20/04-2020	5 000 000	99,95	4 997 308,28	0,26 %
Royal Bk Scotlnd Frn 02/03-2018/2020	14 128 000	100,03	14 132 238,40	0,73 %	Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 30/01-2020	12 000 000	99,99	11 998 781,79	0,62 %
Sanoma Oyj (Cp) 05/02-2020	4 000 000	99,99	3 999 504,73	0,21 %	Tikkurila Oyj (Cp) 04/05-2020	1 100 000	99,88	1 098 726,68	0,06 %
Sanoma Oyj (Cp) 11/02-2020	5 000 000	99,98	4 999 245,67	0,26 %	Tikkurila Oyj (Cp) 05/05-2020	5 000 000	99,88	4 994 154,59	0,26 %
Sanoma Oyj (Cp) 11/03-2020	2 000 000	99,97	1 999 424,61	0,10 %	Tikkurila Oyj (Cp) 23/01-2020	1 000 000	99,99	999 869,66	0,05 %
Sanoma Oyj (Cp) 13/02-2020	8 000 000	99,98	7 998 717,69	0,41 %	Tikkurila Oyj (Cp) 24/04-2020	1 400 000	99,90	1 398 597,36	0,07 %
Sanoma Oyj (Cp) 13/05-2020	2 000 000	99,93	1 998 614,33	0,10 %	Tornator Oyj (Cp) 20/03-2020	13 000 000	99,94	12 992 084,45	0,67 %
Sanoma Oyj (Cp) 18/03-2020	1 500 000	99,97	1 499 505,08	0,08 %	Tornator Oyj (Cp) 29/04-2020	3 000 000	99,89	2 996 831,45	0,15 %
Sanoma Oyj (Cp) 19/05-2020	4 000 000	99,93	3 997 044,23	0,21 %	Ubs Group Funding Switzerl Frn 20/9- 2017/2022	20 000 000	100,58	20 115 400,00	1,04 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/03-2020	5 000 000	99,97	4 998 287,62	0,26 %	Vaasan Sairaanhoidopiirin Ky (Cp) 10/06-2020	4 000 000	99,91	3 996 383,69	0,21 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/04-2020	3 000 000	99,95	2 998 384,97	0,15 %	Yit Oyj (Cp) 14/02- 2020	2 000 000	99,97	1 999 394,97	0,10 %
Sanoma Oyj (Cp) 28/02-2020	12 000 000	99,98	11 997 150,65	0,62 %	Yit Oyj (Cp) 25/03- 2020	3 000 000	99,93	2 998 026,82	0,15 %
Sato Oyj (Cp) 06/03- 2020	5 000 000	99,97	4 998 704,78	0,26 %	Yit Oyj (Cp) 30/03- 2020	5 000 000	99,93	4 996 460,84	0,26 %
Sato Oyj (Cp) 16/03- 2020	2 500 000	99,97	2 499 205,95	0,13 %	Ylva Palvelut Oy (Cp) 03/04-2020	3 000 000	99,92	2 997 649,23	0,15 %
Sato Oyj (Cp) 24/02- 2020	3 000 000	99,98	2 999 352,74	0,15 %	Ylva Palvelut Oy (Cp) 04/05-2020	2 000 000	99,88	1 997 684,86	0,10 %
Sato Oyj (Cp) 27/01- 2020	1 800 000	99,99	1 799 845,83	0,09 %	Arvopaperit			1 837 289 965,60	94,66 %
Sato Oyj (Cp) 30/03- 2020	2 000 000	99,96	1 999 183,67	0,10 %	yhteensä				
Savings Bnk Fin Frn 08/03-2018/2021	8 000 000	100,20	8 015 600,00	0,41 %	Kassa ja muut varat,			103 729 710,56	5,34 %
Scania Cv Ab Frn 27/08-2019/2021	25 000 000	100,35	25 087 250,00	1,29 %	netto				
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	48 956 000	103,00	50 423 211,32	2,60 %	RAHASTON ARVO			1 941 019 676,16	100,00 %
Ssab Ab Oy (Cp) 11/06-2020	10 000 000	99,91	9 990 874,17	0,51 %					
St1 Nordic Oy (Cp) 02/01-2020	1 500 000	100,00	1 499 985,75	0,08 %	Liikkeessä olevien osuuk- sien määrä				
St1 Nordic Oy (Cp) 10/01-2020	3 000 000	100,00	2 999 857,51	0,15 %	Kasvuosuudet			45 371 164,54050	
St1 Nordic Oy (Cp) 10/03-2020	3 300 000	99,95	3 298 300,46	0,17 %	Tuotto-osuudet			80 183,81036	
St1 Nordic Oy (Cp) 20/01-2020	1 500 000	99,99	1 499 836,34	0,08 %	W K -osuudet			563 101 668,42520	
St1 Nordic Oy (Cp) 27/01-2020	8 500 000	99,98	8 498 634,64	0,44 %	W T -osuudet			279 954,36970	
St1 Nordic Oy (Cp) 28/02-2020	3 200 000	99,96	3 198 663,66	0,16 %	Rahasto-osuuden arvo				
Suomen Hoivatilat Oyj (Cp) 18/03-2020	5 000 000	99,94	4 997 051,46	0,26 %	Kasvuosuus			30,28565	
Suomen Hoivatilat Oyj (Cp) 30/03-2020	4 000 000	99,93	3 997 168,67	0,21 %	Tuotto-osuus			17,39518	
Svea Ekonomi 10.08.2019 (Cp)	5 000 000	99,73	4 986 674,03	0,26 %	W K -osuus			1,00383	
					W T -osuus			0,97383	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



