VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot

Danske Invest

Sisällysluettelo

3 Alkutervehdys
4 Tunnuslukujen selitykset
5 Danske Invest China
10 Danske Invest Eliksir*
15 Danske Invest Emerging Markets Debt*
20 Danske Invest Euro Government Bond Index
26 Danske Invest Euro High Yield
32 Danske Invest Euro Yrityslaina
39 Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt
44 Danske Invest Eurooppa Osake
49 Danske Invest Eurooppa Osinko
54 Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä
60 Danske Invest Europe Enhanced Index*
65 Danske Invest High Yield*
70 Danske Invest India
75 Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi
80 Danske Invest Japani Osake
85 Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat
92 Danske Invest Kestävä Arvo Korko
97 Danske Invest Kestävä Arvo Osake
102 Danske Invest Kompassi 25
108 Danske Invest Kompassi 50
113 Danske Invest Kompassi 75
118 Danske Invest Kompassi Korko
123 Danske Invest Kompassi Osake
128 Danske Invest Korko
134 Danske Invest Latin America
139 Danske Invest MediLife
144 Danske Invest Navigaattori
149 Danske Invest Neutral
156 Danske Invest North America Enhanced Index*
161 Danske Invest Obligaatio
166 Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake
172 Danske Invest Russia
177 Danske Invest Suomen Parhaat*
182 Danske Invest Suomen Pienyhtiöt
187 Danske Invest Suomi Osake
192 Danske Invest Suomi Osinko Plus
197 Danske Invest Suomi Yhteisöosake
202 Danske Invest Tavoite 2020
207 Danske Invest Tavoite 2030
212 Danske Invest Tavoite 2040
217 Danske Invest Teknologia Indeksi
224 Danske Invest Valtionobligaatio
229 Danske Invest Yhteisökorko
236 Danske Invest Yhteisökorko Plus
242 Danske Invest Yhteisöobligaatio
247 Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2018
248 Tilintarkastuskertomus

* Erikoissijoitusrahasto

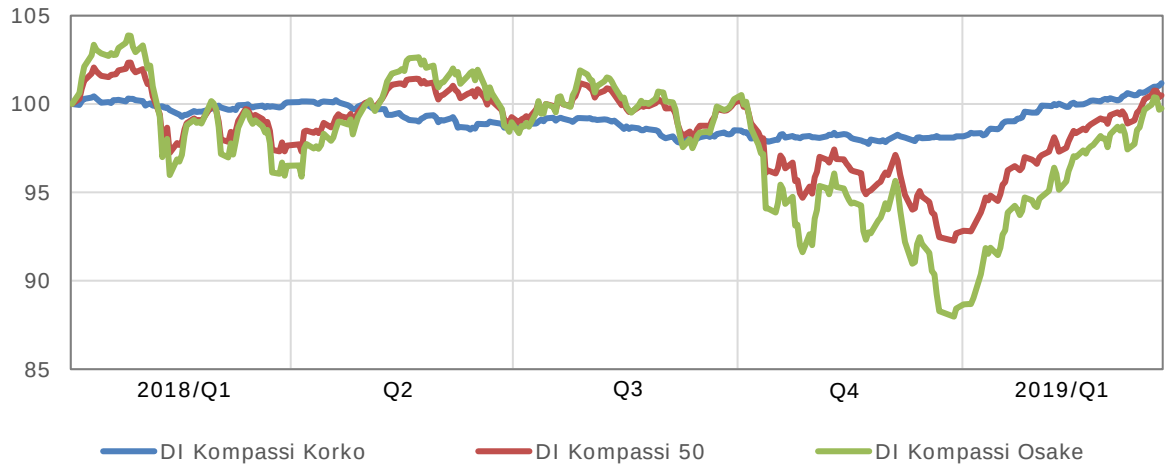
Danske Investin tervehdys vuodelle 2019

Markkinoilla (hermoja raastavaa?) heiluntaa

Viime vuonna saatiin usean suotuisan vuoden jälkeen muistutus siitä, että sijoittamiseen kuuluu myös alamäkiä, jotka voivat olla varsin jyrkkiäkin. Yksi tällainen alamäki nähtiin joulukuussa, kun maailman osakemarkkinat sukelsivat tuntuvasti. Esimerkiksi USA:n osakemarkkinat laskivat joulukuussa noin 9 prosenttia, mikä oli suurin joulukuun pudotus sitten 1930-luvun laman. Joulukuun negatiivisen kurssikehityksen siivittämänä globaalit osakkeet lopulta halpenivat noin 2-3 prosenttia vuoden 2018 aikana. Viime vuosi ei ollut haasteellinen ainoastaan osakesijoittajille vaan myös korkosijoittajat joutuivat pettymään korkosijoitustensa vaatimattomaan tai jopa negatiiviseen tuottokehitykseen, jonka taustalla oli mm. laaja korkojen nousu.

Onneksi joulukuuta seuraa tammikuu ja usein nk. tammikuuilmiö, joka tänä vuonna näyttää jatkuvan vielä maaliskuussakin. Alla olevassa kuvassa nähdään, miten esimerkiksi Danske Invest Kompassi 50 –rahaston arvo on noussut alkuvuoden aikana joulukuun kurssilaskua edeltävälle sekä vuoden 2018 alun tasoille. Maltti on siis ollut valttia ja tarjonnut oivan ostopaikan niille, jotka päättivät loppuvuonna lisätä sijoituksiaan sen sijaan, että olisivat niitä vähentäneet. Ainakin nykykurssien valossa ostopäätös joulukuun lopuilla on ollut erittäin onnistunut ajoitukseltaan.

Kuva: Danske Invest Kompassi –rahastojen indeksoitu tuottokehitys 1.1.2018 alkaen



Taloudellista mielenrauhaa sijoittamiseen

Saat taloudellista mielenrauhaa sijoittamiseen, kun arvioit säännöllisesti, että oma sijoitusstrategiasi on ajan tasalla ja että se vastaa haluamaasi riskitasoa sekä sijoittamiselle asettamiasi tavoitteita. Tässä sinua auttavat Danske Bankin asiantuntijat. Ota yhteyttä ja löydä juuri sinulle paras sijoitusratkaisu osoitteesta danskebank.fi tai soita 0200 2000.

Ystävällisesti,
Janne Hirvonen
Toimitusjohtaja
Danske Invest Rahastoyhtiö Oy

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 vähennetyn 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 seurailee 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 veloitettavan säilytyspalkkion p.a., pääomasta mahdollisesti veloitettavat 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 SIJOITUSPALVELUYRITYKSELLE 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 2018

Danske Invest China

Danske Invest

Kiinalaisten osakkeiden tuotto oli negatiivinen vuonna 2018. Markkinoita painoivat monet huolenaiheet, kuten Yhdysvaltain ja Kiinan välisen kauppakiistan kiihtyminen, Kiinan valuutan heikkeneminen ja maan talouden laantuminen. Tämän seurauksena yritysten tuotot jäivät odotettua alhaisemmiksi. Kiinan hallinto reagoi tilanteeseen vuoden puolivälissä erilaisilla poliittisilla toimenpiteillä, kuten veronalennuksilla, luottoehtojen keventämisellä ja infrastruktuurimenojen kasvattamisella.

Rahaston arvon kehitys ylitti tarkastelujaksolla vertailuindeksin arvonkehityksen. Suhteelliseen tuottoon vaikutti eniten toimialavalinta, erityisesti alipainotus teknologiassa koko tarkastelujakson ajan. Vielä edellisvuonna teknologia-ala kehittyi vahvasti, mutta vuonna 2018 arvo jäi indeksistä, joten painotus vaikutti positiivisesti rahaston suhteelliseen arvonkehitykseen.

Myös teollisuusyhtiöiden ja yhdyskuntapalvelujen ylipainotus vaikutti merkittävästi, ja molemmat toimialat myös laskivat vähemmän kuin markkinat yleisesti. Arvostamme teollisuusyhtiöiden rakenteellisia kasvumahdollisuuksia infrastruktuurin kehittämisessä erityisesti ympäristönsuojelun alueella Kiinassa. Näillä yrityksillä on tyypillisesti vakaat pitkän aikavälin kasvuprofiilit. Yhdyskuntapalveluissa rahasto hyötyi sijoituksista China Longyuan Power -yhtiössä, joka on Kiinan suurin tuulivoiman tuottaja. Osakkeen hinta lähti nousuun yrityksen tuulipuistojen käytön lisääntyessä vuoden aikana.

Autoalalla toimivan Brilliance China -yhtiön, jolla on yhteisyritys BMW:n kanssa Kiinassa, ylipainotus vaikutti rahaston arvonkehitykseen negatiivisesti. Osakekurssi laski, sillä autokauppaan vaikuttivat taloudellisen toimintaympäristön heikkeneminen, Kiinan ja Yhdysvaltain väliset kaupan jännitteet sekä yhteisyrityksen ehtojen uudelleenjärjestely. Sijoitusta pienennettiin vuoden mittaan huomioiden potentiaalinen tuottojen heikkeneminen lyhyellä aikavälillä.

Olemme jatkon osalta varovaisen optimistisia seuraavan tilivuoden suhteen. Vaikka kiinalaisosakkeiden arvo on jonkin aikaa kehittynyt heikosti, uskomme, että maan talouskasvua pitkällä aikavälillä ruokkivat tekijät ovat ennallaan. Tämän vuotisen markkinoiden laskun tuloksena kiinalaisosakkeiden arvostukset ovat erittäin kohtuulliset historiallisiin tasoihinsa verrattuna.

Lyhyen aikavälin näkymiä varjostavat kuitenkin monet epävarmuustekijät, kuten Kiinan talouden hidastumisen mahdollinen jatkuminen osittain Kiinan ja Yhdysvaltain välisten kauppakiistan vuoksi. Uskomme, että kauppasodassa häviäjiä olisivat molemmat osapuolet, joten asiaan saadaan ennen pitkää ratkaisu. Sillä välin kauppakiista saattaa kuitenkin aiheuttaa jonkin verran taloudellista epävarmuutta.

Odotamme julkisten menojen lisääntyvän tulevana vuonna ja rahapolitiikan keventyvän jonkin verran, ja nämä auttanevat lievittämään Kiinan talouden hidastumisen vaikutuksia. Tällöin puolestaan yritysten voitot elpyisivät vuoden mittaan.

Rahaston strategiana on sijoittaa keskitettyyn osakesalkkuun, jonka osakkeet ovat mielestämme aliarvostettuja suhteessa niiden kasvunäkymiin. Kauppakiistan vuoksi vältämme yleensä sijoittamasta yrityksiin, jotka ovat riippuvaisia viennistä Yhdysvaltoihin, ja suosimme pääosin kotimaan markkinoilla toimivaa teollisuutta. Hallituksen poliittisilla linjauksilla on tärkeämpi merkitys kasvunäkymien määrittelylle Kiinassa kuin useimmissa länsimaiden talouksissa. Näin ollen pyrimme kohdentamaan sijoitukset tärkeimmille alueille, jotka hyötyvät todennäköisistä poliittisista linjauksista. Toinen tärkeä teema on sijoittaa yrityksiin, jotka voivat hyötyä Kiinan vaurastuvan väestön ostovoiman kasvusta.

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 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Tietoliikennepalvelut	29,14 %
Rahoitus	28,38 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,39 %
Teollisuusyhtiöt	9,68 %
Yhdyskuntapalvelut	5,83 %
Päivittäistavarat	5,30 %
Energia	4,59 %
Kiinteistöt	2,60 %
Muut	2,19 %
Terveydenhuolto	1,49 %
Perusteollisuus	0,41 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	71 530 897,51	85 785 153,98	102 693 593,52
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,95224	3,63723	2,88265
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,63419	2,10151	1,72771
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,83931	1,02388	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 959 077,56

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	22,20	%	p.a.
II Tracking error	8,27	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,88		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-1	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	2,80	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,82	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,24	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,10	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-14 944 512,20**	**38 854 288,10**
Arvopapereiden nettotuotot	-17 191 539,07	35 237 017,10
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 668 221,39	2 066 546,27
Korkotuotot	12 821,13	10 510,05
Muut tuotot	565 984,35	1 540 214,68
KULUT	**-54 474,93**	**-15 418 443,47**
Palkkiokulut	-1 959 077,56	-2 773 379,81
Muut kulut	1 904 602,63	-12 645 063,66
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-14 998 987,13**	**23 435 844,63**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	67 275 427,79	83 913 313,45
Myyntisaamiset	68 984,61	
Siirtosaamiset	0,01	0,01
Rahat ja pankkisaamiset	4 516 875,25	2 060 929,13
	71 861 287,66	**85 974 242,59**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	71 530 897,51	85 785 153,98
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	181 009,91	0,00
Siirtovelat	149 380,24	189 088,61
	71 861 287,66	**85 974 242,59**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-17 191 539,07**	**35 237 017,10**
Luovutusvoitot	11 279 718,33	20 390 358,01
Luovutustappiot	-3 854 913,29	-3 392 696,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-24 616 344,11	18 239 355,66

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	85 785 153,98	102 693 593,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	47 666 207,99	14 227 033,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-46 904 675,07	-54 494 047,78
Tuotonjako	-16 802,26	-77 270,34
Tilikauden voitto (tappio)	-14 998 987,13	23 435 844,63
Rahaston arvo 31.12.	71 530 897,51	85 785 153,98

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
Alibaba Group Holding Ltd Adr	54 016	119,69	6 465 222,78	9,04 %
Baidu Inc (Adr)	5 633	138,49	780 120,33	1,09 %
Bank Of China Ltd H	3 845 000	0,37	1 423 502,43	1,99 %
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	403 000	4,52	1 820 052,25	2,54 %
Brilliance China Automotive Holdings	986 000	0,64	627 822,40	0,88 %
Crrc Corporation Limited H	869 000	0,83	722 906,93	1,01 %
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (Hk)	524 000	1,18	618 216,71	0,86 %
China Construction Bank Corporation H	4 992 710	0,70	3 501 956,70	4,90 %
China Dongxiang Group Co.	9 902 000	0,13	1 313 994,87	1,84 %
China Everbright Greentech Ltd	2 409 864	0,62	1 494 139,38	2,09 %
China Everbright International Ltd	3 917 888	0,77	3 005 828,80	4,20 %
China Life Insurance	304 000	1,81	549 177,06	0,77 %
China Longyuan Power Group Corp.	2 856 000	0,59	1 694 312,92	2,37 %
China Mengniu Dairy Company Ltd	265 000	2,63	695 922,01	0,97 %
China Merchants Bank - H	757 500	3,09	2 339 840,17	3,27 %
China Mobile Ltd. (Hk)	238 000	8,19	1 948 035,21	2,72 %
China Oilfield Services	876 000	0,71	624 207,17	0,87 %
China Overseas Land & Investment	522 000	2,86	1 493 075,12	2,09 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	415 800	2,75	1 142 944,64	1,60 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	1 113 400	0,60	672 936,82	0,94 %
China Railway Group Ltd - H	2 403 000	0,78	1 873 073,12	2,62 %
China Resources Land Ltd.	222 000	3,20	710 491,12	0,99 %
China State Construction International Holding	196 000	0,67	131 357,34	0,18 %
China Suntien Green Energy Corp Ltd	4 088 000	0,22	898 050,79	1,26 %
China Unicom (Hong Kong) Ltd	1 470 000	0,91	1 332 697,76	1,86 %
China Vanke Co Ltd. H	276 100	2,86	789 728,05	1,10 %
Conch Cement Ltd (Hk)	110 500	4,11	454 070,78	0,63 %
Country Garden Holdings Co Ltd	931 000	1,00	934 363,74	1,31 %
Dc Holdings (Hkd)	3 652 500	0,39	1 437 767,68	2,01 %
Geely Automobile Holdings Ltd	375 000	1,46	548 641,80	0,77 %
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	88 600	24,91	2 207 194,86	3,09 %
Hua Hong Semiconductor Ltd	205 000	1,55	318 669,44	0,45 %
Innovent Biologics Inc. (Hk)	196 000	2,60	510 348,38	0,71 %
Mgm China Holdings Ltd. (Hkd)	700 000	1,43	999 152,54	1,40 %
Netease Inc. (Adr)	1 822	205,53	374 470,96	0,52 %
New Oriental Education & Technology Group Adr	7 348	47,86	351 679,95	0,49 %
Pacific Basin Shipping Ltd.	4 303 000	0,17	710 161,05	0,99 %
Petrochina Company Ltd.	4 404 000	0,52	2 298 354,15	3,21 %
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	391 500	7,52	2 942 493,07	4,11 %
Qingdao Port International Co Ltd H Shares	1 141 000	0,57	651 447,45	0,91 %
Quinling Motors Co. H	3 406 000	0,22	755 825,44	1,06 %
Sinopec Engineering (Group) Co Ltd	1 424 500	0,72	1 024 580,19	1,43 %
Sino Biopharmaceutical Ltd.	798 000	0,55	441 375,63	0,62 %
Sun Art Retail Group Ltd	495 000	0,87	431 101,98	0,60 %
Sun King Power Electronics Group Ltd	6 752 000	0,13	858 343,40	1,20 %
Tencent Holdings Ltd.	184 800	34,37	6 351 238,00	8,88 %
Tiangong International Co Ltd	3 842 000	0,20	766 891,95	1,07 %
Vinda International Holdings Ltd	549 000	1,44	789 743,10	1,10 %
Wh Group Ltd	579 500	0,65	378 035,94	0,53 %
Yum China Holdings Inc	28 943	29,28	847 414,24	1,18 %
Zhuzhou Crrc Times Electric Co Ltd	252 300	4,85	1 222 449,19	1,71 %
Arvopaperit yhteensä			***67 275 427,79***	***94,05 %***
Kassa ja muut varat, netto			***4 255 469,72***	***5,95 %***
RAHASTON ARVO			71 530 897,51	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	13 229 196,06710
Tuotto-osuudet	175 332,39679
W K-osuudet	38 351 270,58858
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,95224
Tuotto-osuus	1,63419
W K-osuudet	0,83931

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Eliksir

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa, yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen ja volatiliteetin nousu. Myös totutut omaisuusluokkien tuottojen väliset riippuvuussuhteet muuttuivat vuoden aikana, mikä aiheutti hedge-rahastoille haasteita ja näkyi aiempia vuosia heikompana tuottona.

Rahaston riskiprofiiliin ei tehty merkittäviä muutoksia. Sen sijaan sijoitusten lukumäärää pienennettiin ja sijoituksia kohdennettiin aiempaa selvästi 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 valuuttajohdannaissopimuksia valuuttariskiltä suojautumiseen.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	98,10 %
Käteinen	1,90 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	99,13 %
Käteinen	0,87 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	19 356 564,05	32 304 288,06	38 473 860,33
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,37007	1,44416	1,47916

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	733 134,38

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	2,22	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	-2,10		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	48	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,72	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-855 733,45**	**1 789 552,73**
Arvopapereiden nettotuotot	-719 829,11	1 346 204,16
Johdannaissopimusten nettotuotot	-921 181,98	0,00
Korkotuotot	10 542,19	1 594,30
Muut tuotot	774 735,45	441 754,27
KULUT	**-470 218,54**	**-2 630 930,64**
Palkkiokulut	-232 071,42	-308 474,45
Muut kulut	-238 147,12	-2 322 456,19
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-1 325 951,99**	**-841 377,91**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	18 988 260,15	32 021 882,91
Rahat ja pankkisaamiset	491 713,31	304 700,17
	19 479 973,46	**32 326 583,08**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	19 356 564,05	32 304 288,06
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	109 211,49	0,00
Siirtovelat	14 197,92	22 295,02
	19 479 973,46	**32 326 583,08**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-719 829,11**	**1 346 204,16**
Luovutusvoitot	1 142 962,67	953 412,58
Luovutustappiot	-3 733 551,35	-121 060,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 870 759,57	513 852,20

Johdannaissopimusten nettotuotot

Rahastosidonnaiset erät	**-921 181,98**
Luovutusvoitot	107 676,74
Luovutustappiot	-919 647,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-109 211,49

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	32 304 288,06	38 473 860,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	137 809,32	336 179,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 759 581,34	-5 664 373,43
Tilikauden voitto (tappio)	-1 325 951,99	-841 377,91
Rahaston arvo 31.12.	19 356 564,05	32 304 288,06

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 Sicav - Eastern Europe Absolute Class I P	163 059	13,51	2 202 432,12	11,38 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	36 635	102,35	3 749 584,93	19,37 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	3 033	1 262,30	3 828 762,41	19,78 %
Danske Invest Neutral K	19 593	30,94	606 226,19	3,13 %
Discus Non Us Side Hldgs. Ltd Class S	2 602	5,85	15 223,55	0,08 %
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	10 061	107,94	1 086 001,01	5,61 %
Lyxor Evolution Fixed Income Fund I	13 849	83,70	1 159 148,11	5,99 %
Lyxor/Bridgewater Fund Ltd. (Class B)	5 205	224,03	1 166 032,75	6,02 %
Lyxor/Jana Partners Fund Ldt. (Class B)	8 508	121,07	1 030 025,11	5,32 %
Lyxor/Observatory Credit Mkt. Fund Ltd (Cl.B)	6 565	181,58	1 192 094,18	6,16 %
Lyxor/Psam Worldarb Fund Ltd (Class B)	11 851	143,67	1 702 553,52	8,80 %
Lyxor/Sandler Us Equity Fund I	12 706	98,39	1 250 176,27	6,46 %
Arvopaperit yhteensä			***18 988 260,15***	***98,10 %***
Kassa ja muut varat, netto			***368 303,90***	***1,90 %***
RAHASTON ARVO			19 356 564,05	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	14 128 108,88563
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,37007

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Emerging Markets Debt

Danske Invest

Vuodesta 2018 tuli odottamattoman heikko sijoitusluokalle. Kehittyvien markkinoiden maissa liikkeeseen laskettujen obligaatioiden korkoero vastaaviin amerikkalaisiin valtionobligaatioihin (tuottoero) suureni vuoden aikana peräti 1,30 prosenttiyksikköä ja oli 4,15 prosenttiyksikköä vuoden 2018 lopussa. Eron repeämiseen näin merkittäväksi vaikutti monen tekijän myrkyllinen cocktail: raaka-aineiden hintojen lasku, Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasota, länsimaiden keskuspankkien tuen väheneminen, sijoittajien yleisesti heikkenevä riskinottohalukkuus ja makrotaloudellisen kasvun laantuminen uusilla markkinoilla sekä absoluuttisesti että suhteellisesti kehittyneisiin markkinoihin nähden. Lopputuloksena rahaston vertailuindeksin tuotto oli -7,2 prosenttiyksikköä, joten vuosi oli huonoin sitten vuoden 2008 finanssikriisin ja ainoa neljäs negatiivinen vuosi sen jälkeen, kun markkinaindeksi näki päivänvalon vuonna 1996.

Rahaston kurssiherkkyys tuottoerojen yleisille muutoksille oli jonkin verran vertailuindeksiä korkeampi, joten rahasto kärsi erityisen pahasti tuottoerojen merkittävästä levenemisestä vuoden mittaan. Negatiivista vaikutusta tosin kompensoi sekä maajakauman että yksittäisissä maissa tehtyjen obligaatiovalintojen myönteinen vaikutus. Obligaatiovalintojen positiivinen vaikutus lisätuottoon oli noin kolminkertainen itse maajakaumaan verrattuna.

Vuoden 2018 lopulla rahoitusmarkkinoilla vaikutti vallitsevan orastavan taantuman pelko. Mielestämme se on kuitenkin liioiteltua, sillä odotamme maailmantalouden osoittavan vuonna 2019 pitkäaikaisen trendin ylittävää positiivista kasvua. Koska odotamme myös nousevien markkinoiden elpyvän ja kasvueron muuhun maailmaan levenevän heikkoa vuotta 2018 suuremmaksi, arvioimme, että nykyinen tuottoero, joka ei ole ollut korkeampi sitten vuoden 2016 alun, on historiallisesta näkökulmasta houkutteleva.

Koska odotamme Yhdysvaltain valtionobligaatioiden korkojen nousevan vain maltillisesti, arviomme mukaan nousevien markkinoiden positiiviselle tuotolle on perusteita vuonna 2019. On kuitenkin syytä huomata, että Yhdysvaltain korkotason kehitykseen liittyy yhä paljon epävarmuutta. Samoin Yhdysvalloissa nouseva protektionismi ja Kiinan talouskasvun mahdollinen hidastuminen ovat merkittäviä riskitekijöitä nousevilla markkinoilla.

Odotamme rahaston saavuttavan vuonna 2019 matalaa, mutta positiivista tuottoa vertailuindeksin tasolla. Tuotto voi kuitenkin olla vertailuindeksiä korkeampi tai matalampi. Tähän vaikuttavat muun muassa suurten talouksien raha- ja finanssipolitiikka, maailmantalouden kasvu, raaka-aineiden hintojen kehitys sekä geopoliittinen tilanne.