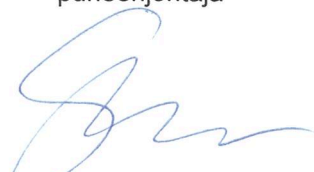
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Kimmo Laaksonen



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2019

Danske Invest Yhteisökorko Plus

Danske Invest

Toimintakertomus

Rahaston vuosituotto oli selvästi positiivinen. Vuoteen lähdetessä lyhyet pankkien ja yritysten joukkovelkakirjalainojen tuottotasot olivat nousseet edellisen vuoden myyntiaallon seurauksena ja mahdollistivat päästä positiivisiin tuottoihin vuoden aikana. Rahaston tuottokehitys heilui jonkin verran toisella vuosipuoliskolla. Vertailuindeksinä käytetty 12 kuukauden Euriborin tuotto oli hieman negatiivinen, joten rahasto tarjosi tilivaroilte positiivista lisätuottoa. Rahastolla oli lähes koko vuoden neljä tähteä Morningstarilta, mutta joulukuun lopussa yksi tähti pudotettiin pois.

Alkuvuonna markkinat tarjosivat houkuttelevia tuottotasoja, mutta monen lainan kohdalla halukkaita myyjiä oli vähän liikkeellä ja ostaminen oli haastavaa. Kevään ja kesän aikana korkotaso laski entisestään ja luottoriskimarginaalit jatkoivat kaventumistaan lyhyissä juoksuajoissa. Tuottoja haettiin lyhyistä pankkien seniorilainoista sekä lyhyistä vastuudebentuurilainoista, joista sai vielä pienen positiivisen tuoton verrattuna negatiivisiin seniorilainoihin. Britannian pankkien lyhyet joukkovelkakirjalainat tarjosivat selkeästi parempaa tuottoa muihin eurooppalaisiin nimiin nähden ja niiden osuus salkusta oli aiempaa suurempi. Yritysten lyhyitä joukkolainoja ostettiin myös. Alkusyksyn aikana korkotaso nousi hieman, joka vaikutti negatiivisesti salkun tuottoon. Loppuvuoden aikana rahaston tuotto parani jälleen. Rahastossa haluttiin säilyttää koko vuoden ajan perinteinen riskiprofiili emmekä halunneet nostaa salkun riskiprofiilia tuoton parantamiseksi. Kesän jälkeen halusimme suosia yritystodistuksia, joista sai vielä positiivista tuottoa. Tarjonta vaihteli suuresti kotimaisten nimien osalta. Monet isot hakijat ovat olleet passiivisempia ja tilalle on tullut pieniä yrityksiä, joiden pienet ohjelmat ja tarpeet rajaavat sijoitusmahdollisuuksia. Tarjontaa paransi ruotsalaisten nimien lisääntynyt tarjonta, joko SEK-ohjelmien tai erillisillä euromääräisten ohjelmien alla. Moni yritys tiukensi hinnoitteluaan vuoden mittaan hyvän kysynnän ja alhaisen korkotason seurauksena. Yritystodistusten maturiteetti oli lyhyttä, joka työllisti koko vuoden niiden jatkuvana uudelleensijoittamisena. Rahaston talletuskorko muuttui syyskuussa negatiiviseksi. Rahaston korkosijoitusten pituus pyöri vuoden ympärillä.