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 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,72 %
Käteinen	0,28 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,85 %
Käteinen	0,15 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	204 517 158,51	159 660 971,13	145 042 272,87
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,76440	2,97927	2,71530
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,39281	1,55686	1,47592
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,95287		
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,97770		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 138 600,75

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	7,35	%	p.a.
II Tracking error	4,53	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-61	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-10 517 461,46**	**14 790 980,19**
Arvopapereiden nettotuotot	-10 433 175,92	14 191 595,34
Muut tuotot	-84 285,54	599 384,85
KULUT	**-868 510,43**	**-902 281,56**
Palkkiokulut	-868 510,43	-902 281,56
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-11 385 971,89**	**13 888 698,63**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	203 938 029,17	159 427 205,09
Muut saamiset	0,00	129 289,67
Rahat ja pankkisaamiset	663 933,78	180 281,26
	204 601 962,95	**159 736 776,02**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	204 517 158,51	159 660 971,13
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	84 804,44	75 804,89
	204 601 962,95	**159 736 776,02**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-10 433 175,92**	**14 191 595,34**
Luovutusvoitot	12 940 105,32	2 775 925,05
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-23 373 281,24	11 415 670,29

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	159 660 971,13	145 042 272,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	192 207 778,97	29 411 088,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	-135 927 827,06	-28 527 208,31
Tuotonjako	-37 792,64	-153 880,29
Tilikauden voitto (tappio)	-11 385 971,89	13 888 698,63
Rahaston arvo 31.12.	204 517 158,51	159 660 971,13

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 Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	17 718 334	11,51	203 938 029,17	99,72 %
Arvopaperit yhteensä			***203 938 029,17***	***99,72 %***
Kassa ja muut varat, netto			***579 129,34***	***0,28 %***
RAHASTON ARVO			204 517 158,51	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	34 799 238,02103
Tuotto-osuudet	689 758,90618
W K -osuudet	95 685 478,89138
W T -osuudet	16 551 214,24114
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,76440
Tuotto-osuus	1,39281
W K -osuus	0,95287
W T -osuus	0,9777

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella1.1.2018 - 31.12.2018on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Euro Government Bond Index

Danske Invest

Vuosi alkoi korkojen nousulla sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa hyvien talouslukujen ja talouskasvuun optimistisesti suhtautuvien markkinoiden seurauksena. Positiivisten indikaattorien vuoksi Yhdysvaltain keskuspankki päätti myös nostaa korkotasoa useamman kerran.

Kevään mittaan optimismi kuitenkin laantui Euroopassa ja korot laskivat uudelleen. Italian poliittinen tilanne heijastui joukkolainamarkkinoihin selvästi. Italian parlamenttivaalien seurauksena hallituksen muodostivat kaksi populistipuoluetta: Viiden tähden liike ja La Lega. Tämä hermostutti markkinat, ja Italian korot nousivat 1,25 prosentista yli 2,50 prosenttia korkeammiksi kuin vastaavat korot Saksassa. Syyskuussa Italian hallitus esitteli suunnittelemansa alijäämäisen budjetin vuodelle 2019, mikä entisestään kasvatti korkoeroa Saksaan. Jouduttuaan alijäämäisen budjettinsa vuoksi napit vastakkain Euroopan komission kanssa Italian hallitus päätti lopulta pienentää alijäämää, mikä vakuutti markkinat.

Vuoden lopulla markkinat huolestuivat maailmantalouden kasvunäkymistä. Sijoittajia hermostuttivat muun muassa Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota, Brexit ja Italian budjetin aiheuttama kuohunta. Keskuspankit ryhtyivät joulukuun lopussa toimiin markkinoiden rauhoittelemiseksi, mutta se ei riittänyt, vaan korot laskivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Niinpä Saksassa 10 vuoden korko oli vuositasolla 0,25 prosentin paikkeilla, Yhdysvalloissa noin 2,75 prosenttia vuoden lopussa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Christian Østerbye Vejen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	27,90 %
1 - 3 vuotta	19,73 %
7 - 10 vuotta	19,39 %
3 - 5 vuotta	16,41 %
5 - 7 vuotta	12,90 %
alle vuosi	3,67 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	242 576 975,47	392 496 660,41	114 361 763,01
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,64449	1,63104	1,63482
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus*	0,00000	1,19547	1,23583
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus**	1,00378	0,99507	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus**	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	478 024,96

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	2,94	%	p.a.
II Tracking error	0,10	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,45		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-154	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,15	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,10	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**3 966 688,63**	**5 404 442,76**
Arvopapereiden nettotuotot	1 845 712,39	45 620,98
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-128 930,00
Korkotuotot	2 104 466,98	5 487 751,78
Muut tuotot	16 509,26	0,00
KULUT	**-566 095,91**	**-544 871,58**
Palkkiokulut	-478 024,96	-543 265,03
Muut kulut	-88 070,95	-1 606,55
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**3 400 592,72**	**4 859 571,18**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	239 021 814,04	387 633 985,14
Myyntisaamiset	606 874,23	0,00
Siirtosaamiset	2 879 605,24	4 260 471,45
Rahat ja pankkisaamiset	91 330,89	649 496,10
	242 599 624,40	**392 543 952,69**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	242 576 975,47	392 496 660,41
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Siirtovelat	22 648,93	47 292,28
	242 599 624,40	**392 543 952,69**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 18.00 Suomen aikaa.

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**1 845 712,39**	**45 620,98**
Luovutusvoitot	4 738 726,20	1 540 912,18
Luovutustappiot	-1 453 692,15	-1 077 127,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 439 321,66	-418 163,34
Kulut		0,00

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	**-128 930,00**
Luovutusvoitot	98 890,00
Luovutustappiot	-235 260,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 440,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	392 496 660,41	114 361 763,01
Rahasto-osuuksien merkinnät	452 339 170,21	449 967 370,05
Rahasto-osuuksien lunastukset	-604 976 852,91	-176 137 866,37
Tuotonjako	-682 594,96	-554 177,46
Tilikauden voitto (tappio)	3 400 592,72	4 859 571,18
Rahaston arvo 31.12.	242 576 975,47	392 496 660,41

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 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	4 464 000	99,97	4 462 489,56	1,84 %
0,0 Finnish Government 15/9-2016/2023	890 000	100,73	896 497,03	0,37 %
0,25 Austria (Republic) 2014-18.10.2019	1 669 000	100,53	1 677 912,46	0,69 %
0,25 Bundesobligation 16/10-2015/2020	803 000	101,62	816 000,59	0,34 %
0,25 France (Govt Of) 25/11-2015/2020	4 500 000	101,47	4 566 199,14	1,88 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	2 498 000	101,46	2 534 578,26	1,04 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2015/2025	1 372 000	104,06	1 427 740,22	0,59 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2016/2026	686 000	103,94	713 047,62	0,29 %
0,5 France (Oat) 25/11-2013/2019	1 000 000	100,92	1 009 240,00	0,42 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	5 276 000	101,79	5 370 255,27	2,21 %
0,5 Netherlands Government 15/7-2016/2026	1 947 000	102,66	1 998 739,62	0,82 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	612 000	103,31	632 241,03	0,26 %
0,875 Finnish Government 15/9-2015/2025	946 000	104,96	992 883,77	0,41 %
1 Bundesrep.Deutschland 15/8-2014/2024	1 302 000	106,91	1 391 967,46	0,57 %
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	2 114 000	103,83	2 194 869,95	0,90 %
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	612 000	102,93	629 919,13	0,26 %
1,05 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/12-14/2019	1 715 000	100,63	1 725 752,90	0,71 %
1,2 Austria (Republic) 20/10-2015/2025	223 000	107,17	238 977,95	0,10 %
1,25 France (Govt Of) 25/5-2016/2036	1 113 000	99,98	1 112 777,43	0,46 %
1,35 Buoni Poliennali Del Tesoro 15/4-15/2022	1 307 000	100,29	1 310 727,59	0,54 %
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	1 057 000	103,76	1 096 743,22	0,45 %
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/6-2015/2025	1 178 000	96,02	1 131 068,47	0,47 %
1,5 France (Govt Of) 25/5-2015/2031	2 664 000	106,54	2 838 342,90	1,17 %
1,5 Rep Of Austria 02/11-2016/2086	111 000	94,00	104 344,12	0,04 %
1,5 Spanish Gov'T 30/04-2017/2027	2 100 000	102,22	2 146 683,00	0,88 %
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	4 996 000	108,32	5 411 647,37	2,23 %
1,6 Spain (Government) 30/4-2015/2025	2 559 000	105,30	2 694 749,88	1,11 %
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	3 200 000	95,40	3 052 838,37	1,26 %
1,65 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2015/2032	2 000 000	86,57	1 731 372,08	0,71 %
1,75 Austria (Republic) 20/10-2013/2023	640 000	109,35	699 846,39	0,29 %
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	723 000	105,50	762 757,78	0,31 %
2,1 Rep Of Austria 20/09-2017/2117	223 000	115,60	257 783,54	0,11 %
2,2 Btps 01/06-2017/2027	1 669 000	97,60	1 628 877,26	0,67 %
2,2 Obrigacoes Do Tesouro 17/10-2015/2022	2 114 000	107,77	2 278 268,86	0,94 %
2,25 Belgian 0338 22/06-2017/2057	445 000	106,22	472 696,80	0,19 %
2,25 Belgium (Kingdom) 22/6-2013/2023	1 558 000	110,78	1 725 917,55	0,71 %
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	6 799 000	107,63	7 317 926,94	3,02 %
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	1 669 000	109,54	1 828 181,11	0,75 %
2,35 Spanish Gov'T 30/07-2017/2033	1 250 000	104,92	1 311 482,91	0,54 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	501 000	113,42	568 246,23	0,23 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	2 457 000	138,86	3 411 747,10	1,41 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	714 000	140,78	1 005 149,25	0,41 %
2,50 Netherlands Government 15/1-2012/2033	557 000	125,00	696 277,83	0,29 %
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	501 000	133,74	670 057,46	0,28 %
2,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	1 502 000	88,70	1 332 331,02	0,55 %
2,75 Finnish Government 4/7-2012/2028	83 000	121,09	100 504,70	0,04 %
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	5 462 000	119,18	6 509 873,72	2,68 %
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	679 000	145,44	987 548,50	0,41 %
2,9 Spain (Government) 31/10-2016/2046	2 000 000	107,05	2 141 000,06	0,88 %
3,00 Belgium (Kingdom) S 67, 28/9-2012/2019	946 000	102,67	971 248,74	0,40 %
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	1 335 000	97,33	1 299 358,17	0,54 %
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	4 499 000	110,37	4 965 564,25	2,05 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	2 200 000	137,47	3 024 353,11	1,25 %
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	1 400 000	109,70	1 535 779,88	0,63 %
3,375 Finnish Government 15/4-2010/2020	890 000	105,12	935 587,58	0,39 %
3,45 Spanish Gov'T 30/07-2016/2066	686 000	114,06	782 418,61	0,32 %
3,50 Austria (Republic) 15/9-2005/2021	1 113 000	110,96	1 234 946,91	0,51 %
3,50 Bundesrep.Deutschland 4/7-2009/2019	4 000 000	102,05	4 081 960,00	1,68 %
3,50 Finnish Government 15/4-2011/2021	251 000	109,21	274 112,58	0,11 %
3,50 France (Oat) 25/4-2010/2026	3 895 000	123,23	4 799 917,68	1,98 %
3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	1 391 000	143,92	2 001 952,22	0,83 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	6 200 000	107,01	6 634 868,00	2,74 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	2 281 000	116,83	2 664 886,78	1,10 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2010/2042	757 000	161,70	1 224 068,98	0,50 %
4,00 Bundesrep.Deutschland S.05 4/1-2005/2037	913 000	157,62	1 439 065,54	0,59 %
4,00 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2020	2 100 000	105,75	2 220 750,00	0,92 %
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	2 032 000	147,74	3 002 076,90	1,24 %
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	964 000	161,10	1 553 025,24	0,64 %
4,00 Italy Btps 1/2-2005/2037	1 372 000	110,84	1 520 768,72	0,63 %

4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	612 000	155,04	948 844,29	0,39 %
4,1 Obrigacoes Do Tesouro 15/2-2015/2045	695 000	121,37	843 523,32	0,35 %
4,125 Portuguese Ot'S 14/04-2017/2027	1 447 000	120,03	1 736 842,81	0,72 %
4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	723 000	151,86	1 097 927,51	0,45 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 61, 28/9-2011/2021	2 114 000	112,86	2 385 908,64	0,98 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 65, 28/9-2012/2022	723 000	117,04	846 208,75	0,35 %
4,25 Bundesrep.Deutschland S.07 4/7-2007/2039	779 000	168,25	1 310 661,44	0,54 %
4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	4 042 000	120,97	4 889 809,42	2,02 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-13/2024	2 226 000	112,42	2 502 393,58	1,03 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	1 956 000	114,21	2 234 037,58	0,92 %
4,50 France (Oat) 25/4-2009/2041	1 057 000	160,01	1 691 270,81	0,70 %
4,50 Ireland Treasury Stock 18/4-2004/2020	1 113 000	106,43	1 184 510,71	0,49 %
4,60 Spain (Government) 30/7-2009/2019	4 500 000	102,89	4 629 915,00	1,91 %
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	1 391 000	141,16	1 963 563,46	0,81 %
4,75 Bouni Poliennali Del Tesoro 1/9-2013/2028	4 868 000	118,10	5 749 000,95	2,37 %
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	4 500 000	143,06	6 437 750,00	2,65 %
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	1 535 000	163,03	2 502 449,12	1,03 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	3 400 000	113,48	3 858 285,86	1,59 %
4,80 Obrigacoes Do Tesouro 15/6-2010/2020	557 000	107,49	598 718,18	0,25 %
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	2 671 000	121,59	3 247 743,18	1,34 %
4,85 Austria (Republic) 15/3-2009/2026	1 224 000	133,34	1 632 130,49	0,67 %
5,00 Belgium (Kingdom) S.44 28/3-2004/2035	1 558 000	153,70	2 394 583,66	0,99 %
5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	2 782 000	116,27	3 234 720,45	1,33 %
5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	2 550 000	122,27	3 117 925,77	1,29 %
5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	1 800 000	122,66	2 207 796,16	0,91 %
5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	2 383 000	134,07	3 194 907,19	1,32 %
5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	1 057 000	130,62	1 380 615,28	0,57 %
5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	1 836 000	121,12	2 223 749,80	0,92 %
5,50 Belgium (Kingdom) 28/3-1997/2028	1 300 000	142,74	1 855 651,21	0,76 %
5,50 Spain (Government) 30/4-2011/2021	3 950 000	113,20	4 471 589,13	1,84 %
5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	1 929 000	161,76	3 120 254,05	1,29 %
5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	1 669 000	147,77	2 466 281,37	1,02 %
5,90 Spain (Government) 30/7-2011/2026	2 782 000	135,29	3 763 807,08	1,55 %
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	2 142 000	131,12	2 808 675,93	1,16 %
6,25 Austria (Republic) 15/7-1998/2027	529 000	149,53	791 013,69	0,33 %
Btps 2 1/2 05/01/19	6 000 000	100,78	6 047 040,00	2,49 %
France (Oat) Strip 25/5-16/2066	1 237 000	96,56	1 194 483,32	0,49 %
Frtr 2 1/2 05/25/30	3 960 000	118,02	4 673 433,56	1,93 %
Arvopaperit yhteensä			***239 021 814,04***	***98,53 %***
Kassa ja muut varat, netto			3 555 161,43	1,47 %
RAHASTON ARVO			242 576 975,47	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	26 573 308,56877
Kasvuosuudet	195 359 986,28
W K -osuudet	2 821 434,91
W T -osuudet	
Rahasto-osuuden arvo	1,64449
Kasvuosuus	1,00378
W K -osuus	0,98523
W T -osuus	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Euro High Yield

Danske Invest

Vuosi 2018 oli yritysten high yield lainoille haastava, riski ei maistunut sijoittajille ja high yield lainojen kysyntä väheni vuoden mittaan. Alkuvuodesta markkinat kärsivät kuitenkin markkinoiden volatiilisuudesta . 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 kiinteistösektori yritysten lainoihin. Pidimme myös koko vuoden BB luottoluokituksen omaavien lainoja alipainossa. Rahastossa käytettiin samaa vertailu indeksiä koko vuonna. Rahastolla oli negatiivinen tuotto vuonna 2018.

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 2018		Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus	Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
3 - 5 vuotta	36,86 %	3 - 5 vuotta	27,19 %
1 - 3 vuotta	31,60 %	5 - 7 vuotta	23,06 %
5 - 7 vuotta	20,51 %	yli 10 vuotta	18,74 %
alle vuosi	9,16 %	7 - 10 vuotta	14,05 %
7 - 10 vuotta	1,87 %	alle vuosi	8,94 %
		1 - 3 vuotta	8,02 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	305 012 879,72	612 737 319,46	809 491 435,25
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,81649	1,93229	1,81251
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,14777	1,26546	1,23546
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,94819	1,00527	
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	0,91530		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 615 416,82

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,15	%	p.a.
II Tracking error	0,82	%	p.a.
III Sharpen mittari	-2,07		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-34	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,95	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,62		
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

*Rahaston valuuttakaupat on tehty netohinnoilla

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-18 186 651,39**	**48 405 028,47**
Arvopapereiden nettotuotot	-33 407 378,77	21 161 550,21
Korkotuotot	15 220 727,38	27 207 618,89
Muut tuotot	0,00	35 859,37
KULUT	**-3 615 486,82**	**-6 159 507,04**
Palkkiokulut	-3 615 416,82	-6 159 507,04
Muut kulut	-70,00	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-21 802 138,21**	**42 245 521,43**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	295 073 138,54	568 033 511,58
Siirtosaamiset	5 594 501,93	10 330 128,19
Rahat ja pankkisaamiset	4 544 756,67	34 836 816,02
	305 212 397,14	**613 200 455,79**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	305 012 879,72	612 737 319,46
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	199 517,42	463 136,33
	305 212 397,14	**613 200 455,79**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-33 407 378,77**	**21 161 550,21**
Luovutusvoitot	16 820 383,48	26 595 542,21
Luovutustappiot	-4 686 319,61	-4 040 403,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-45 541 442,64	-1 393 588,62

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 1.1.	612 737 319,46	809 491 435,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	277 053 093,03	67 858 848,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-562 297 086,97	-306 098 224,71
Tuotonjako	-678 307,59	-760 260,66
Tilikauden voitto (tappio)	-21 802 138,21	42 245 521,43
Rahaston arvo 31.12.	305 012 879,72	612 737 319,46

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
4,0 Upcb Finance Iv Ltd. 15/1-2015/2027	1 743 000	91,34	1 592 089,32	0,52 %
7,625 Perstorp Holding 30/06-2016/2021	1 300 000	82,62	1 074 091,20	0,35 %
7,75 Lsf9 Balta Issuer Sa 15/9-2015/2022	2 163 000	75,30	1 628 844,77	0,53 %
8.25 Findus Pik 1/8-2014/2019	1 407 815	99,56	1 401 691,00	0,46 %
Dsv Miljo As Frn 10/5-2017/2021	2 200 000	97,43	2 143 438,00	0,70 %
Rx 3 1/2 10/15/24	2 550 000	100,58	2 564 764,50	0,84 %

0,000001 Tim Spa 26/01-2018/2026	4 425 000	95,12	4 209 237,00	1,38 %
1,75 Banco Bpm Spa 24/04-2018/2023	2 422 000	94,72	2 294 069,96	0,75 %
1,75 Salini Impregilo 26/10-2017/2024	2 995 000	64,65	1 936 147,70	0,63 %
1,865 Casino Guichard 13/06-2017/2022	4 200 000	88,40	3 712 884,00	1,22 %
11,75 Corral Petroleum Holding 15/5-2016/2021	2 935 000	104,82	3 076 437,65	1,01 %
2,0 Peugeot 23/03-2017/2024	1 550 000	99,98	1 549 752,00	0,51 %
2,125 Buzzi Unichem 28/4-2016/2023	2 150 000	100,04	2 150 817,00	0,71 %
2,125 Rexel Sa 15/06-2017/2025	1 550 000	94,75	1 468 671,50	0,48 %
2,25 Crown European 01/02-2018/2023	487 000	100,04	487 189,93	0,16 %
2,375 Peugeot Sa 14/4-2016/2023	1 600 000	103,22	1 651 552,00	0,54 %
2,5 Telecom Italia 19/07-2017/2023	2 500 000	98,26	2 456 450,00	0,81 %
2,625 Crown European 30/09-2016/2024	900 000	98,63	887 625,00	0,29 %
2,625 Faurecia 15/06-2018/2025	2 050 000	94,41	1 935 446,00	0,63 %
2,625 Wind Tre Spa 20/01-2017/2023	5 000 000	90,32	4 516 000,00	1,48 %
2,75 Ardagh Pkg Fin 15/03-2017/2024	3 321 000	97,99	3 254 148,27	1,07 %
2,75 Banco Popolare Sc 27/7-2015/2020	3 750 000	101,02	3 788 062,50	1,24 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	2 850 000	92,08	2 624 166,00	0,86 %
2,75 Merlin Entertainments Plc 15/3-2015/2022	1 469 000	101,22	1 486 877,73	0,49 %
2,75 Smurfit Kappa Acquisition 1/2-2015/2025	2 200 000	100,86	2 218 810,00	0,73 %
2,875 Demire Deutsche 15/07-2017/2022	2 725 000	97,01	2 643 440,75	0,87 %
2,875 Equinix Inc 15/03-2018/2024	2 325 000	99,72	2 318 583,00	0,76 %
2,875 Smurfit Kappa Aq 15/01-2018/2026	800 000	99,15	793 232,00	0,26 %
2.798 Casino Guichard Perrach 5/8-2014/2026	2 000 000	85,02	1 700 460,00	0,56 %
3,0 Telecom Italia 30/09-2016/2025	656 000	97,30	638 274,88	0,21 %
3,125 Intrum Justitia 15/07-2017/2024	2 650 000	88,24	2 338 439,50	0,77 %
3,125 Oi European Grp 15/11-2016/2024	2 825 000	98,56	2 784 235,25	0,91 %
3,125 Wind Tre Spa 20/01-2017/2025	3 300 000	89,02	2 937 726,00	0,96 %
3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	1 800 000	90,96	1 637 226,00	0,54 %
3,25 Pro-Gest Spa 15/12-2017/2024	1 900 000	89,99	1 709 772,00	0,56 %
3,25 Quintiles Ims 15/03-2017/2025	3 100 000	98,10	3 041 193,00	1,00 %
3,25 Schaeffler Verwa 15/09-2016/2023	2 510 256	97,65	2 451 164,57	0,80 %
3,25 Telecom Italia Emtn 16/1-2015/2023	3 100 000	101,85	3 157 443,00	1,04 %
3,375 Crown Euro Holdings 15/5-2015/2025	2 050 000	100,70	2 064 247,50	0,68 %
3,375 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 29/12-15/49	500 000	96,73	483 650,00	0,16 %
3,375 Grupo-Antolin 30/04-2018/2026	2 500 000	79,27	1 981 800,00	0,65 %
3,375 Sappi Papier Holding Gmbh 1/4-2015/2022	2 250 000	100,92	2 270 790,00	0,74 %
3,375 Scientific Games 15/02-2018/2026	2 150 000	92,80	1 995 092,50	0,65 %
3,5 Adient Global Ho 15/08-2016/2024	2 950 000	80,29	2 368 437,00	0,78 %
3,5 Gestamp Fun Lux 15/05-2016/2023	1 200 000	97,94	1 175 232,00	0,39 %
3,5 Hanesbrands Lx 15/06-2016/2024	2 250 000	100,81	2 268 135,00	0,74 %
3,5 Intl Game Tech 15/07-2018/2024	4 275 000	97,82	4 181 847,75	1,37 %
3,625 Darling Glbl Fin 15/05-2018/2026	500 000	98,94	494 710,00	0,16 %
3,625 Faurecia Corp. 15/6-2016/2023	1 942 000	100,25	1 946 913,26	0,64 %
3,625 Getlink Se 01/10-2018/2023	1 150 000	97,62	1 122 653,00	0,37 %
3,625 Lkq Euro Bv 01/04-2018/2026	1 343 000	96,79	1 299 889,70	0,43 %
3,625 Telecom Italia 25/05-2016/2026	450 000	99,81	449 145,00	0,15 %
3,75 Axalta Coating 15/01-2016/2025	2 875 000	96,04	2 761 035,00	0,91 %
3,75 Playtech Plc 12/10-2018/2023	1 500 000	97,29	1 459 350,00	0,48 %
3,75 Tdc As 2/3-2012/2022	1 350 000	110,00	1 484 973,00	0,49 %
3,75 Unitymedia Kabelbw Gmbh 15/1-2015/2027	450 000	102,49	461 214,00	0,15 %
3,875 Belden Inc 15/03-2018/2028	2 200 000	91,41	2 011 064,00	0,66 %
3,875 Senvion Holding 25/10-2017/2022	2 225 000	66,53	1 480 203,50	0,49 %
3,875 Upc Holding Bv 15/06-2017/2029	950 000	92,72	880 849,50	0,29 %
3.5 Banco Popolare Sc 14/3-2014/2019	1 264 000	100,57	1 271 179,52	0,42 %
4,0 Softbank Grp Cor 20/04-2018/2023	2 550 000	102,92	2 624 536,50	0,86 %
4,0 Threeab Optique 01/10-2017/2023	1 721 000	93,30	1 605 658,58	0,53 %
4,0 Unitymedia Hessen Nrw 15/1-2014/2025	3 600 000	103,08	3 710 916,00	1,22 %
4,00 Telecom Italia Regs 21/1-2012/2020	2 281 000	103,06	2 350 889,84	0,77 %
4,125 Allied Irish Banks 26/11-2015/2025	3 579 000	101,67	3 638 697,72	1,19 %
4,125 Ardagh Pkg Fin 15/05-2016/2023	388 000	101,61	394 239,04	0,13 %
4,125 Nexi Capital Spa 01/11-2018/2023	3 375 000	98,87	3 336 828,75	1,09 %
4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	3 200 000	102,19	3 269 984,00	1,07 %
4,25 Ziggo Secured Fi 15/01-2016/2027	2 700 000	98,22	2 652 048,00	0,87 %
4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	1 126 000	100,47	1 131 292,20	0,37 %
4,5 Financial & Risk 15/05-2018/2026	1 500 000	97,45	1 461 750,00	0,48 %
4,5 Ipd 3 Bv 15/07-2017/2022	2 425 000	98,78	2 395 390,75	0,79 %
4,5 Norican Group Aps 15/5-2017/2023	1 800 000	85,73	1 543 050,00	0,51 %
4,5 Repsol Intl. Finance Bv 25/3-2015/2075	3 200 000	102,27	3 272 736,00	1,07 %
4,596 Generali Finance Frn Perp/Call	1 275 000	97,19	1 239 134,25	0,41 %
4,726 Casino Guichard Perrach 26/5-2011/2021	2 100 000	102,38	2 150 064,00	0,70 %
4,75 Altice Finco Sa 15/01-2017/2028	1 050 000	80,10	840 997,50	0,28 %
4,75 Arkema Perpetual	2 600 000	103,99	2 703 740,00	0,89 %
4,75 Bway Holding Co 15/04-2018/2024	1 900 000	97,85	1 859 226,00	0,61 %
4,75 Fiat Finance & Trade 15/7-2014/2022	2 925 000	108,80	3 182 458,50	1,04 %
4,75 Fiat Finance & Trade 22/3-2014/2021	3 825 000	106,86	4 087 356,75	1,34 %
4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	1 600 000	65,34	1 045 488,00	0,34 %
5 Telefonica Europe Frn Perp/Call	2 000 000	103,48	2 069 560,00	0,68 %
5,125 La Fin Atalian 15/05-2018/2025	2 200 000	82,87	1 823 228,00	0,60 %
5,25 Altice Financing Sa Emtn 15/2-2015/2023	2 050 000	100,82	2 066 892,00	0,68 %
5,25 Intralot Capital 15/09-2017/2024	1 375 000	63,02	866 525,00	0,28 %
5,375 Ineos Group Hold 01/08-2016/2024	3 875 000	97,78	3 789 130,00	1,24 %
5,5 Assicurazioni Generali Frn 27/10-2015/2047	2 150 000	104,17	2 239 612,00	0,73 %

5,5 Cott Finance Cor 01/07-2016/2024	3 175 000	103,22	3 277 235,00	1,07 %
5,625 Ses Sa Frn Perp/Call	2 050 000	101,70	2 084 870,50	0,68 %
5,75 Intl. Personal Finance Plc 7/4-2014/2021	3 800 000	88,71	3 371 094,00	1,11 %
5,75 Officine Maccaferri Spa 1/6-2014/2021	2 109 000	67,43	1 422 035,43	0,47 %
5,75 Sigma Holdco 15/05-2018/2026	2 300 000	87,64	2 015 651,00	0,66 %
5,75 Unipolsai Spa Perp/Call	2 700 000	87,22	2 354 967,00	0,77 %
5,75 Verisure Midhold 01/12-2017/2023	100 000	96,27	96 266,00	0,03 %
5,875 Altice France 01/02-2018/2027	1 450 000	99,03	1 435 949,50	0,47 %
5,875 Selecta Group Bv 01/02-2018/2024	2 716 000	94,10	2 555 728,84	0,84 %
5.375 Energias De Portugal Sa 16/9-2015/2075	2 100 000	104,77	2 200 233,00	0,72 %
5.625 Numericable Group 15/5-2014/2024	3 400 000	100,71	3 424 004,00	1,12 %
6,0 Cooperativa Mura 15/02-2017/2023	2 006 000	6,17	123 810,32	0,04 %
6,25 Altice Sa 15/2-2015/2025	3 050 000	79,48	2 424 140,00	0,79 %
6,25 Ephios Bondco 1/7-2015/2022	3 425 000	101,59	3 479 594,50	1,14 %
6,5 Mulhacen Pte Ltd 01/08-2018/2023	1 550 000	96,00	1 487 969,00	0,49 %
6,5 Transcom 22/3-2018/2023	2 500 000	89,38	2 234 400,00	0,73 %
6,75 Ardagh Pkg Fin 15/05-2016/2024	955 000	104,65	999 407,50	0,33 %
6,75 Codere Fin 2 01/11-2016/2021	550 000	86,54	475 964,50	0,16 %
6,75 Intralot Capital 15/09-2016/2021	2 400 000	76,02	1 824 504,00	0,60 %
6,75 Kme Ag 01/02-2018/2023	1 500 000	86,21	1 293 195,00	0,42 %
6,875 Cooperativa Mura 01/08-2017/2022	2 100 000	5,43	114 051,00	0,04 %
6,875 Lincoln Finance Ltd 15/4-2016/2021	1 295 000	102,05	1 321 508,65	0,43 %
6,875 Nyrstar Netherla 15/03-2017/2024	650 000	38,51	250 321,50	0,08 %
6.75 Holdikks Sas 15/7-2014/2021	2 400 000	34,40	825 672,00	0,27 %
7,0 Dkt Finance Aps 17/6-2018/2023	2 188 000	105,50	2 308 230,60	0,76 %
7,0 Schumann Spa 31/07-2016/2023	1 000 000	100,43	1 004 330,00	0,33 %
7,25 Altice Sa 15/5-2014/2022	3 517 000	93,10	3 274 291,83	1,07 %
7,75 Cma Cgm S.A. Regs 15/1-2015/2021	2 218 000	98,48	2 184 308,58	0,72 %
8,0 Ddm Debt Ab 11/12-2017/2020	1 500 000	96,89	1 453 410,00	0,48 %
8,125 Unicredit Int Bank Frn Perp/Call	2 345 000	103,96	2 437 838,55	0,80 %
8,5 Nyrstar Netherlands Hldgs. Bv 15/9-14/2019	2 857 000	43,01	1 228 824,27	0,40 %
9,875 Schmolz+Bickenbach Ag Regs 15/5-12/2019	0	0,00	0	0,00 %
Almain 7 1/4 10/15/22	1 750 000	81,86	1 432 620,00	0,47 %
Asr Nederland Nv Frn Perp/Call	1 345 000	88,23	1 186 639,70	0,39 %
Ax V Inv1 Hold Aps	410 000	97,55	399 938,60	0,13 %
B2holding Asa 18/23 Frn Eur C	1 323 000	94,14	1 245 406,05	0,41 %
Banco Cred Soc C Frn 07/06-2017/2027	4 400 000	87,60	3 854 444,00	1,26 %
Caixa Geral Depo Frn 28/06-2018/2028	500 000	101,71	508 560,00	0,17 %
Catena Media Plc Frn 3/3-2018/2021	1 300 000	95,75	1 244 750,00	0,41 %
Ethias 5 01/14/26	2 800 000	105,75	2 960 972,00	0,97 %
Gas Natural Fenosa Fin B.V. Perp/Call	2 700 000	102,26	2 760 912,00	0,91 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Eur 10/29/49	900 000	94,31	848 781,00	0,28 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Y	1 300 000	103,96	1 351 493,00	0,44 %
Ispim 6 5/8 09/13/23	1 400 000	113,51	1 589 112,00	0,52 %
Lanxess Frn 06/12-2016/2076	3 138 000	101,38	3 181 241,64	1,04 %
Lkq 4 1/8 04/01/28	500 000	95,62	478 115,00	0,16 %
Monte Dei Paschi 18/01-2018/2028	2 000 000	57,38	1 147 620,00	0,38 %
Norwegian Air Shuttl Asa 15/19 7,25% Eur	1 900 000	95,12	1 807 318,00	0,59 %
Obras 5 1/2 03/15/23	2 650 000	54,49	1 444 091,00	0,47 %
Pbbgr 4.6 02/22/27	2 300 000	103,28	2 375 486,00	0,78 %
Rxlfp 3 1/2 06/15/23	2 725 000	101,90	2 776 884,00	0,91 %
Sl Bidco B.V 18/23 Frn Eur C	2 900 000	95,51	2 769 645,00	0,91 %
Softbk 5 04/15/28	2 280 000	96,90	2 209 365,60	0,72 %
Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	3 473 000	112,05	3 891 461,77	1,28 %
Telefonica Europ Frn Perp/Call	2 000 000	91,81	1 836 120,00	0,60 %
Telefonica Europ Frn Perp/Call	3 500 000	92,85	3 249 715,00	1,07 %
Telefonica Europ Frn Perp/Call	4 200 000	100,72	4 230 240,00	1,39 %
Titim 3 5/8 01/19/24	262 000	103,25	270 504,52	0,09 %
Tscoln 2 1/2 07/01/24	1 300 000	102,20	1 328 535,00	0,44 %
Tulip Oil Netherlands Of 17/22 Frn Eur C	1 700 000	102,15	1 736 516,00	0,57 %
Vivat Nv Frn P/C	2 400 000	102,02	2 448 552,00	0,80 %

Arvopaperit yhteensä	***295 073 138,54***	***96,74 %***
Kassa ja muut varat, netto	9 939 741,18	3,26 %
RAHASTON ARVO	305 012 879,72	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	68 970 369,09695
Tuotto-osuudet	54 219,04036
W K-osuudet	174 240 955,38009
W T-osuudet	15 790 927,39473
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,81649
Tuotto-osuus	1,14777
W K-osuus	0,94819
W T-osuus	0,91530

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Euro Yrityslaina

Danske Invest

Vuosi 2018 oli yrityslainoille haastava, Ison Britannian brexit-spekulaatiot, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota sekä Italian budjettivaje pohdiskelu loi lisävolatiliteettiä markkinoille, mikä vaikutti yrityslainojen vuosituottoon negatiivisesti. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme myös valikoiden niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien hybridilainoihin sekä voimalaitosyhtiöiden lainoihin. Alipainot taas olivat pankkien ja vakuutusyhtiöiden senior-lainoissa, alipainoitimme energiasektoria sekä kiinteistösektoria. Ylipainoitimme BBB sektoria rahastossa ja AAA-A sektorit olivat alipainossa. Rahaston vertailuindeksi pysyi samana vuoden aikana. Rahaston tuotto oli negatiivinen vuonna 2018.

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 2018	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
5 - 7 vuotta	27,91 %
3 - 5 vuotta	19,94 %
yli 10 vuotta	17,85 %
1 - 3 vuotta	15,53 %
7 - 10 vuotta	13,81 %
alle vuosi	4,96 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	432 002 996,19	552 086 224,35	738 521 658,20
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,34613	0,35250	0,34380
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17255	0,18219	0,18409
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,98338	0,99847	
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	0,95338		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 624 041,88

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,36	%	p.a.
II Tracking error	1,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,25		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-22	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,85	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,55	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-4 658 464,07**	**19 816 922,90**
Arvopapereiden nettotuotot	-8 102 944,22	13 217 286,09
Korkotuotot	3 444 480,15	6 593 636,81
Muut tuotot	0,00	6 000,00
KULUT	**-3 624 041,88**	**-5 071 428,65**
Palkkiokulut	-3 624 041,88	-5 071 427,43
Muut kulut	0,00	-1,22
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-8 282 505,95**	**14 745 494,25**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	427 606 547,71	532 245 051,09
Siirtosaamiset	4 373 870,33	6 100 489,05
Rahat ja pankkisaamiset	252 758,00	14 116 027,22
	432 233 176,04	**552 461 567,36**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	432 002 996,19	552 086 224,35
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	230 179,85	375 343,01
	432 233 176,04	**552 461 567,36**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-8 102 944,22**	**13 217 286,09**
Luovutusvoitot	7 520 560,88	14 355 804,87
Luovutustappiot	-2 515 630,94	-1 893 415,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-13 107 874,16	754 896,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	552 086 224,35	738 521 658,20
Rahasto-osuuksien merkinnät	451 205 646,63	45 346 922,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	-562 272 352,53	-245 736 385,18
Tuotonjako	-734 016,31	-791 465,67
Tilikauden voitto (tappio)	-8 282 505,95	14 745 494,25
Rahaston arvo 31.12.	432 002 996,19	552 086 224,35

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 Glaxosmithkline 12/09-2017/2020	8 094 000	99,89	8 084 772,84	1,87 %
0,25 Rci Banque 12/07-2018/2021	300 000	98,50	295 506,00	0,07 %
0,25 Societe Generale 18/01-2018/2022	1 900 000	99,51	1 890 690,00	0,44 %
0,25 Volkswagen Leas 05/10-2017/2020	5 200 000	99,56	5 177 276,00	1,20 %
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	6 650 000	97,51	6 484 415,00	1,50 %
0,5 Bmw Finance Nv 22/11-2018/2022	3 598 000	99,42	3 577 095,62	0,83 %
0,5 Lansforsakr Bank 19/09-2017/2022	3 900 000	99,20	3 868 722,00	0,90 %
0,5 Sanofi 21/03-2018/2023	9 200 000	101,02	9 293 932,00	2,15 %
0,5 Svenska Cellulos 26/05-2016/2021	3 972 000	100,53	3 993 011,88	0,92 %
0,50 Nykredit Realkredit A/S 19/1-2018/2022	2 000 000	99,11	1 982 180,00	0,46 %
0,625 Bayer Cap Corpnv 15/12-2018/2022	6 100 000	99,65	6 078 650,00	1,41 %
0,625 Jpmorgan Chase 25/01-2016/2024	2 912 000	98,33	2 863 486,08	0,66 %
0,75 Autoliv Inc 26/06-2018/2023	5 958 000	99,25	5 913 374,58	1,37 %
0,75 Citigroup Inc 26/10-2016/2023	3 350 000	98,24	3 290 906,00	0,76 %
0,75 Coca-Cola Co 9/3-2015/2023	1 374 000	101,36	1 392 727,62	0,32 %
0,75 Cooperatieve Rab 29/08-2018/2023	2 300 000	99,78	2 294 848,00	0,53 %
0,75 Danske Bank A/S 02/06-2016/2023	3 900 000	99,07	3 863 886,00	0,89 %
0,75 Ing Groep Nv 09/03-2017/2022	1 500 000	99,88	1 498 245,00	0,35 %
0,875 Abbott Il Fin 27/09-2018/2023	3 800 000	99,92	3 797 112,00	0,88 %
0,875 Bpce 31/01-2018/2024	1 100 000	98,08	1 078 858,00	0,25 %
0,875 Cie De St Gobain 21/09-2018/2023	3 000 000	99,74	2 992 080,00	0,69 %
0,875 Daimler Intl Fin 09/04-2018/2024	1 997 000	98,72	1 971 478,34	0,46 %
0,875 Danske Bank A/S 9/5-2018/2023	1 450 000	96,49	1 399 105,00	0,32 %
0,875 Engie 19/09-2018/2025	1 500 000	99,43	1 491 450,00	0,35 %
0,875 Jyske Bank A/S 03/12-2018/2021	3 303 000	99,92	3 300 258,51	0,76 %
0,875 Santan Cons Fin 24/01-2017/2022	3 700 000	100,38	3 714 208,00	0,86 %
0,875 Santan Cons Fin 30/05-2018/2023	4 700 000	98,88	4 647 501,00	1,08 %
0,875 Snam 25/10-2016/2026	1 250 000	92,97	1 162 075,00	0,27 %
1,0 Aroundtown Sa 07/01-2017/2025	1 300 000	92,69	1 204 957,00	0,28 %
1,0 Bnp Paribas 29/11-2017/2024	2 100 000	92,87	1 950 249,00	0,45 %
1,0 Credit Suisse Ld 07/06-2016/2023	950 000	101,36	962 901,00	0,22 %
1,0 Ing Groep Nv 20/09-2018/2023	2 700 000	99,47	2 685 636,00	0,62 %
1,0 Orange 12/05-2016/2025	2 800 000	99,89	2 796 780,00	0,65 %
1,0 Orange 12/09-2018/2025	3 500 000	99,31	3 475 780,00	0,80 %
1,0 Renault 18/04-2018/2024	4 400 000	96,44	4 243 272,00	0,98 %
1,0 Snam 18/09-2018/2023	3 625 000	99,85	3 619 707,50	0,84 %
1,0 Societe Generale 01/04-2016/2022	1 500 000	100,37	1 505 475,00	0,35 %
1,0 Toyota Motor Credit Corp 2014-10.09.2021	3 062 000	102,17	3 128 414,78	0,72 %
1,0 Unicredit Spa 18/01-2018/2023	3 450 000	93,58	3 228 406,50	0,75 %
1,00 Fca Bank Ie 21/02-2018/2022	3 256 000	98,64	3 211 685,84	0,74 %
1,125 Akelius Resident 14/03-2017/2024	4 217 000	94,69	3 992 908,62	0,92 %
1,125 Bat Capital Corp 16/11-2017/2023	1 925 000	98,16	1 889 522,25	0,44 %
1,125 Bnp Paribas 22/11-2018/2023	1 600 000	99,22	1 587 504,00	0,37 %
1,125 Caixabank 17/05-2017/2024	2 400 000	97,93	2 350 296,00	0,54 %
1,125 Chorus Ltd 18/10-2016/2023	1 321 000	100,32	1 325 280,04	0,31 %
1,125 Ing Groep Nv 14/02-2018/2025	1 100 000	97,98	1 077 736,00	0,25 %
1,125 Ryanair 15/08-2017/2023	1 200 000	98,67	1 184 088,00	0,27 %
1,125 Ryanair Limited 10/3-2015/2023	4 216 000	98,98	4 173 165,44	0,97 %
1,125 Sca Hygiene Ab 27/03-2017/2024	1 750 000	100,80	1 764 035,00	0,41 %
1,125 Swisscom Ag 12/10-2018/2026	1 050 000	99,89	1 048 813,50	0,24 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	5 100 000	99,27	5 062 770,00	1,17 %
1,125 Vodafone Group 20/11-2017/2025	901 000	97,13	875 105,26	0,20 %
1,125 Volkswagen Leas 04/04-2017/2024	1 285 000	96,58	1 241 014,45	0,29 %
1,134 Fce Bank Plc Emtn 10/2-2015/2022	1 950 000	96,62	1 884 031,50	0,44 %
1,15 Ab Inbev Sa/Nv 22/01-2018/2027	3 853 000	96,16	3 705 160,39	0,86 %
1,25 Banque Fed Cred Mutuel 14/1-2015/2025	2 800 000	101,59	2 844 604,00	0,66 %
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	1 322 000	102,46	1 354 574,08	0,31 %
1,25 Commerzbank Ag 23/10-2018/2023	1 700 000	98,83	1 680 178,00	0,39 %
1,25 Dnb Bank Asa 1/3-2017/2027	1 900 000	99,84	1 896 922,00	0,44 %
1,25 Glaxosmithkline 21/05-2018/2026	1 571 000	100,39	1 577 189,74	0,37 %
1,25 Sap Se 10/03-2018/2028	3 800 000	100,50	3 819 000,00	0,88 %
1,25 Securitas Ab 06/03-2018/2025	2 350 000	99,44	2 336 840,00	0,54 %
1,25 Volkswagen Bank 10/06-2018/2024	2 900 000	96,69	2 804 126,00	0,65 %
1,3 Berkshire Hathaway Inc 15/3-2016/2024	3 200 000	102,46	3 278 560,00	0,76 %
1,375 Banco Santander 09/02-2017/2022	1 000 000	101,23	1 012 320,00	0,23 %
1,375 Credit Agricole 13/03-2018/2025	3 500 000	99,06	3 467 100,00	0,80 %
1,375 Goldman Sachs Gp 15/05-2017/2024	1 825 000	99,36	1 813 283,50	0,42 %
1,375 Goldman Sachs Group Inc 26/7-2015/2022	2 822 000	101,70	2 870 086,88	0,66 %
1,375 Sydbank A/S Emtn 18/9-2018/2023	3 350 000	98,84	3 310 972,50	0,77 %
1,375 Verizon Comm Inc 27/10-2017/2026	1 050 000	99,34	1 043 059,50	0,24 %
1,375 Volkswagen Fin 16/10-2018/2023	2 843 000	98,93	2 812 551,47	0,65 %
1,4 Daimler Ag 12/1-2016/2024	214 000	101,59	217 400,46	0,05 %
1,413 Fcc Aqualia Sa 08/06-2017/2022	7 086 000	99,86	7 076 221,32	1,64 %
1,45 At&T Inc 1/6-2014/2022	3 250 000	102,27	3 323 742,50	0,77 %
1,45 Inmobiliaria Col 28/10-2016/2024	2 300 000	96,32	2 215 452,00	0,51 %
1,5 Abbott Il Fin 27/09-2018/2026	2 100 000	99,99	2 099 727,00	0,49 %