Uusemissiotarjonta euromääräisissä lainoissa kasvoi voimakkaasti. Rahaston kannalta ongelma oli, että hyvän sentimentin ja kysynnän vallitessa monet pankit ja yritykset onnistuivat laskemaan poikkeuksellisen paljon pitkiä lainoja. Lyhyitä joukkolainoja tuli hyvin vähän ja niistäkin monet mm. autosektorilla, jotka eivät tarjonneet houkuttelevia tuottoja. Lisäksi monet liikkeeseenlaskijat halusivat ostaa takaisin lyhyitä, korkeakuponkisia lainoja, joihin tartuimme valikoiden tarjouksista houkuttelevuuden mukaan.

Kuluneena vuonna Yhteisökorkoa Plussaan virtasi kassavaroja aiempaa enemmän. Rahaston koko vaihteli vuoden aikana hieman alle 0,4 – 0,5 miljardin euron haarukassa. Vuositasolla rahastoon virtasi uutta varallisuutta.

Vuoden aikana sijoitustoiminnassa huomioitiin vastuullisuus. Rahasto sai pitää täydet viisi maapalloa Morningstarilta myös marraskuussa tehdyn mallimuutosten jälkeen.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkastelujakson aikana rahasto osallistui yhteen yritystapahtuman äänestykseen, jossa Cramo Oyj jakautui rakennuslaitteiden ja -koneiden vuokrayhtiö Cramoon sekä siirtokelpoisten tilojen vuokraukseen ja myyntiin keskittyvään Adapteoon. Muuten rahastolla ei ollut äänioikeuteen oikeuttavia sijoituksia eikä näin ollen äänioikeutta käytetty yhtiökokouksissa.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	57,42 %
1 - 3 vuotta	40,82 %
3 - 5 vuotta	1,76 %

Tilivuosi 2018

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	63,12 %
1 - 3 vuotta	32,07 %
3 - 5 vuotta	4,02 %
Muut	0,79 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo	438 198 881,06	382 135 430,21	465 065 223,89
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,40448	1,39348	1,39592
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98866	0,99580	1,01274
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,00877	0,99943	0,99968
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*		0,98404	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana ja uusi W T-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 563 744,19
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,23	%	p.a.
II Tracking error	0,22	%	p.a.
III Sharpen mittari	5,43		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	137	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,42	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,27	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	4 782 873,11	1 242 756,41
Arvopapereiden nettotuotot	832 430,23	-1 748 988,11
Korkotuotot	3 950 442,88	2 985 744,52
Muut tuotot	0,00	6 000,00
KULUT	-1 563 744,19	-1 902 162,94
Palkkiokulut	-1 563 744,19	-1 902 162,94
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 219 128,92	-659 406,53

Tase

	31.12.2019	31.12.2018
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	428 611 809,54	372 654 702,81
Siirtosaamiset	4 574 081,72	3 762 333,47
Rahat ja pankkisaamiset	5 144 558,36	9 853 097,49
	438 330 449,62	386 270 133,77
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	438 198 881,06	382 135 430,21
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	3 997 935,74
Siirtovelat	131 568,56	136 767,82
	438 330 449,62	386 270 133,77

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 258/2019.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2019 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2019 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

Valuuttamääräiset erät on arvostettu julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
Korkosidonnaiset erät	832 430,23	-1 748 988,11
Luovutusvoitot	406 864,02	364 000,47
Luovutustappiot	-29 423,23	-6 710,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset	454 989,44	-2 106 278,22

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo 01.01.	382 135 430,21	465 065 223,89
Rahasto-osuuksien merkinnät	439 843 080,34	474 620 749,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-386 934 946,89	-556 861 464,34
Tuotonjako	-63 811,52	-29 672,76
Tilikauden voitto (tappio)	3 219 128,92	-659 406,53
Rahaston arvo 31.12.	438 198 881,06	382 135 430,21