1,5 Allergan Funding 15/11-2018/2023	1 100 000	100,75	1 108 195,00	0,26 %
1,5 Anheuser-Busch Inbev Sa 17/3-2015/2025	1 700 000	101,78	1 730 260,00	0,40 %
1,5 Aprr Sa 25/01-2018/2030	1 300 000	100,72	1 309 347,00	0,30 %
1,5 Arkema 20/1-2015/2025	6 000 000	102,30	6 137 760,00	1,42 %
1,5 Bayer Cap Corpnv 26/06-2018/2026	3 100 000	97,26	3 015 184,00	0,70 %
1,5 British Telecomm 23/06-2017/2027	2 300 000	95,31	2 192 015,00	0,51 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	2 891 000	100,07	2 893 023,70	0,67 %
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	3 865 000	99,80	3 857 270,00	0,89 %
1,5 Jab Holdings Bv 24/11-2014/2021	700 000	103,11	721 798,00	0,17 %
1,5 Molnlycke Holding Ab 28/2-2014/2022	1 498 000	101,80	1 524 993,96	0,35 %
1,5 Societe Des Autoroutes 15/1-2015/2024	1 500 000	104,20	1 562 970,00	0,36 %
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	3 279 000	103,25	3 385 436,34	0,78 %
1,625 Bpce 31/01-2018/2028	700 000	98,36	688 548,00	0,16 %
1,625 Kojamo Oyj 07/03-2025	1 760 000	96,53	1 698 857,60	0,39 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	1 750 000	101,25	1 771 857,50	0,41 %
1,75 British Telecom Emtn 10/3-2016/2026	1 100 000	98,99	1 088 868,00	0,25 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	2 001 000	101,73	2 035 637,31	0,47 %
1,75 Morgan Stanley 11/3-2016/2024	1 242 000	102,27	1 270 230,66	0,29 %
1,875 G4s Intl Fin Plc 24/05-2018/2025	2 930 000	97,95	2 870 022,90	0,66 %
1,875 Glencore Finance 13/09-2016/2023	2 459 000	99,71	2 451 745,95	0,57 %
1,875 Molnlycke Hld 28/02-2017/2025	2 060 000	98,92	2 037 731,40	0,47 %
1,875 Orange 12/09-2018/2030	2 400 000	99,26	2 382 120,00	0,55 %
1,95 Iren Spa 19/09-2018/2025	1 715 000	97,69	1 675 452,10	0,39 %
1.5 Sky Plc 15/9-2014/2021	3 010 000	102,60	3 088 199,80	0,71 %
2,0 Ing Groep Nv 20/09-2018/2028	900 000	99,76	897 813,00	0,21 %
2,0 Inmobiliaria Col 17/04-2018/2026	500 000	96,43	482 155,00	0,11 %
2,00 Royal Bk Scotlnd 08/03-2017/2023	7 129 000	100,34	7 153 523,76	1,66 %
2,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2028	200 000	99,16	198 320,00	0,05 %
2,15 Priceline Group Inc. 25/11-2022	1 079 000	105,62	1 139 682,96	0,26 %
2,25 Aib Group Plc 03/07-2018/2025	2 700 000	97,39	2 629 530,00	0,61 %
2,25 Bat Intl Finance 16/01-2017/2030	2 875 000	91,88	2 641 578,75	0,61 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	3 642 000	102,50	3 733 195,68	0,86 %
2,25 Switch Holdings 31/05-2017/2027	1 591 000	95,96	1 526 659,96	0,35 %
2,25 Takeda Pharmaceu 21/11-2018/2026	2 550 000	102,13	2 604 238,50	0,60 %
2,35 At&T Inc 05/09-2018/2029	2 184 000	97,99	2 140 145,28	0,50 %
2,4 At&T Inc 2014-15.03.2024	3 170 000	105,09	3 331 257,90	0,77 %
2,5 Ing Groep Nv 15/11-2018/2030	900 000	103,02	927 216,00	0,21 %
2,625 Banque Fed Cred Mutuel 2013-24.02.2021	1 000 000	105,40	1 054 000,00	0,24 %
2,625 Credit Agricole Sa Emtn 17/3-2015/2027	1 373 000	101,69	1 396 244,89	0,32 %
2,625 Volkswagen Intfn 16/11-2018/2027	2 200 000	99,49	2 188 670,00	0,51 %
2,75 Achmea Hypotheekbank 18/2-2014/2021	500 000	105,21	526 065,00	0,12 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	1 630 000	102,64	1 672 966,80	0,39 %
2,75 Nykredit Realkredit As 17/11-2015/2027	1 900 000	103,73	1 970 946,00	0,46 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	600 000	102,82	616 926,00	0,14 %
2.242 Telefonica Emisiones Emtn 27/5-2014/2022	3 200 000	105,74	3 383 584,00	0,78 %
3 Banque Fed Cred Mutuel 21/5-2014/2024	1 900 000	105,37	2 002 106,00	0,46 %
3,125 Belfius Bank Sa 11/05-2016/2026	1 100 000	102,43	1 126 675,00	0,26 %
3,15 At&T Inc 04/09-2017/2036	700 000	95,39	667 723,00	0,15 %
3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	2 100 000	90,96	1 910 097,00	0,44 %
3,25 Volkswagen Intfn 18/11-2018/2030	1 600 000	100,66	1 610 576,00	0,37 %
3,494 Esb Finance Limited 12/1-2013/2024	4 705 000	113,25	5 328 224,30	1,23 %
3,987 Telefonica Emisiones Gmtn 23/1-2013/2023	2 800 000	113,42	3 175 676,00	0,74 %
4,125 Rabobank Nederland 14/9-2012/2022	1 425 000	111,37	1 587 022,50	0,37 %
4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	3 300 000	102,19	3 372 171,00	0,78 %
4,25 Achmea Bv Perp/Call	1 600 000	97,31	1 556 880,00	0,36 %
4,25 Ngg Finance Plc Frn 18/6-2013/2076	5 000 000	102,56	5 128 100,00	1,19 %
4,375 Danica Pension Frn Perp/Call	1 184 000	105,23	1 245 875,84	0,29 %
4,375 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 15/10-2012/2019	400 000	103,03	412 124,00	0,10 %
4,5 Cnp Assurances Frn 30/9-2011/2041	1 000 000	104,52	1 045 150,00	0,24 %
5,00 Enel Spa 15/1-2014/2075	9 323 000	103,50	9 649 118,54	2,23 %
5,5 Rabobank Nederland Perp/Call	4 850 000	102,39	4 965 769,50	1,15 %
5,75 Credit Suisse Frn 18/9-2013/2025	1 040 000	106,97	1 112 488,00	0,26 %
5,75 Hannover Finance Sa 14/9-2010/2040	800 000	107,80	862 408,00	0,20 %
6,625 Barclays Bank Plc 30/3-2011/2022	1 050 000	112,11	1 177 186,50	0,27 %
9,0 Delta Lloyd Levensverzek 29/8-2012/2042	2 000 000	124,20	2 483 940,00	0,57 %
Acafp 4 1/4 01/29/49	1 600 000	99,13	1 586 080,00	0,37 %
Alatpf 1 1/2 07/15/24	2 900 000	96,82	2 807 664,00	0,65 %
Allianz Se Frn Perp/Call	600 000	103,31	619 836,00	0,14 %
Assicurazioni Generali Frn 12/12-2012/2042	2 100 000	116,42	2 444 862,00	0,57 %
Axa Frn 4/7-2013/2043	1 350 000	111,98	1 511 743,50	0,35 %
Barclays Plc Frn 07/02-2017/2028	1 450 000	92,48	1 340 902,00	0,31 %
Cabksm 1 1/8 01/12/23	1 100 000	97,93	1 077 197,00	0,25 %
Caixabank Frn 15/02-2017/2027	4 000 000	102,83	4 113 120,00	0,95 %
Credit Logement Frn 28/11-2017/2029	1 100 000	94,74	1 042 162,00	0,24 %
Fcacap 1 1/4 09/23/20	2 800 000	100,55	2 815 428,00	0,65 %
Fgacap 1 3/8 04/17/20	600 000	100,83	604 986,00	0,14 %
Gdf Suez Frn Perp/Call	9 700 000	100,72	9 769 937,00	2,26 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	1 900 000	97,61	1 854 533,00	0,43 %
Jab Holdings Bv 16/9-2015/2022	1 600 000	105,44	1 686 960,00	0,39 %
Kbcbb 2 3/8 11/25/24	2 200 000	101,63	2 235 904,00	0,52 %
Klp Gjensidig Forsikring 15/45 Adj C Sub	1 050 000	103,17	1 083 274,50	0,25 %
Popsm 2 02/03/20	1 800 000	101,97	1 835 478,00	0,42 %

Royal Bk Scotlnd Frn 02/03-2018/2026	1 200 000	95,44	1 145 232,00	0,27 %
Santan 3 1/4 04/04/26	2 200 000	102,35	2 251 788,00	0,52 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 350 000	103,36	1 395 292,50	0,32 %
Swedbank Ab Frn 22/11-2017/2027	1 900 000	97,64	1 855 103,00	0,43 %
Spb 1 Østlandet 18/23 0,875%	5 164 000	99,95	5 161 418,00	1,19 %
Talanx Ag Frn 05/12-2017/2047	1 500 000	90,51	1 357 680,00	0,31 %
Total Sa Frn Perp/Call	6 750 000	106,13	7 163 910,00	1,66 %
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	2 900 000	105,90	3 071 042,00	0,71 %
Volkswagen Intl Fin Nv Frn Perp/Call Y	3 216 000	95,97	3 086 523,84	0,71 %
Xl 3 1/4 06/29/47	2 200 000	96,84	2 130 480,00	0,49 %
Arvopaperit yhteensä			***427 606 547,71***	***98,98 %***
Kassa ja muut varat, netto			***4 396 448,48***	***1,02 %***
RAHASTON ARVO			432 002 996,19	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	258 264 156,71462
Tuotto-osuudet	2 468 723,91849
W K-osuudet	326 753 908,68972
W T-osuudet	21 880 808,22664
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,34613
Tuotto-osuus	0,17255
W K-osuus	0,98338
W T-osuus	0,95338

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Danske Invest

Vuosi 2018 ei ollut osakemarkkinoiden osalta kokonaisuudessaan kovin hyvä, ja viimeisellä neljänneksellä se oli erityisen huono. Eurooppalaisten suuryhtiöiden tuotto laski vuoden 2018 loppuun mennessä 10,4 prosenttiyksikköä. Eurooppalaisten pienyhtiöiden alituotto suuryhtiöihin verrattuna alkoi syyskuun lopulla ja paheni viimeisellä vuosineljänneksellä erityisesti likviditeetin vuoksi. Vuoden 2008 jälkeen Small Cap -indeksin tuotto on jäänyt negatiiviseksi ainoastaan vuonna 2011, jolloin se laski 17,5 prosenttiyksikköä.

Jalkapallofanit tuntevat kahden puoliajan käsitteen, joka kuvaa oivallisesti myös vuotta 2018. Ensimmäinen puoliaika käsitti ajanjakson tammikuusta syyskuuhun. Tuona aikana markkinat pysyivät varsin tasaisina, ja rahaston arvo kehittyi erittäin hyvin. Toinen puoliaika oli viimeinen vuosineljännes, jolloin markkinat kehittyivät erittäin negatiivisesti maailmantalouden kasvua ja kauppasotaa, koronnostoja, Brexitiä ja Italian tilannetta koskevien pelkojen vuoksi. Euroopan suuryhtiöiden markkinat laskivat 11,6 prosenttiyksikköä vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä, pienyhtiöiden markkinat puolestaan 15,7 prosenttiyksikköä. Pienyhtiöissä likviditeetti tyrehtyi. Rahaston keskimääräinen markkina-arvo on vertailuindeksiä merkittävästi alhaisempi, joten tilanne kolahti meihin kovemmin. Monien tammi-syyskuussa hyvin tuottaneiden yhtiöiden osakkeita myytiin runsaasti pois viimeisellä vuosineljänneksellä ilman merkittäviä uutisia. Rahaston yhtiöt raportoivat yleisesti vahvoja lukuja kolmannelta vuosineljännekseltä, mutta se ei vaikuttanut niiden osakekurssiin millään lailla. Erittäin negatiivinen viimeinen vuosineljännes tarkoitti myös sitä, että paras toimiala eli energia kehittyi ensimmäisten yhdeksän kuukauden jälkeen kaikista aloista neljänneksi huonoimmin ja laski 17,9 prosenttiyksikköä. Vuoden paras ja ainoa positiivisesti kehittynyt toimiala oli yhdyskuntapalvelut, joka nousi 0,1 prosenttiyksikköä. Kaksi huonointa alaa vuonna 2018 olivat perusteollisuus, joka laski 23,8 prosenttiyksikköä, sekä kulutustavarat ja -palvelut, joka laski 23,1 prosenttiyksikköä.

Hyvät osakevalinnat erityisesti informaatioteknologian viidestä osakkeesta tukivat rahaston tuottoa vahvasti ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana. Kaikkiin viiteen osakkeeseen kohdistui suuria paineita vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä. Yksikään yhtiö ei raportoinut negatiivisista uutisista, päinvastoin – niiden uutiset tukivat positiivisia näkemyksiämme. Pienyhtiöissä kaksi parasta maata vuonna 2018 olivat Irlanti (laskua 1,6 prosenttiyksikköä) ja Norja (laskua 4,2 prosenttiyksikköä). Heikoimmat maat olivat Ranska (laskua 26,5 prosenttiyksikköä, ja Sveitsi (laskua 22 prosenttiyksikköä). Parhaat osakkeet olivat jälleen kerran brittiläinen rahoitusyhtiö Burford Capital, jonka osakkeen arvo nousi vuoden loppuun mennessä 43,3 prosenttiyksikköä. Myös ranskalaisen yrityspalveluyhtiö Solution 30 osakkeen arvo kehittyi erittäin hyvin ja kasvoi 40,2 prosenttiyksikköä vuonna 2018, vaikka laskikin viimeisellä neljänneksellä 30 prosenttiyksikköä. Heikoimmin menestyi Alfa Financial Software, joka toimittaa rahoitusohjelmia. Yhtiö antoi tulosvaroituksen kesäkuun alussa. Vaikka Alfa onkin laatuyritys, pelkäämme, etteivät sen ongelmat ole helposti ratkaistavissa, joten olemme myyneet sijoituksemme.

Hyvän ja tasapainoisen salkun ansiosta uskomme tulevaisuuteen. Viimeisellä vuosineljänneksellä tapahtuneen osakkeiden poismyynnin vuoksi suhtaudumme positiivisesti Euroopan osakemarkkinoihin ja pienyhtiöihin erityisesti vuoden 2019 alkua ajatellen. Emme muista, milloin viimeksi pienyhtiöiden arvon kehitys olisi jäänyt suuryhtiöistä jälkeen kahtena vuonna peräkkäin.

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: F.I.L.A.-Fabbrica Italiana Lapis ed Affini SpA 27.4.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	28,64 %	Iso-Britannia	44,88 %
Informaatioteknologia	20,14 %	Ranska	12,91 %
Terveydenhuolto	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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	29,16 %	Iso-Britannia	28,94 %
Tietoliikennepalvelut	23,05 %	Italia	9,45 %
Rahoitus	12,69 %	Ranska	8,23 %
Terveydenhuolto	12,16 %	Suomi	7,36 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,89 %	Sveitsi	7,13 %
Päivittäistavarat	6,19 %	Luxemburg	6,30 %
Perusteollisuus	4,66 %	Alankomaat	5,62 %
Muut	3,20 %	Saksa	5,26 %
		Guernsey	4,74 %
		Ruotsi	3,63 %
		Jersey	2,68 %
		Portugali	2,66 %
		Irlanti	2,28 %
		Belgia	2,26 %
		Espanja	2,13 %
		Norja	1,33 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	68 370 854,25	97 716 168,72	17 935 758,64
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,20352	0,24753	0,19437
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,09684	0,12283	0,09960
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,85621	1,03586	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 306 554,31

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	19,59	%	p.a.
II Tracking error	9,47	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-13	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,09	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-13 313 067,31**	**17 851 928,68**
Arvopapereiden nettotuotot	-14 795 309,04	16 490 880,75
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 277 263,89	1 262 376,89
Korkotuotot	1 663,38	757,26
Muut tuotot	203 314,46	97 913,78
KULUT	**-1 755 817,97**	**-3 335 322,25**
Palkkiokulut	-1 306 554,31	-1 155 915,02
Muut kulut	-449 263,66	-2 179 407,23
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-15 068 885,28**	**14 516 606,43**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	68 104 149,93	94 596 592,81
Myyntisaamiset	57 997,52	93 386,60
Siirtosaamiset	91 604,39	134 125,98
Rahat ja pankkisaamiset	456 041,66	3 009 544,97
	68 709 793,50	**97 833 650,36**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	68 370 854,25	97 716 168,72
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	263 650,85	0,00
Siirtovelat	75 288,40	117 481,64
	68 709 793,50	**97 833 650,36**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-14 795 309,04**	**16 490 880,75**
Luovutusvoitot	11 317 135,09	11 311 794,99
Luovutustappiot	-6 792 883,41	-2 519 206,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-19 319 560,72	7 698 292,68

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	97 716 168,72	17 935 758,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	52 965 760,39	96 048 222,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-67 179 288,09	-30 757 617,61
Tuotonjako	-62 901,49	-26 801,06
Tilikauden voitto (tappio)	-15 068 885,28	14 516 606,43
Rahaston arvo 31.12.	68 370 854,25	97 716 168,72

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
Addlife Ab B	69 350	19,90	1 380 234,21	2,02 %
Alpha Fmc Topco Limited	939 119	2,50	2 344 912,53	3,43 %
Applegreen Plc	307 862	6,08	1 871 800,96	2,74 %
Arrow Global Group Plc	709 326	1,98	1 402 676,41	2,05 %
Beazley Plc Ord	204 959	5,63	1 153 762,38	1,69 %
Boku Inc (Gb)	1 732 930	0,79	1 361 846,44	1,99 %
Burford Capital Limited	234 896	18,39	4 320 336,42	6,32 %
Cvs Group Plc	287 752	7,28	2 094 544,22	3,06 %
Chargeurs Sa	107 739	16,70	1 799 241,30	2,63 %
Conzzeta Ag	2 834	682,71	1 934 788,71	2,83 %
Corestate Capital Holding S.A. (De)	54 505	30,30	1 651 501,50	2,42 %
Corticeira Amorim Sa	160 568	8,95	1 437 083,60	2,10 %
Craneware Plc	37 711	27,87	1 050 911,25	1,54 %
Dna Oyj	58 590	17,08	1 000 717,20	1,46 %
Datalogic S.P.A	8 079	20,40	164 811,60	0,24 %
Dermapharm Holding Se	111 009	22,70	2 519 904,30	3,69 %
Eco Animal Health Group Plc	238 943	4,63	1 105 351,51	1,62 %
Esker Sa	23 070	57,90	1 335 753,00	1,95 %
Fila Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini Spa	184 550	13,50	2 491 425,00	3,64 %
Imcd Group Bv	27 148	56,20	1 525 717,60	2,23 %
Into Viscofan	21 642	47,98	1 038 383,16	1,52 %
Johnson Service Group	997 679	1,31	1 303 396,18	1,91 %
Kws Saat Se	3 738	260,00	971 880,00	1,42 %
Kardex Ag Regd.	12 129	100,67	1 221 083,63	1,79 %
Keywords Studios Plc	163 058	11,95	1 948 475,27	2,85 %
Learning Technologies Group Pl	3 099 300	0,78	2 418 352,80	3,54 %
Lectra	78 363	18,36	1 438 744,68	2,10 %
Lifco Ab B	34 633	31,95	1 106 566,64	1,62 %
Luceco Plc	577 608	0,39	225 350,87	0,33 %
Marlowe Plc	457 421	4,58	2 095 636,35	3,07 %
Medartis Holding Ag	13 267	49,18	652 514,03	0,95 %
Medistim Asa	146 754	7,14	1 048 538,23	1,53 %
Nexus Ag	43 034	24,50	1 054 333,00	1,54 %
Premier Technical Services Group Plc	1 114 668	1,55	1 723 997,08	2,52 %
Snp Schneider-Neureither & Partner Se	40 026	16,24	650 022,24	0,95 %
Sanne Group Plc	212 474	6,42	1 364 225,86	2,00 %
Sioen Industries Nv	61 098	22,65	1 383 869,70	2,02 %
Solutions 30 Se New	377 933	8,85	3 344 707,05	4,89 %
Tff Group	27 751	34,30	951 859,30	1,39 %
Tkh Group N.V.	56 109	40,78	2 288 125,02	3,35 %
Treatt Plc	231 455	4,78	1 105 800,38	1,62 %
Vaisala Oyj A	67 171	16,50	1 108 321,50	1,62 %
Victoria Plc	539 609	5,24	2 827 060,12	4,13 %
Volution Group Plc	553 632	1,60	885 586,70	1,30 %
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Irish Bank Resolution Corporation Ltd (Ie)	3 532,00	0,00	0	0,00 %
			0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä	***68 104 149,93***	***99,61 %***
Kassa ja muut varat, netto	***266 704,32***	***0,39 %***
RAHASTON ARVO	68 370 854,25	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	196 435 463,21674
Tuotto-osuudet	11 086 333,88419
W K-osuudet	31 905 558,05578
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,20352
Tuotto-osuus	0,09684
W K-osuus	0,85621

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Eurooppa Osake

Danske Invest

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli negatiivinen vuonna 2018. Heikon markkinakehityksen syitä olivat makrotaloudellisen kasvun heikentyminen Euroopassa ja Kiinassa osittain Yhdysvaltojen ja sen tärkeimpien kauppakumppanien välillä kiihtyvän kauppasodan vaikutuksesta, Brexitiin liittyvä poliittinen kaaos Isossa-Britanniassa ja Yhdysvaltain keskuspankin haukkamaiset otteet.

Rahaston tuotto oli korkeampi kuin vertailuindeksin tuotto vuonna 2018. Hyvä menestys johtui pääasiassa rahaston osakevalikoimasta. Toimialatasolla yhdyskuntapalvelut, energia ja terveydenhuolto vaikuttivat positiivisesti, perusteollisuus, päivittäistavarat sekä kulutustavarat ja -palvelut puolestaan negatiivisesti.

Osakekohtaisella tasolla positiivisimmin tuottoon vaikutti italialainen yhdyskuntapalveluyhtiö Enel, jota ostettiin salkkuun syyskuussa, jolloin Italian yleinen epävarmuus ja jännitteet EU:n kanssa olivat huipussaan. Enelin osakekurssiin vaikutti se, että kyseessä oli italialainen listayhtiö, mutta myös sen latinalaisamerikkalaisten listattujen omaisuuserien arvon alentaminen. Perus-tekijöiden osalta Enel on terävöittämässä yhtiörakennettaan ja toteuttamassa vuoden 2020 strategiasuunnitelmaansa aikataulussa. Enelin ohella espanjalainen yhdyskuntapalveluyhtiö Iberdrola, ruotsalainen öljy-yhtiö Lundin Petroleum ja ruotsalainen terveydenhuoltoalan yhtiö AstraZeneca vaikuttivat tuottoon merkittävän positiivisesti.

Arvonkehitykseen vaikuttivat negatiivisimmin tanskalainen koruyhtiö Pandora ja ranskalainen televiestintäyritys Iliad sekä hollantilainen pankkiryhmä ING. Sekä Pandora että Iliad myytiin salkusta pois elokuun lopussa ja syyskuun alussa.

Vuoteen 2019 siirryttäessä ylipainotamme salkussa kohtalaisesti vakuutuksia, yhdyskuntapalveluja ja energiaa ja alipainotamme uutta viestintäpalvelualaa, joka muodostettiin entisistä televiestintä- ja media-aloista, sekä alipainotamme teollisuustuotantoa. Suosimme laatuyrityksiä, joilla on jatkuva tuloskasvu, kohtuullinen velkaantumisaste ja kurinalainen pääoman allokointi.