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Cargotec Oyj 28/03-2017/2022	3 000 000	102,55	3 076 560,00	0,70 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 500 000	104,80	2 619 950,00	0,60 %
0,125 Amadeus Cap Mkt 06/10-2016/2020	1 000 000	100,19	1 001 900,00	0,23 %
0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	2 000 000	100,51	2 010 280,00	0,46 %
0,375 Ing Bank Nv 26/11-2018/2021	3 000 000	100,97	3 028 980,00	0,69 %
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	5 400 000	99,94	5 396 868,00	1,23 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	4 900 000	100,96	4 947 089,00	1,13 %
0,875 Fortum Oyj 27/02-2019/2023	3 000 000	101,75	3 052 590,00	0,70 %
1,0 Central Bank Of Savings 6/5-2015/2020	2 000 000	100,38	2 007 600,00	0,46 %
1,0 Ing Groep Nv 20/09-2018/2023	500 000	102,89	514 465,00	0,12 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	3 400 000	100,90	3 430 600,00	0,78 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	4 100 000	102,05	4 184 214,00	0,95 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	2 500 000	102,88	2 572 050,00	0,59 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 500 000	102,77	1 541 505,00	0,35 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	5 000 000	101,75	5 087 500,00	1,16 %
1,75 Heimstaden Bosta 07/12-2018/2021	8 000 000	102,78	8 222 480,00	1,88 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	3 000 000	102,96	3 088 710,00	0,70 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	7 000 000	102,88	7 201 460,00	1,64 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	750 000	103,23	774 202,50	0,18 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	1 500 000	101,47	1 522 095,00	0,35 %
2,25 Rci Banque 29.03.2014/2021	1 200 000	102,94	1 235 220,00	0,28 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	510 000	100,95	514 824,60	0,12 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 200 000	102,57	2 256 496,00	0,51 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	103,22	2 064 420,00	0,47 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	2 367 000	102,29	2 421 156,96	0,55 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	1 500 000	100,65	1 509 690,00	0,34 %
2,5 Cooperatieve Centrale Raiff 26.05-14/2026	2 000 000	103,18	2 063 500,00	0,47 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	7 000 000	102,84	7 198 660,00	1,64 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	8 000 000	106,11	8 488 960,00	1,94 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	22 940 000	101,32	23 241 661,00	5,30 %
2,875 Bnp Paribas Frn 20/3-2014/2026	11 000 000	103,28	11 360 910,00	2,59 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	2 000 000	103,91	2 078 260,00	0,47 %
3,25 Kojamo Oyj 29/5-2013/2020	1 300 000	101,30	1 316 835,00	0,30 %
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	3 200 000	102,46	3 278 656,00	0,75 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	5 600 000	100,79	5 644 184,00	1,29 %
3,375 Huhtamaki Oyj 14/5-2013/2020	500 000	101,19	505 935,00	0,12 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	1 150 000	102,29	1 176 323,50	0,27 %

5,75 Pohjola Bank Plc 28/2-12/2022	6 785 000	111,92	7 593 839,85	1,73 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	5 320 000	106,09	5 643 988,00	1,29 %
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	5 316 000	108,32	5 758 078,56	1,31 %
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	6 351 000	101,43	6 442 009,83	1,47 %
6,625 Raiffeisen Bank Intl 18/5-11/2021	3 100 000	109,03	3 379 806,00	0,77 %
6,75 Nationwide Building Soc. 22/7-2010/2020	7 000 000	103,69	7 258 370,00	1,66 %
Ab Sagax (Cp) 25/03-2020	3 500 000	99,96	3 498 688,60	0,80 %
Ab Sagax Oyj (Cp) 23/03-2020	3 000 000	99,96	2 998 915,05	0,68 %
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	1 700 000	99,93	1 698 861,00	0,39 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	4 000 000	93,81	3 752 400,00	0,86 %
Bonava Ab Fc (Cp) 20/02-2020	3 000 000	99,96	2 998 948,14	0,68 %
Bonava Ab (Cp) 04/05-2020	2 000 000	99,88	1 997 684,86	0,46 %
Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	15 000 000	102,07	15 309 900,00	3,49 %
Danish Agro 15.01.2020 (Cp)	1 000 000	99,99	999 923,46	0,23 %
Elisa Oyj (Cp) 02/03-2020	500 000	99,98	499 881,48	0,11 %
Eltel Ab (Cp) 28/02-2020	500 000	99,96	499 791,20	0,11 %
Eltel Ab (Cp) 30/06-2020	1 500 000	99,81	1 497 093,23	0,34 %
Exel Composites Oyj (Cp) 30/01-2020	2 000 000	99,98	1 999 630,35	0,46 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 000 000	102,98	5 149 000,00	1,18 %
Finnlines Oyj (Cp) 11/06-2020	2 000 000	99,91	1 998 174,83	0,46 %
Finnlines Oyj (Cp) 23/03-2020	1 000 000	99,96	999 638,35	0,23 %
Finoho (Cp) 29/05-2020	5 000 000	99,85	4 992 719,48	1,14 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 10/08-2020	5 000 000	99,84	4 992 122,71	1,14 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 16/03-2020	5 000 000	99,97	4 998 411,89	1,14 %
Gndc 0 3/4 12/06/23	3 000 000	99,63	2 988 960,00	0,68 %
Hkscan Oyj (Cp) 13/01-2020	1 500 000	99,99	1 499 903,25	0,34 %
Hkscan Oyj (Cp) 18/05-2020	2 000 000	99,87	1 997 355,99	0,46 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	5 000 000	100,59	5 029 600,00	1,15 %
Hsbc Holdings Frn 27/09-2017/2022	5 000 000	100,54	5 026 850,00	1,15 %
Huhtamaki Oyj (Cp) 28/02-2020	1 000 000	99,98	999 762,55	0,23 %
Ing Bank Nv Frn 25/2-2014/2026	10 000 000	103,99	10 398 900,00	2,37 %
Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	2 000 000	100,83	2 016 500,00	0,46 %
Intrum Justitia Ab Fc (Cp) 12/03-2020	3 000 000	99,95	2 998 399,85	0,68 %
Intrum Ab (Cp) 18/06-2020	3 000 000	99,82	2 994 678,90	0,68 %
Kbcb 1 7/8 03/11/27	11 000 000	103,45	11 379 610,00	2,60 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 02/09-2020	3 000 000	99,81	2 994 358,17	0,68 %
Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2020	4 500 000	99,84	4 492 851,02	1,03 %
Lähtapiola Rahoitus Oy (Cp) 19/03-2020	4 000 000	99,94	3 997 602,91	0,91 %
Natwest Markets Frn 18/06-2019/2021	8 000 000	100,39	8 031 280,00	1,83 %
Natwest Markets Frn 27/09-2018/2021	3 000 000	100,79	3 023 730,00	0,69 %
Neot Oyj (Cp) 02/04-2020	1 000 000	99,92	999 227,11	0,23 %
Neot Oyj (Cp) 12/03-2020	500 000	99,95	499 733,31	0,11 %

Neot Oyj (Cp) 17/08-2020	3 000 000	99,72	2 991 700,03	0,68 %
Neot Oyj (Cp) 27/03-2020	3 000 000	99,93	2 997 967,15	0,68 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	21 000 000	101,48	21 311 220,00	4,86 %
Oriola-Kd Oyj (Cp) 31/01-2020	5 000 000	99,99	4 999 464,55	1,14 %
Outokumpu Oyj (Cp) 08/12-2020	1 100 000	99,49	1 094 368,91	0,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 20/01-2020	1 000 000	99,99	999 890,89	0,23 %
Outokumpu Oyj (Cp) 21/04-2020	1 000 000	99,90	999 030,26	0,23 %
Outokumpu Oyj (Cp) 28/04-2020	1 000 000	99,90	998 954,75	0,23 %
Outotec Oyj (Cp) 07/10-2020	2 500 000	99,77	2 494 128,65	0,57 %
Raiffeisen Bank Intl Ag Frn 21/2-2014/2025	2 900 000	100,58	2 916 936,00	0,67 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/04-2020	3 000 000	99,94	2 998 195,81	0,68 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/09-2020	1 000 000	99,78	997 830,76	0,23 %
Ramirent Oyj (Cp) 30/10-2020	1 000 000	99,74	997 381,39	0,23 %
Sanoma Oyj (Cp) 05/02-2020	1 000 000	99,99	999 876,18	0,23 %
Sanoma Oyj (Cp) 11/02-2020	4 000 000	99,98	3 999 396,54	0,91 %
Sanoma Oyj (Cp) 13/02-2020	2 000 000	99,98	1 999 679,42	0,46 %
Sanoma Oyj (Cp) 28/02-2020	3 000 000	99,98	2 999 287,66	0,68 %
Scania Cv Ab Frn 27/08-2019/2021	5 000 000	100,35	5 017 450,00	1,15 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	21 000 000	103,00	21 629 370,00	4,94 %
St1 Nordic Oy (Cp) 13/01-2020	3 300 000	99,99	3 299 787,15	0,75 %
St1 Nordic Oy (Cp) 28/02-2020	1 000 000	99,96	999 582,39	0,23 %
Svea Ekonomi Ab (Cp) 11/08-2020	2 500 000	99,73	2 493 300,94	0,57 %
Samhällsbyggnadsbolaget (Cp) 23/11-2020	5 000 000	99,53	4 976 469,16	1,14 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 17/06-2020	5 000 000	99,82	4 991 198,73	1,14 %
Tikkurila Oyj (Cp) 04/05-2020	3 900 000	99,88	3 895 485,49	0,89 %
Tikkurila Oyj (Cp) 05/05-2020	3 000 000	99,88	2 996 492,76	0,68 %
Tornator Oyj (Cp) 29/04-2020	1 000 000	99,89	998 943,82	0,23 %
Ubs Group Funding Switzerl Frn 20/9-2017/2022	2 000 000	100,58	2 011 540,00	0,46 %
Yit Oyj (Cp) 13/01-2020	1 000 000	99,99	999 935,50	0,23 %
Yit Oyj (Cp) 16/03-2020	2 000 000	99,94	1 998 858,54	0,46 %
Yit Oyj (Cp) 24/01-2020	1 500 000	99,99	1 499 793,45	0,34 %
Yit Oyj (Cp) 30/03-2020	1 000 000	99,93	999 292,17	0,23 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	6 000 000	50,75	3 045 030,00	0,69 %
Arvopaperit yhteensä			428 611 809,54	97,81 %
Kassa ja muut varat, netto			9 587 071,52	2,19 %
RAHASTON ARVO			438 198 881,06	100,00 %