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: Nordea Bank AB 15.3.2018 ja Sampo Plc 19.4.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	22,15 %	Iso-Britannia	20,57 %
Terveydenhuolto	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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	27,12 %	Iso-Britannia	21,28 %
Päivittäistavarat	13,20 %	Ranska	15,91 %
Kulutustavarat ja -palvelut	12,91 %	Sveitsi	12,54 %
Terveydenhuolto	11,55 %	Saksa	11,31 %
Teollisuusyhtiöt	10,21 %	Ruotsi	7,15 %
Tietoliikennepalvelut	7,40 %	Espanja	5,98 %
Energia	6,99 %	Tanska	5,54 %
Perusteollisuus	6,41 %	Alankomaat	4,39 %
Yhdyskuntapalvelut	3,22 %	Norja	3,97 %
Muut	0,98 %	Jersey	3,96 %
		Suomi	2,32 %
		Italia	2,20 %
		Irlanti	2,03 %
		Belgia	0,80 %
		Bermuda	0,62 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	249 036 300,97	379 423 313,70	560 232 590,27
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,34221	0,38185	0,36580
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,14293	0,16656	0,16507
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,91691	1,01833	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	4 148 967,62

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,77	%	p.a.
II Tracking error	4,82	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-13	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,88	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,10	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,48	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-25 548 557,18**	**71 567 574,69**
Arvopapereiden nettotuotot	-37 812 209,79	37 402 557,80
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	11 811 779,19	20 102 464,94
Korkotuotot	2 391,56	1 721,02
Muut tuotot	449 481,86	14 060 830,93
KULUT	**-6 337 482,10**	**-40 028 176,96**
Palkkiokulut	-4 148 967,62	-8 289 791,12
Muut kulut	-2 188 514,48	-31 738 385,84
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-31 886 039,28**	**31 539 397,73**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	246 453 275,85	375 695 269,44
Siirtosaamiset	1 856 254,98	1 949 164,32
Rahat ja pankkisaamiset	967 273,37	2 194 504,43
	249 276 804,20	**379 838 938,19**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	249 036 300,97	379 423 313,70
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	240 503,23	415 624,49
	249 276 804,20	**379 838 938,19**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-37 812 209,79**	**37 402 557,80**
Luovutusvoitot	13 191 763,25	94 499 884,25
Luovutustappiot	-32 282 748,22	-27 927 671,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-18 721 224,82	-29 169 395,18
Kulut		-260,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	379 423 313,70	560 232 590,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	181 172 491,01	371 913 324,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-279 590 371,30	-583 768 200,09
Tuotonjako	-83 093,16	-493 798,53
Tilikauden voitto (tappio)	-31 886 039,28	31 539 397,73
Rahaston arvo 31.12.	249 036 300,97	379 423 313,70

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
Axa Sa (Fr)	274 472	18,86	5 175 992,98	2,08 %
Adidas Ag Reg.	20 045	182,40	3 656 208,00	1,47 %
Allianz Se	42 651	175,14	7 469 896,14	3,00 %
Amadeus It Group S.A	55 289	60,94	3 369 311,66	1,35 %
Antofagasta	264 910	8,73	2 312 751,83	0,93 %
Assa Abloy Ab B	318 424	15,43	4 913 049,55	1,97 %
Astrazeneca Ord (Gbp)	105 474	65,01	6 856 791,33	2,75 %
Basf Se	79 751	60,40	4 816 960,40	1,93 %
Crh (Ie)	174 055	22,98	3 999 783,90	1,61 %
Compass Group	281 878	18,28	5 153 034,27	2,07 %
Croda International Plc Ord	81 278	52,36	4 255 509,55	1,71 %
Dsv	50 918	57,48	2 926 588,34	1,18 %
Davide Campari-Milano Spa	366 193	7,39	2 704 335,31	1,09 %
Direct Line Insurance Group Plc	703 021	3,55	2 494 381,85	1,00 %
Dnb Asa	293 152	13,90	4 075 489,00	1,64 %
Enel Spa	1 541 775	5,04	7 776 713,10	3,12 %
Epiroc Aktiebolag A	525 231	8,18	4 296 133,56	1,73 %
Equinor Asa	205 226	18,49	3 794 859,51	1,52 %
Heineken	55 758	76,94	4 290 020,52	1,72 %
Henkel Ag & Co. Kgaa (Pref)	36 609	95,40	3 492 498,60	1,40 %
Hiscox Ltd	141 675	17,90	2 536 277,47	1,02 %
Ing Groep Nv	549 874	9,40	5 166 066,23	2,07 %
Iberdrola Sa	1 087 430	7,02	7 629 408,88	3,06 %
Infineon Technologies Ag	150 051	17,37	2 605 635,62	1,05 %
Intercontinental Hotels Group Plc	115 995	46,93	5 443 514,28	2,19 %
Kbc Groep Nv	98 503	56,46	5 561 479,38	2,23 %
Kerry Group A	48 102	85,47	4 111 037,43	1,65 %
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se (Fr)	25 128	257,00	6 457 896,00	2,59 %
Lundin Petroleum Ab	239 382	21,60	5 170 651,45	2,08 %
Michelin B	59 894	86,46	5 178 435,24	2,08 %
Partners Group (Reg)	9 237	529,12	4 887 475,14	1,96 %
Prudential Plc Ord	274 602	15,64	4 296 097,35	1,73 %
Reckitt Benckiser Group Plc	103 004	66,86	6 886 817,16	2,77 %
Roche Holding (Genusscheine)	46 831	216,09	10 119 553,79	4,06 %
Royal Dutch Shell Plc A (Nl)	347 765	25,69	8 934 082,85	3,59 %
Royal Philips Nv (Nl)	182 850	30,92	5 653 722,00	2,27 %
Sap Se (Ord)	76 929	86,93	6 687 437,97	2,69 %
Sampo Oyj A	137 234	38,41	5 271 157,94	2,12 %
Sanofi (Fr)	102 094	75,27	7 684 615,38	3,09 %
Schneider Electric	80 371	59,70	4 798 148,70	1,93 %
Siemens Ag (Regd)	66 717	97,38	6 496 901,46	2,61 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	435 394	8,40	3 657 309,76	1,47 %
St. James Place Plc	381 228	10,47	3 991 175,97	1,60 %
Telenor Asa	366 318	16,86	6 174 603,08	2,48 %
Temenos Group (Regd)	44 460	104,67	4 653 616,83	1,87 %
Total S.A. (Fr)	160 565	46,40	7 449 413,18	2,99 %
Unilever Plc Ord	154 468	45,94	7 096 624,54	2,85 %
Wärtsilä Oyj	289 587	13,90	4 023 811,37	1,62 %
			246 453 275,85	98,96 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Allegiance Telecom Inc.	10 000	0,00	0	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			***246 453 275,85***	***98,96 %***
Kassa ja muut varat, netto			***2 583 025,12***	***1,04 %***
RAHASTON ARVO			249 036 300,97	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	358 015 934,34393
Tuotto-osuudet	8 631 638,19301
W K-osuudet	136 640 351,90829
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,34221
Tuotto-osuus	0,14293
W K-osuus	0,91691

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Eurooppa Osinko

Danske Invest

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli negatiivinen vuonna 2018. Heikon markkinakehityksen syitä olivat makrotaloudellisen kasvun heikentyminen Euroopassa ja Kiinassa osittain Yhdysvaltojen ja sen tärkeimpien kauppakumppanien välillä kiihtyvän kauppasodan vaikutuksesta, Brexitiin liittyvä poliittinen kaaos Isossa-Britanniassa ja Yhdysvaltain keskuspankin haukkamaiset otteet. Parhaimmin menestyivät defensiiviset toimialat eli yhdyskuntapalvelut, terveydenhuolto ja energia, kun taas sykliset toimialat, kuten rahoitus, kulutustavarat ja -palvelut, perusteollisuus ja teollisuusyhtiöt jäivät selvästi jälkeen.

Rahaston kehitys ylitti vertailuindeksinsä MSCI Europen vuonna 2018. Vuoden 2018 alkupuoliskolle oli jälleen kerran ominaista se, että kasvuosakkeet kehittyivät arvo-osakkeita paremmin. Tilanne kuitenkin kääntyi päinvastaiseksi vuoden jälkipuoliskolla. Osinko-osakkeet menestyivät yleisesti hyvin, erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä. Tuottoon vaikutti yksinomaan osakkeiden valinta korkeaa osinkoa maksavilta toimialoilta.

Rahoitus oli vuonna 2018 heikoin toimiala, jonka arvo kehittyi kuitenkin salkussa suhteellisesti parhaimmin. Vakuutusyhtiöitä pankkien sijaan suosiva osakevalinta sekä sveitsiläisten ja pohjoismaisten yhtiöiden vahva edustus osoittautuivat onnistuneiksi ratkaisuiksi. Toisaalta yhdyskuntapalvelut olivat markkinoiden paras toimiala vuonna 2018. Parhaimmin kehittyi espanjalaisyhtiö Iberdrola ja sen jälkeen italialainen yhdyskuntapalveluyhtiö Enel. Molempien osake-kurssi nousi yhtiöiden tehostettua toimintaansa vahvasti vuoden mittaan, mutta ne hyötyivät myös poliittisen kuohunnan laantumisesta ja korkojen vakiintumisesta. Myös saksalaisyhtiö In-nogyn kurssi nousi kilpailevan E.Onin ostettua sen. Rahaston arvonkehitykseen vaikuttivat lisäksi osakevalintamme terveydenhuoltoalalta. AstraZeneca oli vahvin osake, jonka kurssia tukivat vahvat tuotekehitystulokset ja selkeämmät kasvunäkymät ensi vuodelle.

Kaksi osaketta jäi merkittävästi tavoitteista menetettyään lähes puolet arvostaan. Päivittäistavarayhtiö British American Tobaccon kurssi laski johtuen Reynoldsin ostoon liittyvästä velkaantumisesta, korkojen noususta ja tuotesääntelyn kiristymistä koskevista odotuksista Yhdysvaltojen markkinoilla. Perusteollisuudessa teräksenvalmistaja Voestalpinen arvo lähes puolittui huolimatta yhtiön vahvasta tuloksesta vuoden alkupuoliskolla ja merkittävästä osingonlisäyksestä. Markkinoilla huolestuttiin makrotalouden pehmenemisestä ja kauppasodan kiihtymisestä Yhdysvaltojen kanssa, mutta myös kesällä ilmenneet tuotannon ongelmat ja autoalan haasteet johtivat tulosvaroitukseen vuoden jälkipuoliskolla.

Lisäsimme salkkuun kolme uutta yhtiötä ja myimme pois viisi vuonna 2018. Ranskalaisen öljy-yhtiö Totalin lisäys toi ylipainotusta energia-alalle. Mukaan lisättiin myös belgialaispankki KBC Group, joka kuuluu Belgian ja joidenkin Itä-Euroopan markkinoiden johtaviin pankkeihin. Ostimme position myös italialaisesta yhdyskuntapalveluyhtiö Enelistä, joka on yksi johtavista uusiutuvien energianlähteiden kehittäjistä ja hyödyntäjistä. Toisaalta myimme jäljellä olevan positiomme brittiläisestä televiestintäalan BT Groupista, sillä perustekijät heikkenivät uudelleen suhteellisen vakaan jakson jälkeen. Myimme pois myös sijoituksemme suomalaisessa kaivosalan laitteita valmistavassa Metsossa, sillä yhtiön osakekurssissa oli paljon optimismia kysynnän odotetun voimakkaan toipumisen vuoksi. Myimme myös yhdyskuntapalveluissa toimivien SSE:n, Innogyn ja Italgasin osakkeet.

Vuosi 2018 merkitsi loppua synkronoidulle kehitykselle suurten talouksien välillä, joka oli havaittavissa vielä vuonna 2017. Odotamme saman jatkuvan vielä vuonna 2019, joskin käänteisesti. Yhdysvalloissa talouden kasvuvauhti todennäköisesti hidastuu, kun taas euroalueella ja Kiinassa kasvu palautunee ennalleen.

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 AB 15.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018 ja Sampo Plc 19.4.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	32,41 %	Sveitsi	19,19 %
Terveydenhuolto	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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	29,60 %	Iso-Britannia	22,05 %
Päivittäistavarat	12,02 %	Sveitsi	17,92 %
Yhdyskuntapalvelut	11,97 %	Saksa	12,43 %
Terveydenhuolto	10,37 %	Ruotsi	11,08 %
Teollisuusyhtiöt	10,07 %	Ranska	9,30 %
Tietoliikennepalvelut	8,17 %	Suomi	6,04 %
Energia	7,92 %	Italia	5,68 %
Perusteollisuus	6,02 %	Alankomaat	4,14 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,57 %	Espanja	3,19 %
Muut	0,29 %	Norja	3,07 %
		Itävalta	2,62 %
		Belgia	2,48 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	115 947 494,49	144 465 759,35	47 382 094,00
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	56,81307	63,09064	59,86128
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	27,43856	31,83841	31,25217
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,90626	1,00025	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,90587		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 130 990,36

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,69	%	p.a.
II Tracking error	8,38	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,16		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-97	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,75	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,06	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-9 580 868,96**	**5 120 746,80**
Arvopapereiden nettotuotot	-16 719 690,05	2 056 146,03
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	6 554 080,46	2 806 367,50
Korkotuotot	372,25	84,35
Muut tuotot	584 368,38	258 148,92
KULUT	**-3 625 921,70**	**-3 254 935,87**
Palkkiokulut	-2 130 990,36	-1 130 204,71
Muut kulut	-1 494 931,34	-2 124 731,16
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-13 206 790,66**	**1 865 810,93**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	115 119 074,98	144 053 523,90
Siirtosaamiset	477 110,41	306 727,34
Rahat ja pankkisaamiset	484 251,83	287 829,17
	116 080 437,22	**144 648 080,41**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	115 947 494,49	144 465 759,35
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	132 942,73	182 321,06
	116 080 437,22	**144 648 080,41**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-16 719 690,05**	**2 056 146,03**
Luovutusvoitot	3 637 183,47	2 840 594,77
Luovutustappiot	-2 669 829,11	-1 196 982,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-17 687 044,41	412 533,68

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	144 465 759,35	47 382 094,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	99 040 500,62	112 511 803,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-114 198 213,76	-17 263 283,87
Tuotonjako	-153 761,06	-30 664,98
Tilikauden voitto (tappio)	-13 206 790,66	1 865 810,93
Rahaston arvo 31.12.	115 947 494,49	144 465 759,35

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
Axa Sa (Fr)	181 945	18,86	3 431 118,81	2,96 %
Allianz Se	21 886	175,14	3 833 114,04	3,31 %
Astrazeneca Ord (Gbp)	43 385	65,01	2 820 428,65	2,43 %
Basf Se	61 908	60,40	3 739 243,20	3,22 %
Baloise Holding Ag (Regd.)	27 806	120,21	3 342 447,08	2,88 %
British American Tobacco Plc Ord	114 246	27,95	3 193 301,66	2,75 %
Direct Line Insurance Group Plc	1 035 956	3,55	3 675 665,23	3,17 %
Dnb Asa	221 862	13,90	3 084 393,56	2,66 %
Enel Spa	647 334	5,04	3 265 152,70	2,82 %
Eni Spa	149 534	13,75	2 055 793,43	1,77 %
Gjensidige Forsikring Asa	137 027	13,61	1 864 312,95	1,61 %
Imi Plc	210 915	10,58	2 231 164,96	1,92 %
Iberdrola Sa	677 978	7,02	4 756 693,65	4,10 %
Kbc Groep Nv	59 011	56,46	3 331 761,06	2,87 %
Michelin B	44 725	86,46	3 866 923,50	3,34 %
National Grid Plc	471 099	8,50	4 003 622,04	3,45 %
Nestle (Regd)	51 907	70,85	3 677 360,26	3,17 %
Nordea Bank Abp (Se) Sek	283 003	7,28	2 059 157,53	1,78 %
Novartis (Regd) (Chf)	42 651	74,61	3 182 164,45	2,74 %
Proximus Sa (Be)	87 963	23,47	2 064 491,61	1,78 %
Roche Holding (Genusscheine)	21 190	216,09	4 578 876,06	3,95 %
Royal Dutch Shell Plc B Ord	175 286	26,00	4 557 502,17	3,93 %
Skf Ab B	265 774	13,12	3 486 177,13	3,01 %
Sampo Oyj A	119 974	38,41	4 608 201,34	3,97 %
Sanofi (Fr)	57 257	75,27	4 309 734,39	3,72 %
Siemens Ag (Regd)	41 314	97,38	4 023 157,32	3,47 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	388 770	8,40	3 265 668,15	2,82 %
Snam Spa	488 937	3,82	1 867 250,40	1,61 %
Swisscom (Regd)	6 528	416,99	2 722 125,00	2,35 %
Telia Company Ab	630 826	4,10	2 583 617,19	2,23 %
Total S.A. (Fr)	92 386	46,40	4 286 248,47	3,70 %
Unilever	102 371	47,24	4 836 006,04	4,17 %
Voestalpine Ag	68 902	26,10	1 798 342,20	1,55 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	18 131	260,21	4 717 858,75	4,07 %
Arvopaperit yhteensä			***115 119 074,98***	***99,29 %***
Kassa ja muut varat, netto			***828 419,51***	***0,71 %***
RAHASTON ARVO			115 947 494,49	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	674 663,36984
Tuotto-osuudet	9 380,44408
W K -osuudet	82 757 377,24895
W T -osuudet	2 605 874,90056

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	56,81307
Tuotto-osuus	27,43856
W K -osuus	0,90626
W T -osuus	0,90587

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä

Danske Invest

Vuosi alkoi vielä positiivisissa merkeissä ja talouskehitys näytti hyvältä. Korot nousivat myös euroalueella alkuvuodesta. Vuoden edetessä harmaita pilviä alkoi kuitenkin kertyä sijoittajien taivaalle. Italian poliittinen tilanne, Brexit, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota, Yhdysvaltojen nousseet korot, EKP:n tukiosto-ohjelman loppuminen sekä kehittyvien maiden murheet saivat kehityksen kääntymään. Tilanne pysyi vielä kohtalaisen kontrolloituna marraskuuhun asti, mutta sen jälkeen pörssien johdolla sentimentti romahti ja lopputulos vuoden lopun epälikvideillä markkinoilla oli rumaa.

Rahaston tuotto jäi näin 2018 heikoksi ja se hävisi myös vertailuindeksille tarkasteluperiodin aikana.
Osakepaino vaihteli vuoden aikana neutraalin ja lievän ylipainon välillä. Kokonaisnäkemyksessä odotimme talouskasvun hidastuvan, mutta pysyttelevän vielä kohtuullisella tasolla. Loppuvuoden markkinareaktio yllätti näin meidät ja se hinnoittelee selkeästi suurempaa epävarmuutta tulevaisuuden kasvulle, kuin itse ajattelimme.

Osakepuolella vuosi oli siis erittäin kaksijakoinen, jossa alkuvuoden orastavan suotuisia kehitys kääntyi voimakkaan negatiiviseksi. Suomalaiset osakkeet kehittyivät suhteessa sekä muita Pohjoismaita että Eurooppaa paremmin. Euroopassa pankkien ja autoteollisuuden taival on ollut tuskainen, ja mm. lääkeyhtiöt olivat suhteellisia voittajia. Rahasto painotti hyvää osinkotuottoa tarjoavia yhtiöitä. Pohjoismaisten osakkeiden valinnat painottuivat yhdistelmään defensiivisiä - ja syklisiä yhtiöitä. Suomessa silmiinpistävää on ollut useat ulkomaiset ostotarjoukset, kuten Amer Sports, Basware, Kotipizza, Pöyry ja Sponda. Osakkeiden maantieteellinen painotus oli noin puolet keskiseen Eurooppaan ja puolet Pohjoismaihin (Suomi mukaan luettuna).

Korkosijoitusten osalta suurin yllätys oli euroalueen yleisen korkotason lasku vaikka EKP:kin on kiristämässä rahapolitiikkaa, kun tukiosto-ohjelma loppuu vuoden vaihteessa. Rahastossa olemme alipainottaneet valtiolainoja rahastossa ja ylipainottaneet yrityslainoja, mikä ei turbulenssissa ollut oikea näkemys. Pitkällä juoksulla negatiivisen korkotason omaaviin valtiolainoihin sijoittaminen ei ole tuntunut hyvältä, mutta tänä vuonna se olisi ollut oikea valinta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujakson aikana johdannaisia suojautumiseen sekä salkunhoidon tehostamiseen. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Kone Corporation 26.2.2018, Nordea Bank AB 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Fortum Corporation 28.3.2018, Stora Enso Corporation 28.3.2018, UPM-Kymmene Corporation 5.4.2018, Nokian Tyres Plc 10.4.2018, Kesko Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Sampo Plc 19.4.2018, Huhtamäki Oyj 25.4.2018 ja Nokia Corporation 30.5.2018.

Korkosijoituksien osalta ei vuoden aikana ollut yhtiökokouksissa äänioikeuteen oikeuttavia sijoituksia eikä muitakaan äänestystapahtumia.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
Rahoitus	22,45 %		
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 %
Terveydenhuolto	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 %		

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
Muut	47,79 %		
Teollisuusyhtiöt	11,44 %	Muut	54,56 %
Rahoitus	10,33 %	5 - 7 vuotta	14,63 %
Perusteollisuus	8,47 %	3 - 5 vuotta	13,08 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,25 %	1 - 3 vuotta	9,36 %
Tietoliikennepalvelut	4,17 %	yli 10 vuotta	3,01 %
Päivittäistavarat	3,82 %	7 - 10 vuotta	2,96 %
Terveydenhuolto	2,52 %	alle vuosi	2,40 %
Energia	2,28 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,93 %		

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita tilinpäätöksessä.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	91 579 478,48	106 362 436,88	102 197 987,82
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,45814	0,50257	0,46771
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,21833	0,24844	0,23933

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 748 362,09

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	7,32	%	p.a.
II Tracking error	3,37	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,47		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	48	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	10,58	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-6 837 957,94**	**10 073 993,26**
Arvopapereiden nettotuotot	-10 103 363,33	6 507 003,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	296 385,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 175 242,96	1 995 004,84
Korkotuotot	1 076 641,88	1 220 659,44
Muut tuotot	13 520,55	54 940,50
KULUT	**-2 165 790,72**	**-2 583 513,80**
Palkkiokulut	-1 748 362,09	-1 789 147,76
Muut kulut	-417 428,63	-794 366,04
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-9 003 748,66**	**7 490 479,46**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	88 500 531,36	103 169 694,48
Siirtosaamiset	778 512,85	854 226,05
Rahat ja pankkisaamiset	2 434 870,50	2 482 995,94
	91 713 914,71	**106 506 916,47**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	91 579 478,48	106 362 436,88
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	134 436,23	144 479,59
	91 713 914,71	**106 506 916,47**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 – 31.12.2018	1.1.2017 –. 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-9 061 739,46**	**5 865 534,22**
Luovutusvoitot	2 370 204,06	4 139 222,52
Luovutustappiot	-1 295 902,18	-49 659,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-10 136 041,34	1 775 971,35
Korkosidonnaiset erät	**-1 041 623,87**	**641 469,26**
Luovutusvoitot	571 528,35	850 867,91
Luovutustappiot	-25 445,00	-216 100,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 587 707,22	6 702,13
Kulut		0,00

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2018 – 31.12.2018	1.1.2017 –. 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät		**315 780,00**
Luovutusvoitot		1 455 980,00
Luovutustappiot		-1 191 800,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset		51 600,00
Muut erät		**-19 395,00**
Luovutusvoitot		267 626,00
Luovutustappiot		-287 021,00
Kulut		0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	106 362 436,88	102 197 987,82
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 605 334,09	4 410 876,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 253 584,40	-7 607 694,36
Tuotonjako	-130 959,43	-129 212,61
Tilikauden voitto (tappio)	-9 003 748,66	7 490 479,46
Rahaston arvo 31.12.	91 579 478,48	106 362 436,88

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

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abb Ltd.	16 473	16,65	274 255,33	0,30 %
Axa Sa (Fr)	57 140	18,86	1 077 546,12	1,18 %
Allianz Se	13 988	175,14	2 449 858,32	2,68 %
Amer Sports Oyj	17 700	38,37	679 149,00	0,74 %
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	14 900	57,70	859 730,00	0,94 %
Aperam S.A.	25 832	23,20	599 302,40	0,65 %
Atlas Copco Ab A	22 016	20,54	452 133,48	0,49 %
Attendo Ab	42 264	7,68	324 505,07	0,35 %
Basf Se	26 750	60,40	1 615 700,00	1,76 %
Citycon Oyj	250 000	1,62	403 750,00	0,44 %
Cramo Oyj	12 100	14,92	180 532,00	0,20 %
Dsv	18 088	57,48	1 039 634,90	1,14 %
Daimler Ag	36 959	45,91	1 696 787,69	1,85 %
Deutsche Post Ag	47 012	23,91	1 124 056,92	1,23 %
Epiroc Aktiebolag A	22 016	8,18	180 080,15	0,20 %
Equinor Asa	55 667	18,49	1 029 345,43	1,12 %
Fortum Oyj	41 663	19,10	795 763,30	0,87 %
Gjensidige Forsikring Asa	17 131	13,61	233 074,83	0,25 %
Hexagon Ab B	17 106	39,80	680 902,27	0,74 %
Huhtamäki Oyj	29 778	27,07	806 090,46	0,88 %
Ing Groep Nv	92 189	9,40	866 115,66	0,95 %
Inwido Ab	49 785	5,42	270 053,28	0,29 %
Kone Oyj B	12 323	41,64	513 129,72	0,56 %
Konecranes Oyj	18 700	26,39	493 493,00	0,54 %
Metro Ag	59 517	13,40	797 230,22	0,87 %
Marine Harvest Asa	26 166	18,39	481 073,97	0,53 %
Metso Oyj	13 408	22,90	307 043,20	0,34 %
Michelin B	17 086	86,46	1 477 255,56	1,61 %
Neste Oyj	13 380	67,36	901 276,80	0,98 %
Nokia Oyj (Fi)	208 015	5,03	1 046 315,45	1,14 %
Nokian Renkaat Oyj	10 409	26,82	279 169,38	0,30 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	163 560	7,27	1 189 081,20	1,30 %
Nordea Bank Abp (Se) Sek	101 244	7,28	736 661,25	0,80 %
Novo Nordisk B	17 750	39,89	708 107,91	0,77 %
Orion Oyj B	24 721	30,28	748 551,88	0,82 %
Outokumpu Oyj	42 957	3,20	137 247,62	0,15 %
Outotec Oyj	46 000	3,07	141 404,00	0,15 %
Royal Dutch Shell Plc A (Nl)	63 469	25,69	1 630 518,61	1,78 %
Royal Philips Nv (Nl)	33 011	30,92	1 020 700,12	1,11 %
Sampo Oyj A	42 649	38,41	1 638 148,09	1,79 %
Sanofi (Fr)	21 561	75,27	1 622 896,47	1,77 %
Siemens Ag (Regd)	10 620	97,38	1 034 175,60	1,13 %
Sika Ltd	14 257	110,62	1 577 079,37	1,72 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	88 973	8,40	747 373,23	0,82 %
Software Ag	29 853	31,59	943 056,27	1,03 %
Stora Enso Oyj R	68 260	10,09	688 402,10	0,75 %
Suez Sa	88 988	11,49	1 022 027,18	1,12 %
Telenor Asa	18 509	16,86	311 985,02	0,34 %
Telia Company Ab(Fi)	133 889	4,08	545 731,56	0,60 %
Tokmanni Group Corp	76 500	7,18	549 270,00	0,60 %
Tomra Systems Asa	19 744	19,60	387 043,76	0,42 %
Trelleborg Ab B	20 344	13,60	276 579,13	0,30 %
Upm-Kymmene Oyj	31 400	22,15	695 510,00	0,76 %
Unilever	30 278	47,24	1 430 332,72	1,56 %
Valmet Oyj	27 200	17,95	488 240,00	0,53 %
Volvo B	71 945	11,31	813 855,94	0,89 %
Wärtsilä Oyj	39 018	13,90	542 155,11	0,59 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	6 382	260,21	1 660 657,14	1,81 %
Ørsted A/S	4 334	58,35	252 875,67	0,28 %
			47 474 020,86	51,84 %

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	1 000 000	97,53	975 290,00	1,06 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	1 400 000	104,70	1 465 814,00	1,60 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	500 000	101,42	507 085,00	0,55 %
0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	1 000 000	100,03	1 000 280,00	1,09 %
1,0 Arion Banki Hf 20/03-2018/2023	500 000	96,59	482 960,00	0,53 %
1,0 Sampo Oyj 18/09-2016/2023	1 500 000	100,53	1 508 010,00	1,65 %
1,0 Siemens Finan 06/09-2018/2027	1 000 000	99,68	996 800,00	1,09 %
1,125 Balder 14/03-2017/2022	1 000 000	99,01	990 130,00	1,08 %
1,125 Metso Oyj 13/06-2017/2024	1 000 000	100,83	1 008 320,00	1,10 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	500 000	99,27	496 350,00	0,54 %
1,208 Danone 03/11-2016/2028	1 000 000	97,07	970 660,00	1,06 %
1,25 Citycon Treasury 08/09-2016/2026	500 000	86,63	433 170,00	0,47 %
1,25 Securitas Ab 06/03-2018/2025	1 000 000	99,44	994 400,00	1,09 %
1,375 Dna Oyj 27/03-2018/2025	800 000	100,35	802 776,00	0,88 %
1,375 Tieto Oyj 12/09-2018/2024	200 000	99,87	199 744,00	0,22 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	1 000 000	100,57	1 005 650,00	1,10 %
1,5 Anheuser-Busch Inbev Sa 17/3-2015/2025	1 000 000	101,78	1 017 800,00	1,11 %

1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	400 000	100,07	400 280,00	0,44 %
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	1 000 000	97,96	979 600,00	1,07 %
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	2 000 000	101,11	2 022 260,00	2,21 %
1,625 Huhtamaki Oyj 04/10-2017/2024	500 000	100,17	500 840,00	0,55 %
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	500 000	100,60	503 020,00	0,55 %
1,75 Kemira Oy 30/05-2017/2024	700 000	100,43	703 017,00	0,77 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	1 000 000	101,90	1 019 020,00	1,11 %
1,75 Nasdaq Inc 19/05-2016/2023	500 000	103,67	518 365,00	0,57 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	300 000	101,06	303 168,00	0,33 %
1,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2024	500 000	99,11	495 550,00	0,54 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	250 000	99,78	249 442,50	0,27 %
1,875 Molnlycke Hld 28/02-2017/2025	1 000 000	98,92	989 190,00	1,08 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	2 000 000	101,47	2 029 380,00	2,22 %
2,0 Volvo Car Ab 24/01-2017/2025	500 000	93,55	467 755,00	0,51 %
2,25 Kemira Oyj 13/5-2015/2022	1 000 000	103,84	1 038 400,00	1,13 %
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	1 200 000	103,39	1 240 632,00	1,35 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	800 000	103,52	828 128,00	0,90 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	500 000	102,54	512 675,00	0,56 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	500 000	100,85	504 270,00	0,55 %
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	2 000 000	97,42	1 948 320,00	2,13 %
2,625 Hkscan Oyj 21/09-2017/2022	500 000	82,61	413 045,00	0,45 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	2 000 000	104,00	2 079 960,00	2,27 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	500 000	92,08	460 380,00	0,50 %
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	1 000 000	101,11	1 011 130,00	1,10 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	1 000 000	102,97	1 029 690,00	1,12 %
4,125 Outokumpu Oyj 18/06-2018/2024	500 000	96,21	481 030,00	0,53 %
4,625 Caverion Corp P/C	600 000	99,35	596 118,00	0,65 %
B2holding Asa 18/23 Frn Eur C	1 000 000	94,14	941 350,00	1,03 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	500 000	102,32	511 605,00	0,56 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	500 000	97,61	488 035,00	0,53 %
Storebrand Livsforsik As 13/43 Adj C Sub	800 000	113,20	905 616,00	0,99 %
			41 026 510,50	44,80 %
Arvopaperit yhteensä			***88 500 531,36***	***96,64 %***
Kassa ja muut varat, netto			***3 078 947,12***	***3,36 %***
RAHASTON ARVO			91 579 478,48	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	192 901 303,16397
Tuotto-osuudet	14 676 496,51296
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,45814
Tuotto-osuus	0,21833

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Europe Enhanced Index

Danske Invest

Rahaston osuudenarvo kehittyi vuonna 2018 -11,48 prosenttia, vertailuindeksin kehityksen ollessa -10,75 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 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,59 %
Käteinen	0,41 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,22 %
Käteinen	0,78 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	114 906 888,61	151 812 380,49	226 502 543,66
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,40143	2,71288	2,45278
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,26409	1,49147	1,39501
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,89014		
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,84035		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	496 480,60

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	12,99	%	p.a.
II Tracking error	1,63	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	46	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,40	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,31	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-15 796 211,10**	**23 843 808,69**
Arvopapereiden nettotuotot	-16 427 208,00	22 960 431,19
Muut tuotot	630 996,90	883 377,50
KULUT	**-295 420,30**	**-491 487,12**
Palkkiokulut	-295 420,30	-491 487,12
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-16 091 631,40**	**23 352 321,57**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	114 432 863,33	150 633 367,78
Myyntisaamiset	1 054 030,00	158 043,00
Muut saamiset	294 107,13	140 478,88
Rahat ja pankkisaamiset	-854 238,93	910 244,49
	114 926 761,53	**151 842 134,15**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	114 906 888,61	151 812 380,49
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	19 872,92	29 753,66
	114 926 761,53	**151 842 134,15**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonlaskenta. Näin ollen 29.12.2017 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-16 427 208,00**	**22 960 431,19**
Luovutusvoitot	1 062 567,12	32 205 975,49
Luovutustappiot	-6 064 474,05	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-11 425 301,07	-9 245 544,30

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	151 812 380,49	226 502 543,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	100 267 131,82	101 643 241,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-120 144 675,07	-199 129 126,36
Tuotonjako	-936 317,23	-556 599,59
Tilikauden voitto (tappio)	-16 091 631,40	23 352 321,57
Rahaston arvo 31.12.	114 906 888,61	151 812 380,49

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
State Street Europe Enhanced Equity Fund	10 811 056	10,58	114 432 863,33	99,59 %
Arvopaperit yhteensä			***114 432 863,33***	***99,59 %***
Kassa ja muut varat, netto			***474 025,28***	***0,41 %***
RAHASTON ARVO			114 906 888,61	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	18 742 399,43031
Tuotto-osuudet	3 649 046,31322
W K -osuudet	61 948 084,96007
W T -osuudet	12 069 833,31569

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,40143
Tuotto-osuus	1,26409
W K -osuus	0,89014
W T -osuus	0,84035

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest High Yield

Danske Invest

Rahaston arvon kehittyi 0,57 prosenttiyksikköä vertailuindeksiä paremmin vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä. Toimialoittain arvonkehitykseen vaikuttivat positiivisimmin sijoitukset pääomatuotteissa, energiassa, viestinnässä sekä syklisissä kulutustavaroissa ja -palveluissa. Toisaalta sijoitukset teollisuusyhtiöissä painoivat arvonkehitystä alaspäin. Luottoluokituksittain tarkasteltuna CCC- ja BB-luokituksissa tehdyt sijoitukset kannattivat. Alueellisesti sijoituksilla Yhdysvalloissa ja Aasiassa oli positiivinen vaikutus, jota kuitenkin hieman tasoittivat sijoitukset Euroopassa.

Liikkeeseenlaskijan näkökulmasta uskomme Weatherfordin alipainotukseen kannatti, sillä öljyn hintojen lasku johti joukkolainojen arvon laskuun. Lisäksi se, ettemme omistaneet öljy-yhtiöiden EP Energyn ja Sanches Energyn osakkeita muun muassa hyvään hallintotapaan liittyvistä syistä, osoittautui hyväksi ratkaisuksi. Myös öljynporausyhtiö Enscon alipainotuksella ja Community Healthin ylipainotuksella oli positiivinen vaikutus. Yhdysvaltalainen terveydenhuoltoyhtiö Community Health raportoi odotettua paremmista kolmannen vuosineljänneksen tuloksista. Tuottotavoitteista jäivät ylipainotetut öljy-yhtiöt Denbury Resources ja Enquest sekä teollisuusyhtiö Galapagos.

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 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,24 %
Muut	0,76 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,64 %
Muut	0,36 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	7 499 382,68	19 163 459,72	16 470 100,27
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,69744	1,80173	1,72559
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,06297	1,16967	1,16608

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	150 525,18

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	5,05	%	p.a.
II Tracking error	3,99	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,12		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-3	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,38	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-560 913,57**	**945 059,14**
Arvopapereiden nettotuotot	-592 432,28	836 876,51
Muut tuotot	31 518,71	108 182,63
KULUT	**-67 924,24**	**-120 124,25**
Palkkiokulut	-67 924,24	-120 124,25
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-628 837,81**	**824 934,89**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 442 364,67	19 094 796,95
Muut saamiset	80 000,00	32 916,39
Rahat ja pankkisaamiset	-19 050,19	44 905,01
	7 503 314,48	**19 172 618,35**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	7 499 382,68	19 163 459,72
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	3 931,80	9 158,63
	7 503 314,48	**19 172 618,35**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 07.00 Suomen aikaa.

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-592 432,28**	**836 876,51**
Luovutusvoitot	440 786,04	967 209,96
Luovutustappiot	-3 566,51	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 029 651,81	-130 333,45

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	19 163 459,72	16 470 100,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	227 746,47	11 249 999,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 249 979,36	-9 361 763,72
Tuotonjako	-13 006,34	-19 811,29
Tilikauden voitto (tappio)	-628 837,81	824 934,89
Rahaston arvo 31.12.	7 499 382,68	19 163 459,72

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

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	706 777	10,53	7 442 364,67	99,24 %
Arvopaperit yhteensä			***7 442 364,67***	***99,24 %***
Kassa ja muut varat, netto			***57 018,01***	***0,76 %***
RAHASTON ARVO			7 499 382,68	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	4 415 961,26192
Tuottoosuudet	3 330,50240
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,69744
Tuotto-osuus	1,06297

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest India

Danske Invest

Intialaiset osakkeet ylsivät tarkastelujaksolla uusiin ennätyskorkeuksiin huolimatta Yhdysvaltain koronnostojen, öljyn hinnannousun, riskien leviämistä kehittyvillä markkinoilla koskevien pelkojen sekä tiukempien likviditeettimääräysten aiheuttamasta hintaheilahtelusta. Intian taloudessa tuntuivat yhä tavara- ja palveluveron sekä seteliuudistuksen jälkimainingit, mutta poliittisten linjausten muutokset auttoivat taloutta toipumaan kullakin vuosineljänneksellä. Rahaston tuotto oli korkeampi kuin vertailuindeksin tuotto.

Kulutustuotteiden ja -palvelujen alipainotus hyödytti arvonkehitystä suhteellisesti. Toimialalla autonvalmistajien osakkeiden arvo laski öljyn hintojen ja korkotason nousun myötä, mikä vaikutti autojen hintoihin. Korjauksen ansiosta pystyimme aloittamaan sijoitukset autonvalmistaja Maruti Suzukiin, alan markkinajohtajaan, laatuyrityksiin sijoittamista ja houkuttelevia koskevan pitkän aikavälin strategiamme mukaisesti. Positiivisesti vaikutti myös se, ettemme omistaneet Tata Motorsia. Vastaavasti rahoitusalan ylipainotus tuki arvonkehitystä, ja osakevalinnat onnistuivat mainiosti. Tätä auttoivat useat valtion omistamiin pankkeihin liittyvät kriisit ja sittemmin IL&FS:n tappiot, jotka vaikuttivat pankkien ulkopuolisiin rahoitusalan yrityksiin. Sijoittajat palkitsivatkin hyvin pääomitetut yhtiöt, joilla on vakaa talletuskanta ja vahva tase. Erityisesti omistuksemme yksityisissä Kotak Mahindra Bankissa ja HDFC Bankissa hyötyivät jakolinjasta, sillä ne saivat vallattua markkinaosuuksia valtion pankeilta. Pako laadukkaampiin sijoituskohteisiin tuki myös keskeistä omistusta rahoitus- ja vakuutuskonserni Housing Development Finance Corporationissa (HDFC). Informaatioteknologiaosakkeiden arvonkehitystä tukivat kysynnän vahvistuminen tärkeimmillä Yhdysvaltain markkinoilla, digitaalisten palvelujen kasvu ja rupian heikkeneminen ottaen huomioon, että liikevaihto on paljolti dollarimääräistä. Näkymät pysyivät yleisesti ottaen positiivisina. Tata Consultancy Services ja Mphasis nousivat, kun taas Infosysin alipainotus painoi tuottoa. Nämä positiiviset tekijät kompensoivat energia-alan heikkoutta, erityisesti Reliance Industries -yhtiön osalta, joka toipui öljyn hintojen nousun ja teleliikenneyksikkönsä Jion vahvana jatkuvan kehityksen ansiosta. Myös sementti- ja maaliyhtiöiden osakkeiden näkymät heikkenivät. Seteliuudistuksen vaikutuksiin liittyvän alkuinnostuksen jälkeen toimialaan kohdistui tuotantokustannusten nousun ja kysynnän hiipumisen aiheuttamia paineita.

Intia on edelleen alttiina öljyn hinnan vaihteluille ja välillisesti Yhdysvaltain dollarin kurssille. Se on myös yksi kalliimmista markkinoista, joten hintaheilahtelusta ei päästä lyhyellä aikavälillä eroon. Rupian arvoon voi kohdistua uutta painetta, kun otetaan huomioon lisääntyvät huolet talouskasvun hidastumisesta likviditeettimääräysten kiristymisen ja kustannusten nousun vuoksi. Uhkana on myös poliittinen epävarmuus, sillä istuva hallitus kärsi äskettäin tappion useissa osavaltiovaaleissa ja RBI:n kuvernööri erosi. Vaikka Modi onkin edelleen henkilökohtaisesti suosittu, enemmistön pieneneminen voi pakottaa puolueen koalitioon tulevissa yleisvaaleissa.

Vaikka tilanne onkin lyhyellä aikavälillä epävakaa, Intian osakkeiden keskipitkän aikavälin näkymät saavat hyvin tukea makrotaloudellisista tekijöistä. Maa on hyvin suojattu maailmankaupan jännitteiden negatiivisilta vaikutuksilta. Rakenteellisesti sen suuri kotimaiseen kulutukseen perustuva talous kestää hyvin ulkopuolelta tulevia iskuja. Kasvu jatkuu vakuuttavasti nuoren väestön ja keskiluokan kasvun ansiosta. Lisäksi paikalliset makrotaloudelliset haasteet vaikuttavat olevan väistymässä, koska öljyn hinta on viime aikoina laskenut ja Yhdysvaltain koronnostot keskeytyneet inflaation pysyessä hyvällä tasolla. Myös poliittisten päättäjien pyrkimykset järjestelmän likviditeetin lisäämiseksi ovat rauhoittaneet markkinat, ja julkisten menojen kohdentaminen sekä poliittiset linjaukset tukevat kulutusta maaseutualueilla vaalien alla. Intia oli ennen kaikkea yksi parhaimmin kehittyvistä markkinoista ja on monen Aasian parhaimmin johdetun yhtiön kotimaa.

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 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	21,99 %
Päivittäistavarat	19,45 %
Informaatioteknologia	16,41 %
Perusteollisuus	12,76 %
Terveydenhuolto	9,28 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,66 %
Teollisuusyhtiöt	5,72 %
Kiinteistö	2,42 %
Tietoliikennepalvelut	2,20 %
Muut	2,11 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	19,50 %
Päivittäistavarat	18,90 %
Tietoliikennepalvelut	15,12 %
Perusteollisuus	14,30 %
Terveydenhuolto	13,45 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,24 %
Teollisuusyhtiöt	6,02 %
Muut	2,49 %
Yhdyskuntapalvelut	1,55 %
Energia	1,43 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	40 003 204,56	61 052 087,14	52 314 336,33
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,58064	1,57263	1,34436
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98774	1,02574	0,90398
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,05249	1,03702	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 250 175,34

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	15,84	%	p.a.
II Tracking error	10,68	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,01		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-41	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	2,80	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,82	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,12	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**2 903 840,54**	**14 267 613,27**
Arvopapereiden nettotuotot	2 283 241,77	13 188 997,64
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	531 680,77	707 788,13
Korkotuotot	1 939,16	914,54
Muut tuotot	86 978,84	369 912,96
KULUT	**-3 533 044,08**	**-5 190 736,31**
Palkkiokulut	-1 250 175,34	-1 658 633,48
Muut kulut	-2 282 868,74	-3 532 102,83
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-629 203,54**	**9 076 876,96**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 678 785,82	59 525 946,29
Myyntisaamiset	100 894,36	111 107,82
Rahat ja pankkisaamiset	1 311 967,21	1 700 769,01
	40 091 647,39	**61 337 823,12**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	40 003 204,56	61 052 087,14
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	5 575,09	149 214,36
Siirtovelat	82 867,74	136 521,62
	40 091 647,39	**61 337 823,12**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näinollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**2 283 241,77**	**13 188 997,64**
Luovutusvoitot	10 462 841,29	3 112 008,84
Luovutustappiot	-1 966 412,08	-670 895,87
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-6 213 187,44	10 747 884,67

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	61 052 087,14	52 314 336,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	22 243 536,31	19 274 817,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-42 653 760,94	-19 566 790,80
Tuotonjako	-9 454,41	-47 152,78
Tilikauden voitto (tappio)	-629 203,54	9 076 876,96
Rahaston arvo 31.12.	40 003 204,56	61 052 087,14

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
Abb India Ltd	23 900	16,52	394 907,77	0,99 %
Aditya Birla Capital Ltd	228 061	1,27	288 619,74	0,72 %
Aegis Logistics Ltd	139 375	2,53	352 768,56	0,88 %
Ambuja Cements Ltd.	109 196	2,78	303 584,18	0,76 %
Asian Paints Ltd	81 300	17,23	1 400 846,68	3,50 %
Bandhan Bank Ltd	101 992	6,99	712 591,90	1,78 %
Bharti Airtel Limited	120 200	3,97	477 793,71	1,19 %
Bharti Infratel Ltd	107 900	3,31	356 978,82	0,89 %
Biocon Ltd.	52 500	7,88	413 562,24	1,03 %
Bosch Ltd	4 202	244,97	1 029 368,13	2,57 %
Castrol India Ltd	172 860	1,89	325 977,40	0,81 %
Container Corporation Of India Ltd	164 480	8,60	1 414 058,02	3,53 %
Cyient Limited	18 762	7,74	145 141,45	0,36 %
Glaxosmithkline Pharmaceuticals (India)	17 512	18,81	329 450,13	0,82 %
Godrej Agrovet Ltd	61 807	6,31	389 780,11	0,97 %
Godrej Consumer Products Ltd.	130 456	10,22	1 333 104,83	3,33 %
Godrej Properties Ltd	55 000	8,40	462 240,37	1,16 %
Grasim Industries Ltd.	66 785	10,42	695 880,79	1,74 %
Gujarat Gas Ltd	54 217	8,39	454 709,61	1,14 %
Hdfc Bank Ltd	44 934	26,82	1 205 034,51	3,01 %
Hero Motocorp Ltd	29 500	38,89	1 147 326,74	2,87 %
Hindustan Unilever Limited	72 277	22,58	1 632 151,60	4,08 %
Housing Development Finance	154 600	24,99	3 863 306,29	9,66 %
Itc Ltd	570 965	3,53	2 016 927,75	5,04 %
Infosys Ltd	241 340	8,41	2 030 425,45	5,08 %
Jyothy Laboratories Ltd	235 200	2,63	617 537,21	1,54 %
Kotak Mahindra Bank Ltd	129 600	15,56	2 016 427,01	5,04 %
Maruti Suzuki India Ltd.	7 400	93,14	689 219,71	1,72 %
Max Financial Services Ltd	74 600	5,52	411 860,84	1,03 %
Mphasis Bfl Ltd.	101 953	12,50	1 274 300,71	3,19 %
Nestle India Ltd.	9 550	139,32	1 330 522,98	3,33 %
Piramal Enterprises Ltd	59 396	29,92	1 776 928,11	4,44 %
Prestige Estates Projects Ltd	165 000	2,99	492 808,54	1,23 %
Sbi Life Insurance Co Ltd S	80 917	7,51	607 583,93	1,52 %
Sanofi India Ltd	7 314	79,10	578 527,12	1,45 %
Shree Cements Ltd	3 000	213,34	640 031,48	1,60 %
Sun Pharmaceuticals Industries Ltd	74 930	5,42	406 179,14	1,02 %
Tata Consultancy Services Ltd.	118 332	24,10	2 851 465,12	7,13 %
Thermax Ltd.	25 900	14,11	365 544,42	0,91 %
Ultra Tech Cement Ltd.	28 778	50,15	1 443 312,72	3,61 %
Arvopaperit yhteensä			***38 678 785,82***	***96,69 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 324 418,74***	***3,31 %***
RAHASTON ARVO			40 003 204,56	100,00 %

Kasvuosuudet	16 917 456,24735
Tuotto-osuudet	152 235,35807
W K-osuudet	12 458 487,61042

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,58064
Tuotto-osuus	0,98774
W K-osuus	1,05249

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

Danske Invest

Vuosi päättyi yleisesti ottaen negatiivisesti Itä-Euroopan markkinoilla, Venäjä pois lukien. Turkki ja Puola laskivat eniten, kun taas Sloveniassa ja Romaniassa tuotto oli positiivisinta. Turkissa inflaation kiihtyminen, poliittinen epävarmuus ja huonontuneet suhteet Yhdysvaltoihin heikensivät osakemarkkinoita ja Turkin liiraa. Turkin keskuspankki nosti ohjauskorkoa useita kertoja vuoden aikana. Puolassa, Unkarissa, Tšekin tasavallassa ja Romaniassa kotimainen kysyntä pysyi vakaana, mutta palkankorotuspaineet aiheuttivat yhtiöille haasteita.

Rahaston nettoarvo laski 14,52 prosenttia, vertailuindeksin arvo 12,22 prosenttia. Alituotto oli 2,30 prosenttia. Arvonkehitystä haittasi pääasiassa osakevalinta Romaniassa, Turkissa ja Unkarissa. Positiivisesti vaikutti ennen kaikkea Serbian, Romanian ja Itävallan ylipainotus.

Negatiivisimpia tekijöitä olivat muun muassa alipainotus puolalaiseen CD Projekt -videopeliyhtiöön, joka hyötyi osittain seuraavaan videopelijulkaisuunsa kohdistuvista positiivisista odotuksista, sekä ylipainotus romanialaiseen Sphere-ravintolaketjuun, jonka tuloksiin kilpailun kiristyminen ja kustannusten nousu vaikuttivat negatiivisesti. Positiivisimpia tekijöitä olivat puolestaan muun muassa ylipainotus puolalaiseen öljy-yhtiöön Grupa Lotosiin, joka hyötyi sekä tuotanto- että jakeluportaan positiivisesta kehityksestä. Lisäksi Puolan suurin öljy-yhtiö PKN Orlen allekirjoitti aiemmin viime vuonna aiesopimuksen Grupa Lotosin ostamisesta, joka oli määrä toteuttaa osittain hankkimalla osa Puolan valtion omistamista osakkeista. Tuottoon vaikutti positiivisesti myös Slovenian valtion omistama Nova Ljubljanska Banka, joka yksityistettiin marraskuussa 2018 järjestetyllä listautumisannilla.

Seuraavien yritysten omistuksia lisättiin rahastoon vuoden aikana: puolalaispankki BZW BK, puolalainen öljy-yhtiö Grupa Lotos, virolainen satamayhtiö Tallinna Sadam, puolalainen videopeliyhtiö CD Projekt, turkkilainen vaatealan yhtiö MAVI, slovenialaispankki Nova Ljubljanska Banka sekä turkkilainen kemikaaliyhtiö Soda Sanayii. Myimme vuoden mittaan kahdeksan yhtiötä pois salkusta.