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2019 - 31.12.2019 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	187 420 063,97271
Tuotto-osuudet	6 131 210,60737
W K -osuus	167 441 241,61958

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,40448
Tuotto-osuus	0,98866
W K -osuus	1,00877

Helsingissä 10.3.2020

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Kimmo Laaksonen


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18.3.2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Sonja Suosalo
KHT

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2019

Henkilöstö	Edunsaajien määrä	Palkat ja palkkiot yhteensä	Kiinteä palkanosa	Muuttuva palkanosa
Olennainen vaikutus yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Toimitusjohtaja ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	2	257 160	246 643	10 517 ^a
Ei olennaista vaikutusta yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Muu henkilöstö	5	356 895	349 393	1 502 ^a 6 000 ^b
Yhteensä	7	614 055	596 036	18 019

a) Liittyen vuoteen 2015, b) Liittyen vuoteen 2018

Rahastoyhtiön hallitus on hyväksynyt rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmän ja siihen sisältyvät yleiset periaatteet.

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n (Y-tunnus 0671602-6) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ja erikoissijoitusrahastot ovat:

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko Plus	Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko Plus
Sijoitusrahasto Danske Invest USA Equity Factors	Sijoitusrahasto Danske Invest Neutral
Sijoitusrahasto Danske Invest China	Sijoitusrahasto Danske Invest Russia
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Emerging Markets Debt	Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Government Bond Index	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro High Yield	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osinko
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomen Pienyhtiöt	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake	Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Europe Enhanced Index
Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Eliksir	Sijoitusrahasto Danske Invest MediLife
Sijoitusrahasto Danske Invest Teknologia Indeks	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest High Yield	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50
Sijoitusrahasto Danske Invest India	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 75
Sijoitusrahasto Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Japani Osake	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat	Sijoitusrahasto Danske Invest Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio	Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2040	Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2030

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että ne antavat oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöksiä laatiessaan velvollisia arvioimaan sijoitusrahaston tai erikoissijoitusrahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos sijoitusrahasto tai erikoissijoitusrahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon tilintarkastuksen kohteena oleiven sijoitusrahastojen sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä sijoitusrahaston tai erikoissijoitusrahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei sijoitusrahasto tai erikoissijoitusrahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen sisältyvän informaation. Tilinpäätöksiä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomukseen sisältyvä informaatio tilinpäätösten tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomukseen sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätösten tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, ovatko toimintakertomukset laadittu niiden laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomukseen sisältyvässä informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 18. maaliskuuta 2020

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Sonja Suosalo
KHT

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY
REKISTERÖITY KOTIPAIKKA JA OSOITE HELSINKI
TELEVISIOKATU 1
00075 DANSKE BANK
Y-TUNNUS 0671602-6