Vuoden 2018 lopussa rahaston painotetuimmat maat olivat Puola, Unkari, Turkki, Tšekin tasavalta ja Romania. Osakevalinta on erittäin tärkeä osa jatkuvaa salkunhoitoa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahastot Danske Invest Baltic Equity, Danske Invest Mustameri ja Danske Invest Trans-Balkan sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi -rahastoon päivämäärällä 26.10.2018.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	43,12 %
Energia	13,41 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,88 %
Teollisuusyhtiöt	8,12 %
Tietoliikennepalvelut	6,24 %
Yhdyskuntapalvelut	4,71 %
Perusteollisuus	4,67 %
Terveydenhuolto	4,30 %
Muut	3,02 %
Kiinteistöt	1,65 %
Päivittäistavarat	0,88 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	47 200 493,36	29 908 243,49	37 339 129,02
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,92157	1,07807	0,91015
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,57141	0,69848	0,61203

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 004 050,46

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,59	%	p.a.
II Tracking error	5,01	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,16		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	118	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-1 604 015,32**	**7 684 088,38**
Arvopapereiden nettotuotot	-2 805 838,85	5 634 761,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 346 693,03	897 626,53
Korkotuotot	18 294,75	5 309,81
Muut tuotot	-163 164,25	1 146 390,99
KULUT	**-2 150 110,14**	**-1 978 336,90**
Palkkiokulut	-1 004 050,46	-853 380,69
Muut kulut	-1 146 059,68	-1 124 956,21
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-3 754 125,46**	**5 705 751,48**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	46 887 642,66	29 001 703,36
Myyntisaamiset	905 545,82	0,00
Siirtosaamiset	5 546,31	4 993,26
Rahat ja pankkisaamiset	22 205,82	965 628,21
	47 820 940,61	**29 972 324,83**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	47 200 493,36	29 908 243,49
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	503 744,74	0,00
Ostovelat	-0,01	-0,01
Siirtovelat	116 702,52	64 081,35
	47 820 940,61	**29 972 324,83**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näinollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-2 805 838,85**	**5 634 761,05**
Luovutusvoitot	2 805 582,16	4 235 977,93
Luovutustappiot	-1 651 379,99	-1 212 180,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-3 960 041,02	2 610 963,56

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	29 908 243,49	37 339 129,02
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 810 965,01	6 630 643,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 756 852,98	-19 743 910,10
Tuotonjako	-7 736,70	-23 370,62
Tilikauden voitto (tappio)	-3 754 125,46	5 705 751,48
Rahaston arvo 31.12.	47 200 493,36	29 908 243,49

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
02 Czech Republic A.S.	37 145	9,37	348 094,41	0,74 %
Ad Plastik Dd	13 174	23,75	312 845,61	0,66 %
Ag Anadolu Grubu Holding As	39 641	1,72	68 196,47	0,14 %
Ams Osiguranje Ad Beograd (Pref)	5 688	8,28	47 119,55	0,10 %
Aerodrom Nikola Tesla Ad	34 244	15,25	522 199,58	1,11 %
Aksigorta A.S.	908 268	0,60	548 838,66	1,16 %
Alior Bank	42 774	12,37	529 051,03	1,12 %
Arcelik A.S.	143 150	2,57	368 457,22	0,78 %
Asseco Poland S.A.	40 637	10,73	436 139,45	0,92 %
Atal Sa	69 198	6,52	450 885,22	0,96 %
Aygaz	76 887	1,90	145 728,47	0,31 %
Brd-Groupe Societe Generale	272 407	2,44	665 988,92	1,41 %
Banca Transilvania	2 485 909	0,43	1 068 915,80	2,26 %
Bank Pekao S.A.	127 723	25,37	3 239 739,11	6,86 %
Bank Zachodni Wbk S.A.	7 040	83,36	586 830,49	1,24 %
Budimex S.A.	13 840	26,44	365 871,73	0,78 %
Cd Projekt Red Sa	11 050	33,88	374 401,93	0,79 %
Cez A.S.	67 678	20,80	1 407 929,62	2,98 %
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	45 368	16,92	767 463,45	1,63 %
Erste Group Bank Ag (At) (Eur)	15 860	29,05	460 733,00	0,98 %
Fondul Proprietatea S.A.	768 228	0,19	145 477,13	0,31 %
Globe Trade Centre S.A. Gtc	272 210	1,91	518 802,92	1,10 %
Grupa Kety S.A.	5 589	76,56	427 902,12	0,91 %
Grupa Lotos S.A.	77 468	20,59	1 595 438,42	3,38 %
Haci Omer Sabanci Holding As	1 020 772	1,22	1 248 810,54	2,65 %
Harju Elekter	1 300	4,12	5 356,00	0,01 %
Impel S.A.	33 507	1,62	54 191,95	0,11 %
Kghm Polska Miedz S.A.	51 384	20,68	1 062 787,37	2,25 %
Koc Holding As	154 675	2,32	358 794,72	0,76 %
Komercijalna Banka A.D.	41 304	18,58	767 423,85	1,63 %
Komercni Banka	33 685	32,94	1 109 429,24	2,35 %
Krka D.D.	10 604	57,80	612 911,20	1,30 %
Kruk S.A.	17 168	36,47	626 041,51	1,33 %
Mol Hungarian Oil And Gas Plc A	258 467	9,59	2 478 460,24	5,25 %
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret A.S.	125 468	5,31	666 190,77	1,41 %
Mbank Sa	6 844	98,72	675 608,49	1,43 %
Merko Ehitus As (Eur)	25 102	9,20	230 938,40	0,49 %
Ng2 S.A.	14 339	44,98	645 008,07	1,37 %
Nova Ljubljanska Banka Dd	115 029	13,00	1 495 377,00	3,17 %
Omv Petrom	9 178 478	0,06	588 553,23	1,25 %
Otp Bank	85 428	35,17	3 004 709,02	6,37 %
Odessa Cable Works (Odeskabel)	300 000	0,00	94,59	0,00 %
Pko Bank Polski S.A.	310 017	9,19	2 847 521,86	6,03 %
Play Communications Sa	225 695	4,84	1 092 445,31	2,31 %
Polish Oil & Gas Comp.	819 186	1,61	1 317 270,60	2,79 %
Polski Koncern Naftowy S.A.	126 408	25,17	3 181 379,76	6,74 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	237 377	10,22	2 425 032,63	5,14 %
Sarajevska Pivara D.D.	11 769	7,62	89 659,17	0,19 %
Siauliu Bankas	346 016	0,40	138 752,42	0,29 %
Societatea Nationala De Gaze Naturale Romgaz	33 757	5,96	201 257,71	0,43 %
Soda Sanayii As	161 590	1,18	190 218,88	0,40 %
Tallink Group As	355 577	1,02	360 910,66	0,76 %
Tallinna Kaubamaja Grupp As	35 290	8,42	297 141,80	0,63 %
Tallinna Sadam As	149 144	2,04	304 253,76	0,64 %
Tehnogas Ad	1 138	98,88	112 530,27	0,24 %
Teraplast Sa	303 749	0,05	15 959,71	0,03 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	70 140	2,75	192 810,02	0,41 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	43 417	19,22	834 377,13	1,77 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	256 278	1,97	504 779,10	1,07 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	693 040	1,31	909 651,48	1,93 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	1 658 291	0,13	213 552,64	0,45 %
Waberer'S International Zrt	18 768	7,17	134 478,88	0,28 %
Wirtualna Polska Holding S.A.	39 873	12,29	489 922,37	1,04 %
Getback S.A	54 137	0,00	0	0,00 %
			46 887 642,66	99,34 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Birac Ad Zvornik	3 338 302	0,00	0,00	0,00 %
Parex Bank Non Voting Rights In Eur	168 745	0,00	0,00	0,00 %
Parex Bank Voting Rights In Eur	72 387	0,00	0,00	0,00 %
			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			**46 887 642,66**	***99,34 %***
Kassa ja muut varat, netto			***312 850,70***	***0,66 %***
RAHASTON ARVO			47 200 493,36	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	50 912 222,38272
Tuotto-osuudet	492 353,71180
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,92157
Tuotto-osuus	0,57141

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Japani Osake

Danske Invest

Japanin markkinat laskivat vuoden aikana. Tähän on kolme pääsyytä: tiukka rahapolitiikka, kauppasodan kiihtyminen ja huoli maailmantalouden hidastumisesta. Huoli koronnostojen nopeutumisesta Yhdysvalloissa palkkojen kasvun seurauksena sekä Kiinan varjopankkijärjestelmiä koskeva tiukempi sääntely painoivat osakekursseja maailmanlaajuisesti ja vaikuttivat negatiivisesti myös japanilaisiin osakkeisiin. Lisäksi kauppasodan kiihtyminen herätti huolta autoteollisuuden tilanteesta ja painoi sekä japanilaisten koneiden vientikysyntää että osakkeiden hintoja kotimaassa. Myös huoli Japanin taloudesta kasvoi vähitellen, ja japanilaisiin osakkeisiin sijoittavien riskinottohalukkuus laski, kun erilaiset talouden indikaattorit saavuttivat huippunsa vuoden 2018 lopulla kaikkialla maailmassa, myös Japanissa.

Rahaston arvo laski euromääräisesti -12,53 prosenttia vuonna 2018, TOPIX-vertailuindeksi puolestaan -13,45 prosenttia. Rahaston arvonkehitys ylitti vertailuindeksin +0,92 prosentilla. Jenimääräisesti toimialavalinnan vaikutus oli -1,46 prosenttia ja osakevalinnan vaikutus +0,45 prosenttia.

Toimialavalinnan vaikutus oli negatiivinen, koska ylipainotus syklisillä toimialoilla, kuten perusteollisuudessa, ja alipainotus defensiivisillä toimialoilla, kuten päivittäistavaroissa ja yhdyskuntapalveluissa, haittasivat arvonkehitystä. Riskejä karttavilla markkinoilla syklisillä toimialoilla syntyi alituottoa ja defensiivisillä aloilla ylituottoa.

Osakevalinta onnistui, sillä informaatioteknologia- ja tietoliikennealan osakkeilla oli positiivinen vaikutus. Tärkeimpiä positiivisia tekijöitä olivat Nihon Unisys informaatioteknologiassa, KDDI tietoliikenteessä ja Otsuka Holdings terveydenhuollossa, kun taas Mitsui Mining and Smelting perusteollisuudessa, Mitsubishi UFJ Financial Group rahoitusalalla ja Toyota Industries kulutustavaroissa ja -palveluissa vaikuttivat arvonkehitykseen negatiivisesti.

Nihon Unisysin osakekurssi nousi yhtiön ilmoitettua osaketuottoa koskevasta keskipitkän aikavälin johtamissuunnitelmastaan, johon sisältyy sijoitettua pääomaa koskeva tuottotavoite. KDDI:n arvo kehittyi vertailuindeksiä paremmin osinkotuoton kasvuodotusten ansiosta. Otsuka Holdings kehittyi hyvin, kun sijoittajien huomio kiinnittyi yhtiön uusien myyntikanavien tukemaan kasvupotentiaaliin. Mitsui Mining and Smeltingin arvo laski älypuhelinten tuotannon hidastumisen seurauksena. Mitsubishi UFJ Financial Group laski uudelleenjärjestelykustannusten nousun aiheuttamien konservatiivisten ohjaustoimien tuloksena. Toyota Industries kehittyi vertailuindeksiä heikommin. Tämä johtui voittojen kotiuttamisesta riskejä karttavilla markkinoilla.

Odotamme japanilaisten osakkeiden arvon nousevan vuonna 2019 tuottojen kasvun, joustavan rahapolitiikan ja maltillisten arvostusten auttamana. Elinkeinoelämää tukeva vakaa hallitus sekä yritysten jatkuva uudistuminen nostavat osakemarkkinoita.

Japanilaisyhtiöiden tuotot kasvoivat vuonna 2018 maltillisen talouskasvun ansiosta, ja ennustamme saman trendin jatkuvan myös vuonna 2019. Vaikka Yhdysvalloissa on odotettavissa koronnostoja, Japanin keskuspankki jatkanee valuuttakaupparahastonsa osto-ohjelmaa ja joustavaa rahapolitiikkaa, koska inflaatio on alhainen. Lisäksi japanilaisten osakkeiden hinta/voittosuhde (P/E) on alle historiallisen keskiarvon nykyisessä ympäristössä, jossa arvostukset ovat alhaalla.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Daiwa SB Investments.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	22,37 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,11 %
Rahoitus	15,32 %
Informaatioteknologia	13,06 %
Tietoliikennepalvelut	8,42 %
Perusteollisuus	7,52 %
Terveydenhuolto	6,95 %
Päivittäistavarat	4,35 %
Kiinteistö	3,77 %
Muut	1,13 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	21,37 %
Kulutustavarat ja -palvelut	19,39 %
Tietoliikennepalvelut	17,92 %
Rahoitus	15,49 %
Perusteollisuus	7,29 %
Terveydenhuolto	4,63 %
Kiinteistöt	4,57 %
Päivittäistavarat	3,60 %
Muut	2,69 %
Energia	2,34 %
Yhdyskuntapalvelut	0,71 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	105 219 769,92	73 861 052,95	53 126 623,80
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,15585	0,17817	0,15815
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,07256	0,08649	0,07985
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,90877	1,03351	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,86299		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 526 463,11

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	18,34	%	p.a.
II Tracking error	4,13	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-23	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-12 086 429,29**	**13 527 894,02**
Arvopapereiden nettotuotot	-21 553 290,22	11 132 841,18
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 827 896,57	1 146 172,89
Korkotuotot	0,00	13,33
Muut tuotot	6 638 964,36	1 248 866,62
KULUT	**-1 013 813,15**	**-6 712 775,89**
Palkkiokulut	-1 526 463,11	-841 714,40
Muut kulut	512 649,96	-5 871 061,49
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-13 100 242,44**	**6 815 118,13**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	102 643 663,95	71 870 357,86
Myyntisaamiset	731 754,44	888 321,60
Siirtosaamiset	114 989,96	37 593,94
Rahat ja pankkisaamiset	2 531 605,65	1 658 628,22
	106 022 014,00	**74 454 901,62**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	105 219 769,92	73 861 052,95
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	696 901,68	512 714,13
Siirtovelat	105 342,40	81 134,54
	106 022 014,00	**74 454 901,62**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-21 553 290,22**	**11 132 841,18**
Luovutusvoitot	10 487 196,48	7 713 724,08
Luovutustappiot	-7 214 386,93	-1 298 643,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-24 826 099,77	4 717 760,34

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	73 861 052,95	53 126 623,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	156 792 841,97	29 750 750,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	-112 183 748,22	-15 727 882,89
Tuotonjako	-150 134,34	-103 556,89
Tilikauden voitto (tappio)	-13 100 242,44	6 815 118,13
Rahaston arvo 31.12.	105 219 769,92	73 861 052,95

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
77 Bank	73 400	15,14	1 111 520,75	1,06 %
Adeka Corp.	170 200	12,65	2 153 010,52	2,05 %
Amada Holdings Co. Ltd	97 500	7,85	764 948,82	0,73 %
Ateam Inc	116 000	11,51	1 335 662,74	1,27 %
Bandai Namco Holdings Inc.	33 100	39,11	1 294 508,93	1,23 %
Cosmos Pharmaceutical Corp	9 000	145,72	1 311 442,94	1,25 %
Daikin Industries	16 300	92,87	1 513 765,67	1,44 %
Daikyonishikawa Corp	131 700	8,59	1 131 576,34	1,08 %
Daiwa House Industry Corp.	37 300	27,78	1 036 094,71	0,98 %
Denso Corporation	40 300	38,85	1 565 853,34	1,49 %
Eps Holdings Inc	47 600	13,28	631 995,59	0,60 %
Future Corp.	115 900	11,80	1 367 644,01	1,30 %
Gunma Bank	305 100	3,64	1 112 053,58	1,06 %
Hanwa Co. Ltd.	25 100	22,46	563 868,05	0,54 %
Hearts United Group Co., Ltd.	38 700	11,14	431 160,99	0,41 %
Hino Motors	97 700	8,26	806 861,00	0,77 %
Hitachi	117 100	23,31	2 729 667,82	2,59 %
Hitachi High-Technologies Corp.	58 600	27,44	1 607 742,49	1,53 %
Hoya Corp.	28 200	52,53	1 481 323,04	1,41 %
Iino Kaiun Kaisha Ltd.	184 600	3,18	587 823,43	0,56 %
Jgc Corp.	85 400	12,28	1 049 105,12	1,00 %
Jsp Corp	16 400	17,04	279 475,91	0,27 %
Jxtg Holdings Inc	253 900	4,58	1 162 742,30	1,11 %
Japan Tobacco Inc.	97 400	20,78	2 023 720,43	1,92 %
K S Holdings Corp.	40 700	8,58	349 051,08	0,33 %
KdDI Corp.	226 000	20,84	4 709 156,14	4,48 %
Kajima Corp.	80 000	11,74	938 934,38	0,89 %
Kanematsu Corp	185 300	10,60	1 964 389,06	1,87 %
Koei Tecmo Holdings Co. Ltd.	73 160	14,42	1 055 019,20	1,00 %
Koito Manufactoring	25 100	45,10	1 132 121,08	1,08 %
Komatsu	53 800	18,78	1 010 592,45	0,96 %
Kuraray	135 300	12,31	1 665 330,04	1,58 %
Marubeni Corp.	335 700	6,13	2 059 038,31	1,96 %
Mitsubishi Corp.	158 400	23,98	3 798 682,02	3,61 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	1 463 400	4,27	6 250 797,30	5,94 %
Mitsui Fudosan Co.	146 300	19,42	2 840 494,88	2,70 %
Musashino Bank Ltd.	51 400	20,19	1 037 959,24	0,99 %
Nippo Corporation	48 500	16,78	813 789,45	0,77 %
Ns United Kaiun Kaisha Ltd	21 400	23,48	502 499,83	0,48 %
Nichias Corp.	78 100	14,94	1 166 569,59	1,11 %
Nichirei Corp.	47 100	24,02	1 131 402,43	1,08 %
Nihon Unisys Ltd.	108 300	19,46	2 107 864,01	2,00 %
Nippon Light Metal Holdings Company Ltd	521 600	1,77	923 662,40	0,88 %
Nippon Shinyaku	36 300	55,51	2 014 905,22	1,91 %
Nippon Telegraph & Telephone	81 800	35,59	2 911 360,44	2,77 %
Orix (Jp)	338 500	12,75	4 315 586,28	4,10 %
Otsuka Holdings Co Ltd	84 200	35,68	3 004 134,21	2,86 %
Pilot Corp	24 700	42,33	1 045 430,06	0,99 %
Pacific Industrial Co Ltd.	74 200	11,66	864 969,48	0,82 %
Seibu Holdings Inc.	37 700	15,20	572 999,32	0,54 %
Seiren Co Ltd.	66 600	14,21	946 668,84	0,90 %
Sekisui Chemical	148 400	12,95	1 922 023,45	1,83 %
Shimadzu Corp.	28 500	17,26	492 011,46	0,47 %
Shin-Etsu Chemical Co	39 800	67,78	2 697 790,99	2,56 %
Sony Corp.	106 400	42,29	4 500 011,37	4,28 %
Sumitomo Corp.	306 300	12,40	3 798 042,38	3,61 %
T&D Holdings Inc.	86 800	10,16	881 578,70	0,84 %
Tdk Corp.	37 100	61,30	2 274 374,78	2,16 %
Toei Co. Ltd	10 000	102,44	1 024 378,68	0,97 %
Tokio Marine Holdings Inc.	24 400	41,58	1 014 519,23	0,96 %
Toyota Industries Corp.	95 300	40,42	3 851 957,65	3,66 %
Arvopaperit yhteensä			***102 643 663,95***	***97,55 %***
Kassa ja muut varat, netto			***2 576 105,97***	***2,45 %***
RAHASTON ARVO			105 219 769,92	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	204 756 780,68233
Tuotto-osuudet	7 763 712,39556
W K-osuudet	77 406 224,67396
W T -osuudet	2 782 366,18736
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,15585
Tuotto-osuus	0,07256
W K -osuus	0,90877
W T -osuus	0,86299

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset Lähi-idän alueen osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista turkkilaisiin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Emerging Asia sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat -rahastoon päivämäärällä 26.10.2018.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Muut	70,61 %	Luxemburg	24,30 %
Tietoliikennepalvelut	10,31 %	Suomi	22,76 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,89 %	Ranska	12,67 %
Rahoitus	6,93 %	Yhdysvallat (USA)	9,10 %
Energia	1,05 %	Etelä-Afrikka	8,70 %
Kiinteistöt	0,77 %	Korean tasavalta (Etelä-Korea)	7,50 %
Päivittäistavarat	0,68 %	Irlanti	4,52 %
Teollisuusyhtiöt	0,60 %	Muut	10,45 %
Terveydenhuolto	0,50 %		
Perusteollisuus	0,48 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,18 %		

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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	252 511 969,23	224 398 847,60	178 025 406,05
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,69496	1,97412	1,61710
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02383	1,24367	1,05643
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,84418		
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,81918		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 561 193,67

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	15,19	%	p.a.
II Tracking error	5,90	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	104	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,00	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,13	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	15,88	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-31 776 757,20**	**47 798 845,20**
Arvopapereiden nettotuotot	-46 063 502,86	45 044 376,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 730 202,81	46 197,24
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 882 146,19	1 628 236,43
Korkotuotot	16 431,58	25 795,31
Muut tuotot	7 657 965,08	1 054 239,44
KULUT	**-9 504 743,20**	**-8 451 217,19**
Palkkiokulut	-4 561 193,67	-1 007 343,33
Muut kulut	-4 943 549,53	-7 443 873,86
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-41 281 500,40**	**39 347 628,01**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	251 087 370,93	215 068 909,16
Myyntisaamiset	499 170,45	1 705 952,03
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	462 899,36	119 780,24
Siirtosaamiset	342 046,99	109 342,74
Rahat ja pankkisaamiset	488 997,72	7 588 717,94
	252 880 485,45	**224 592 702,11**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	252 511 969,23	224 398 847,60
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	106 185,87
Siirtovelat	368 516,22	87 668,64
	252 880 485,45	**224 592 702,11**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-25 513 547,03**	**16 601 869,85**
Luovutusvoitot	15 389 162,89	3 581 605,51
Luovutustappiot	-10 461 149,77	-1 097 083,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-30 441 560,15	14 117 347,42
Rahastosidonnaiset erät	**-20 549 955,83**	**28 442 506,93**
Luovutusvoitot	11 879 467,06	13 424 970,53
Luovutustappiot	-6 804 191,22	-383 762,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-25 625 231,67	15 401 298,85

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	**2 730 202,81**	**46 197,24**
Luovutusvoitot	7 123 693,44	4 035 680,89
Luovutustappiot	-4 273 710,39	-4 374 311,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-119 780,24	384 828,14

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	224 398 847,60	178 025 406,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	216 130 349,57	39 765 716,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-146 510 342,29	-32 676 882,71
Tuotonjako	-225 385,25	-63 019,75
Tilikauden voitto (tappio)	-41 281 500,40	39 347 628,01
Rahaston arvo 31.12.	252 511 969,23	224 398 847,60

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
3sbio Inc.	339 500	1,04	352 084,18	0,14 %
58.Com Inc Adr	4 800	47,34	227 216,21	0,09 %
Aac Technologies Holdings Inc	95 000	4,87	462 944,39	0,18 %
Absa Group Limited	44 122	9,84	434 055,49	0,17 %
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	14 000	4,86	68 057,37	0,03 %
Agricultural Bank Of China	1 608 258	0,37	602 585,65	0,24 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	61 354	119,69	7 343 514,48	2,91 %
Alliance Global Group, Inc	468 100	0,20	92 528,05	0,04 %
Amorepacific Corp Pref	4 833	77,88	376 418,02	0,15 %
Andhra Bank Ltd	636 100	0,37	237 680,51	0,09 %
Angang New Steel Serie H	650 000	0,58	379 086,95	0,15 %
Anta Sports Products Ltd	118 000	4,08	481 600,44	0,19 %
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	47 012	8,20	385 319,43	0,15 %
Astro Malaysia Holdings Bhd	550 000	0,28	154 687,14	0,06 %
Ayala Corp.	17 140	15,07	258 236,50	0,10 %
Ayala Land Inc	1 114 300	0,69	764 793,93	0,30 %
B3 Sa - Brasil Bolsa Balcao	20 000	6,03	120 681,50	0,05 %
Baidu Inc (Adr)	17 957	138,49	2 486 884,56	0,98 %
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	12 000	8,70	104 386,58	0,04 %
Bancolombia S.A. (Adr)	1 851	33,27	61 581,47	0,02 %
Bank Mandiri (Persero)	903 840	0,44	400 896,42	0,16 %
Bank Negara Indonesia Tbk	400 100	0,53	212 105,41	0,08 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	3 052 850	0,22	671 478,02	0,27 %
Bank Of Baroda	377 431	1,54	580 176,03	0,23 %
Bank Of China Ltd H	4 163 027	0,37	1 541 242,93	0,61 %
Bank Of Communications Ltd	258 000	0,66	170 319,82	0,07 %
Bank Of India	303 788	1,32	401 947,61	0,16 %
Beijing Enterprises Water Group Ltd	970 000	0,44	425 097,03	0,17 %
Bharat Petroleum	31 000	4,52	140 143,56	0,06 %
Cifi Holdings (Group) Co. Ltd. (Hkd)	300 000	0,43	130 469,70	0,05 %
Citic Securities Co Ltd	106 780	1,47	156 938,36	0,06 %
Cj Cheiljedang Corp Preferential Share	800	96,87	77 492,79	0,03 %
Cnooc	855 000	1,27	1 086 912,92	0,43 %
Crrc Corporation Limited H	126 400	0,83	105 150,10	0,04 %
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (Hk)	225 000	1,18	265 455,65	0,11 %
Canara Bank Ltd	114 489	3,50	400 848,33	0,16 %
Catcher Technology Co. Ltd.	76 000	6,50	493 961,81	0,20 %
Cathay Financial Holding Company	267 000	1,32	351 268,56	0,14 %
Chailease Holding Company Limited	103 000	2,80	288 671,97	0,11 %
China Citic Bank	1 038 980	0,52	538 745,84	0,21 %
China Conch Venture Holdings Ltd	320 000	2,54	811 811,44	0,32 %
China Construction Bank Corporation H	3 748 970	0,70	2 629 580,05	1,04 %
China Everbright International Ltd	719 000	0,77	551 621,41	0,22 %
China Evergrande Group	138 000	2,53	349 324,25	0,14 %
China Jinmao Holdings Group Ltd	740 000	0,38	278 090,02	0,11 %
China Medical System Holdings Ltd	686 884	0,77	530 811,62	0,21 %
China Merchants Bank - H	121 000	3,09	373 756,65	0,15 %
China Mobile Ltd. (Hk)	157 000	8,19	1 285 048,44	0,51 %
China Overseas Land & Investment	429 753	2,86	1 229 221,29	0,49 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	199 937	2,75	549 583,75	0,22 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	1 642 000	0,60	992 421,64	0,39 %
China Railway Construction-H	170 000	1,21	205 116,20	0,08 %
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. Cl	700 000	0,61	426 201,00	0,17 %
China Resources Cement Holdings Ltd	300 000	0,78	235 179,99	0,09 %
China Resources Gas Group Ltd	60 000	3,41	204 737,06	0,08 %
China Resources Land Ltd.	335 008	3,20	1 072 163,11	0,42 %
China State Construction International Holding	100 000	0,67	67 019,05	0,03 %
China Taiping Insurance Holdings Co.	135 000	2,31	312 374,56	0,12 %
China Vanke Co Ltd. H	364 958	2,86	1 043 888,33	0,41 %
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	507 000	0,46	233 497,26	0,09 %
Cielo Sa	20 000	2,00	40 017,10	0,02 %
Commercial International Bank Gdr	113 067	3,68	415 658,46	0,16 %
Conch Cement Ltd (Hk)	209 000	4,11	858 830,71	0,34 %
Country Garden Holdings Co Ltd	490 000	1,00	491 770,39	0,19 %
Ctrip.Com International-Adr	13 401	23,63	316 653,04	0,13 %
Daelim Industrial Co Ltd Pref	5 550	28,86	160 193,60	0,06 %
Dewan Housing Finance Corporation Ltd	59 000	3,09	182 309,37	0,07 %
Enn Energy Holdings Ltd	21 170	7,72	163 479,92	0,06 %
Eicher Motors Ltd	550	274,87	151 180,62	0,06 %

Emlak Konut Gyo A.S.	886 296	0,25	218 029,20	0,09 %
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	380 000	1,18	448 579,31	0,18 %
Far East Horizon Ltd	202 664	0,86	174 920,76	0,07 %
Fibra Uno Administracion Sa Reits	309 257	0,97	300 021,44	0,12 %
Filinvest Land Inc.	2 500 000	0,02	59 067,24	0,02 %
Firstrand Ltd	81 663	3,99	325 478,37	0,13 %
Ford Otomotiv Sanayi As	35 000	8,56	299 616,97	0,12 %
Future Land Development Holdings Ltd.	400 000	0,58	230 607,97	0,09 %
Gs Holdings Corp Pref	3 500	26,86	94 022,76	0,04 %
Gs Holdings Corp.	6 729	37,96	255 446,67	0,10 %
Gt Capital Holdings Inc	15 421	16,17	249 400,40	0,10 %
Geely Automobile Holdings Ltd	302 000	1,46	441 839,53	0,17 %
Grupo Aeroportuario Del-B Sh	70 304	7,10	499 166,72	0,20 %
Grupo Aeroportuario Del Sureste Sab De Cv	31 844	13,16	419 007,80	0,17 %
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	432 965	4,25	1 842 076,84	0,73 %
Grupo Mexico S.A.B. De C.V	70 000	1,80	125 744,59	0,05 %
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd	180 000	0,87	156 362,91	0,06 %
Guangzhou R&F Properties - H	240 000	1,27	305 098,36	0,12 %
Hcl Technologies Ltd	21 000	12,02	252 317,00	0,10 %
Haci Omer Sabanci Holding As	273 149	1,22	334 169,97	0,13 %
Haitian International Holdings Ltd	195 000	1,67	325 739,34	0,13 %
Haitong International Securities Group Ltd	980 000	0,27	262 277,54	0,10 %
Hana Financial Holdings	10 000	28,39	283 931,08	0,11 %
Hanwha Chemical Corp. Pfd Shs Non-Voting	5 742	9,14	52 467,88	0,02 %
Hengan International Group Limited	28 000	6,31	176 568,99	0,07 %
Hon Hai Precision Industry	359 080	2,00	719 130,35	0,28 %
Housing Development Finance	61 000	24,99	1 524 331,72	0,60 %
Huaneng Renewables Corporation Ltd H	392 000	0,23	91 360,01	0,04 %
Hyundai Development Co.	10 000	12,98	129 808,27	0,05 %
Hyundai Motor Pfd. (Non-Voting)	9 572	53,73	514 277,62	0,20 %
Indiabulls Housing Finance Ltd	61 500	10,61	652 244,67	0,26 %
Indian Bank	186 810	3,17	591 505,31	0,23 %
Indorama Ventures Plc Foreign	100 000	1,48	147 901,43	0,06 %
Indusind Bank Ltd	7 000	19,84	138 901,18	0,06 %
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	2 971 048	0,61	1 802 321,88	0,71 %
Infibeam Avenues Ltd	350 000	0,59	207 449,25	0,08 %
Infosys Ltd	181 000	8,41	1 522 777,02	0,60 %
Investec Ltd	30 000	4,80	144 080,83	0,06 %
Jd.Com Inc Adr	24 475	18,28	447 312,04	0,18 %
Kb Financial Group Inc	17 024	36,08	614 219,79	0,24 %
Korea Investment Holdings Co Ltd Pref	12 575	26,82	337 317,18	0,13 %
Kumho Petro Chemical Co Ltd Pfd	7 919	24,16	191 304,60	0,08 %
Koc Holding As	80 000	2,32	185 573,48	0,07 %
Lg Chem Ltd (Pfd)	4 042	149,81	605 527,74	0,24 %
Lg Corp Pfd	12 000	31,61	379 306,82	0,15 %
Lg Electronics Pref	8 788	20,47	179 901,56	0,07 %
Lg Household & Health Care Ltd Pref	1 309	509,82	667 355,69	0,26 %
Lic Housing Finance Ltd	15 000	6,05	90 709,37	0,04 %
Largan Precision Co. Ltd.	3 000	88,56	265 693,75	0,11 %
Logan Property Holdings Co., Ltd.	100 000	1,07	106 829,03	0,04 %
Longfor Properties	131 000	2,55	334 526,53	0,13 %
My E.G.Services Berhad	1 800 000	0,20	357 799,91	0,14 %
Mahindra & Mahindra Ltd.	26 000	9,37	243 720,48	0,10 %
Manappuram Finance Ltd.	115 000	1,17	134 596,35	0,05 %
Maruti Suzuki India Ltd.	1 650	93,14	153 677,37	0,06 %
Metro Pacific Investments Corp	6 691 500	0,08	522 173,31	0,21 %
Momo Inc (Adr)	20 851	20,74	432 423,38	0,17 %
Motherson Sumi Systems Ltd	182 500	2,07	378 537,77	0,15 %
Naver Corp	4 015	92,16	370 022,20	0,15 %
Nmdc Ltd	100 000	1,23	122 610,68	0,05 %
Naspers N Shares	76 535	175,83	13 457 264,27	5,33 %
New Oriental Education & Technology Group Adr	1 793	47,86	85 814,12	0,03 %
Nine Dragons Paper Holdings Ltd.	165 000	0,80	131 556,94	0,05 %
Oil And Natural Gas Corporation Ltd	150 000	1,84	276 390,37	0,11 %
Old Mutual Ltd.	240 000	1,36	326 826,39	0,13 %
Picc Property & Casualty -H	680 000	0,88	595 254,05	0,24 %
Posco	5 600	185,50	1 038 779,90	0,41 %
Pt Astra International Tbk	740 000	0,50	367 567,62	0,15 %
Pt Matahari Department Store Tbk	649 460	0,34	221 969,19	0,09 %
Pt United Tractors Tbk	195 000	1,66	322 863,45	0,13 %
Pt Waskita Karya (Persero) Tbk	650 000	0,11	68 324,62	0,03 %
Ptt Global Public Co Ltd(Foreign)	40 000	1,92	76 989,79	0,03 %
Ptt Pcl (Foreign) New	86 000	1,26	108 609,63	0,04 %
Petrochina Company Ltd.	580 000	0,52	302 689,69	0,12 %
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	380 824	7,52	2 862 252,83	1,13 %
Powertech Technology Inc.	70 000	1,90	132 789,73	0,05 %
Promotora Y Operadora De Infraestructura Cv	35 504	8,36	296 698,57	0,12 %
Punjab National Bank	234 200	1,00	233 358,60	0,09 %
Qualicorp Sa	25 000	2,90	72 528,19	0,03 %
Reliance Industries	43 500	14,07	612 175,58	0,24 %
Rosneft Oil Company Gdr (Us)	75 000	5,39	404 208,87	0,16 %
Rural Electrification Corp Ltd	80 000	1,51	121 121,07	0,05 %
S-Oil Corp Preferential Shares	1 381	51,06	70 514,60	0,03 %
Sina Corp.	2 600	46,84	121 781,35	0,05 %
Sk Hynix Inc.	23 549	47,30	1 113 766,49	0,44 %
Sk Innovation Co Ltd	1 253	87,06	109 088,36	0,04 %
Spcg Public Co Ltd (Foreign)	197 800	0,49	96 714,84	0,04 %
Samsung Electro Mechanics Co Ltd Pfd	7 114	32,86	233 793,40	0,09 %
Samsung Electronics	130 700	30,31	3 962 136,65	1,57 %
Samsung Electronics (Pref.)	318 850	24,75	7 890 238,82	3,12 %
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd	4 182	134,12	560 898,79	0,22 %
Sanlam Limited	28 009	4,85	135 880,88	0,05 %
Sasol Ltd. (Za)	26 000	25,84	671 769,28	0,27 %
Sberbank Of Russia Spons. Adr (Gb)	141 976	9,52	1 351 325,88	0,54 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	326 076	1,76	575 240,03	0,23 %
Shimao Property Holdings Ltd	88 000	2,20	193 514,44	0,08 %
Shriram Transport Finance Co Ltd	7 200	15,61	112 388,74	0,04 %
Sino Biopharmaceutical Ltd.	1 004 900	0,55	555 812,50	0,22 %
Sino-Ocean Group Holding Ltd	700 000	0,37	259 155,19	0,10 %
Sinopec Shanghai Petrochemical Co - H	150 000	0,38	57 707,75	0,02 %

Sinopharm Group Co. Ltd. Serie H	98 615	3,44	339 251,62	0,13 %
Sinotrans	400 000	0,38	150 318,93	0,06 %
Standard Bank Group Ltd.	33 784	10,87	367 249,09	0,15 %
State Bank Of India	243 798	3,76	917 824,44	0,36 %
Sunac China Holdings Ltd	107 804	2,69	289 718,15	0,11 %
Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd	61 700	7,42	457 885,63	0,18 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	220 000	0,49	108 611,12	0,04 %
Syndicate Bank Ltd	818 641	0,50	406 312,82	0,16 %
Tav Havalimalari Holding A.S	45 629	3,88	176 884,04	0,07 %
Tisco Financial Group Public Company Ltd Nvdr	42 900	2,15	92 422,19	0,04 %
Taiwan Cement Corp	330 000	1,02	335 159,80	0,13 %
Taiwan Semiconductor Manufactoring Co. (Adr)	42 600	32,23	1 373 005,59	0,54 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	339 000	6,27	2 125 849,94	0,84 %
Tata Consultancy Services Ltd.	20 800	24,10	501 220,93	0,20 %
Tata Steel Ltd.	12 000	6,30	75 616,80	0,03 %
Tech Mahindra Ltd	17 500	9,07	158 807,11	0,06 %
Telekomunikasi Indonesia	700 000	0,23	158 219,04	0,06 %
Tencent Holdings Ltd Adr	20 000	34,47	689 311,91	0,27 %
Tencent Holdings Ltd.	94 511	34,37	3 248 170,21	1,29 %
Tianneng Power International Ltd	300 000	0,74	220 794,87	0,09 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	82 607	2,75	227 080,94	0,09 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	10 500	19,22	201 786,39	0,08 %
Turk Sise Ve Cam Fabrikalari As (Sisecam)	187 000	0,93	174 128,68	0,07 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	85 000	1,97	167 420,63	0,07 %
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	80 371	0,74	59 711,98	0,02 %
Ulker Biskuvi Sanayi A.S.	21 000	2,36	49 614,49	0,02 %
Union Bank Of India	225 906	1,11	250 120,59	0,10 %
Vale Sa (Adr)	70 000	11,52	806 234,72	0,32 %
Vedanta Ltd	40 000	2,46	98 564,21	0,04 %
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	56 745	4,77	270 544,62	0,11 %
Vista Land & Lifescapes Inc	1 088 300	0,09	98 144,57	0,04 %
Weibo Corp Adr Shs A	6 167	51,02	314 650,55	0,12 %
Weichai Power Co. Ltd	115 000	0,97	111 311,84	0,04 %
Xinyi Glass Holdings Ltd.	190 000	0,96	181 787,78	0,07 %
Yy Incorporation (Adr)	13 233	52,27	691 693,49	0,27 %
Yapi Ve KreDI Bankasi A.S.	257 704	0,26	68 075,48	0,03 %
Yes Bank Ltd	465 000	2,32	1 078 288,60	0,43 %
Yuzhou Properties Co Ltd	1 770 000	0,35	625 685,82	0,25 %
Zee Entertainment Enterprises Ltd	40 000	5,97	238 887,41	0,09 %
			121 528 522,73	48,13 %

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Carnegie Fund Worldwide Asia	14 000	133,29	1 866 014,67	0,74 %
Db X-Trackers Msci Pakistan Im Trn Index Etf	267 943	1,06	282 733,45	0,11 %
DI Sicav Eastern Europe I	75 000	10,73	804 750,00	0,32 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	535 368	11,50	6 156 195,89	2,44 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	19 000	1 154,15	21 928 850,00	8,68 %
Danske Invest China K	87 347	2,95	257 869,55	0,10 %
Danske Invest China Wi-Eur	75 000	59,92	4 494 000,00	1,78 %
Danske Invest India K	553 685	1,58	875 176,79	0,35 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	5 650 849	0,92	5 207 652,47	2,06 %
Danske Invest Latin America K	1 946 841	2,82	5 486 411,51	2,17 %
Danske Invest Russia W K	4 708 160	0,91	4 272 466,95	1,69 %
Global X Ftse Colombia 20 Etf	151 747	6,80	1 032 229,42	0,41 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	472 000	32,75	15 455 815,58	6,12 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	42 500	93,93	3 992 075,62	1,58 %
Lyxor Etf Brazil (Ibovespa)	244 214	17,48	4 267 883,86	1,69 %
Lyxor Etf China Enterprise (Hscei)	8 953	131,26	1 175 170,78	0,47 %
Lyxor Etf Msci Korea	333 873	49,52	16 533 390,96	6,55 %
Magna Umbrella Fund Plc - Magna Mena Fund - N	50 000	34,45	1 722 700,00	0,68 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	232 112	37,02	8 593 738,04	3,40 %
Vanguard Ftse Emerging Markets Etf	11 000	33,27	365 962,28	0,14 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	3 590	1 139,59	4 091 128,10	1,62 %
Ishares Msci Indonesia Investable Market Index	49 538	21,67	1 073 640,55	0,43 %
Ishares Msci Mexico Investable Market Index Fd	30 000	35,96	1 078 763,54	0,43 %
Ishares Msci Philippines Investable Mkt Index	5 271	27,84	146 733,74	0,06 %
Ishares Msci SauDI Arabia Etf	150 000	25,23	3 784 055,19	1,50 %
Ishares Msci South Africa (De)	182 224	26,09	4 754 224,16	1,88 %
Ishares Msci Taiwan Etf	178 719	34,82	6 222 101,99	2,46 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	55 000	27,61	1 518 599,37	0,60 %
Ishares Msci Turkey (De) (Eur)	45 000	13,70	616 680,00	0,24 %
Ishares Msci Turkey Investable Market Index Fd	70 000	21,45	1 501 833,74	0,59 %
			129 558 848,20	51,31 %
Arvopaperit yhteensä			***251 087 370,93***	***99,44 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 424 598,30***	***0,56 %***
RAHASTON ARVO			252 511 969,23	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	101 184 312,47142
Tuotto-osuudet	385 488,82867
W K -osuudet	88 544 707,38823
W T -osuudet	7 161 082,04858

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,69496
Tuotto-osuus	1,02383
W K -osuus	0,84418
W T -osuus	0,81918

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kestävä Arvo Korko

Danske Invest

Vuosi 2018 oli yrityslainoille haastava. Ison Britannian brexit spekulaatiot, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppa sota sekä Italian budjettivaje pohdiskelu loi lisävolatiliteettia markkinoille, mikä vaikutti yrityslainojen vuosituottoon negatiivisesti. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme myös valikoiden niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa mm. hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien seniori lainoissa sekä voimalaitosyhtiöiden lainoissa. Alipainoitimme syklisiä yhtiöiden lainoja sekä puhelinoperaattorien lainoja. Ylipainoitimme AAA-A luottoluokituksen omaavia lainoja rahastossa ja BBB luottoluokituksen omaavat lainat olivat alipainossa. Rahaston vertailuindeksi pysyi samana vuoden aikana. Rahastolla oli negatiivinen tuotto 2018.

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 2018

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
1 - 3 vuotta	36,82 %
3 - 5 vuotta	34,66 %
5 - 7 vuotta	10,80 %
alle vuosi	10,20 %
7 - 10 vuotta	7,52 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
3 - 5 vuotta	25,48 %
yli 10 vuotta	24,98 %
1 - 3 vuotta	19,98 %
alle vuosi	13,22 %
5 - 7 vuotta	9,40 %
7 - 10 vuotta	6,94 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	39 411 084,08	57 870 585,96	71 376 081,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63779	1,66379	1,63002
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,93629	0,98588	1,00068

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	359 333,40

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,23	%	p.a.
II Tracking error	1,22	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-5	%	p.a.
V Total Expence Ratio	0,75	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-423 966,08**	**1 797 256,29**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 024 246,00	1 167 020,12
Korkotuotot	600 279,92	622 736,17
Muut tuotot	0,00	7 500,00
KULUT	**-359 333,40**	**-476 511,78**
Palkkiokulut	-359 333,40	-476 511,78
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-783 299,48**	**1 320 744,51**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 405 311,48	54 842 163,00
Siirtosaamiset	584 021,38	844 474,78
Rahat ja pankkisaamiset	447 447,14	2 218 958,81
	39 436 780,00	**57 905 596,59**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	39 411 084,08	57 870 585,96
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	25 695,92	35 010,63
	39 436 780,00	**57 905 596,59**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näinollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-1 024 246,00**	**1 167 020,12**
Luovutusvoitot	393 476,67	535 720,11
Luovutustappiot	-25 051,55	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 392 671,12	631 300,01

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	57 870 585,96	71 376 081,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	988 543,78	1 920 919,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-18 663 900,13	-16 746 349,59
Tuotonjako	-846,05	-809,50
Tilikauden voitto (tappio)	-783 299,48	1 320 744,51
Rahaston arvo 31.12.	39 411 084,08	57 870 585,96

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,625 Atlas Copco 30/08-2016/2026	1 000 000	96,56	965 560,00	2,45 %
1,0 Enel Fin Intl Nv 16/09-2017/2024	500 000	98,73	493 630,00	1,25 %
1,125 Iberdrola International Emtn 21/4-16/26	1 000 000	99,01	990 060,00	2,51 %
1,125 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 4/3-2015/2022	1 000 000	98,23	982 280,00	2,49 %
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	1 432 000	102,46	1 467 284,48	3,72 %

1,375 Credit Suisse 31/1-2014/2022	1 500 000	102,91	1 543 605,00	3,92 %
1,5 Schneider Electric Se 8/9-2015/2023	1 000 000	104,32	1 043 160,00	2,65 %
1,50 Siemens Fin.Maatschap. 10/3-2012/2020	2 000 000	102,04	2 040 780,00	5,18 %
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	2 000 000	103,25	2 064 920,00	5,24 %
1,625 Royal Bank Of Scotland 25/6-2014/2019	1 500 000	100,69	1 510 335,00	3,83 %
1,875 Barclays Bank Plc 23/3-2016/2021	2 000 000	101,63	2 032 600,00	5,16 %
1,875 Bayer Ag 2014-25.01.2021	1 000 000	103,07	1 030 700,00	2,62 %
1,875 Pearson Funding Five Plc 19/5-2014/2021	100 000	103,55	103 554,00	0,26 %
2,25 Bnp Paribas Emtn 13/1-2014/2021	1 000 000	104,43	1 044 280,00	2,65 %
2,25 Societe Generale 23/1-2013/2020	100 000	102,51	102 505,00	0,26 %
2,375 Citigroup Inc 22/5-2014/2024	1 000 000	106,02	1 060 190,00	2,69 %
2,625 Abb Intl. Finance 26/3-2012/2019	1 000 000	100,63	1 006 270,00	2,55 %
2,625 Atlas Copco Ab 15/3-12/2019	1 000 000	100,52	1 005 230,00	2,55 %
2,875 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 11/3-14/2024	1 000 000	109,75	1 097 540,00	2,78 %
3,25 Unicredit Spa 14/01-2014/2021	1 000 000	104,25	1 042 450,00	2,65 %
3,875 Axa Sa Frn Perp/Call	700 000	101,41	709 891,00	1,80 %
4,25 Eni Spa 3/2-12/2020	1 000 000	104,58	1 045 770,00	2,65 %
4,71 Telefonica Emisiones 20/1-2012/2020	1 000 000	104,92	1 049 240,00	2,66 %
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	1 200 000	160,88	1 930 572,00	4,90 %
6,00 Munich Re Frn 26/5-2011/2041	1 500 000	111,70	1 675 455,00	4,25 %
Allianz Se Pep/Call	1 000 000	109,84	1 098 430,00	2,79 %
Aquarius Investments Frn Emtn 2/10-2013/2043	1 000 000	109,17	1 091 660,00	2,77 %
Aviva Plc Frn Emtn 5/7-2013/2043	1 000 000	111,17	1 111 700,00	2,82 %
Enelim 1 3/8 06/01/26	1 000 000	96,83	968 340,00	2,46 %
Gfcfp 2 06/17/24	1 000 000	104,82	1 048 200,00	2,66 %
Hmsoln 2 07/01/22	1 000 000	101,15	1 011 510,00	2,57 %
Nomura 1 1/8 06/03/20	1 500 000	101,18	1 517 670,00	3,85 %
Skandinav Enskil Frn 31/10-2016/2028	1 000 000	97,92	979 200,00	2,48 %
Telenor Asa 12/22 2,75%	500 000	108,15	540 740,00	1,37 %
Arvopaperit yhteensä			***38 405 311,48***	***97,45 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 005 772,60***	***2,55 %***
RAHASTON ARVO			39 411 084,08	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	24 054 314,29902
Tuotto-osuudet	16 231,22138
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,63779
Tuotto-osuus	0,93629

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2018 rahasto menestyi erinomaisesti vertailuindeksiään vastaan. Tarkastelujaksolla rahaston arvo kehittyi 0,98 prosenttia vertailuindeksin jäädessä -3,92 prosenttiin.

Vuosi alkoi vielä positiivisissa merkeissä ja talouskehitys näytti hyvältä. Korot nousivat myös euroalueella alkuvuodesta. Vuoden edetessä harmaita pilviä alkoi kuitenkin kertyä sijoittajien taivaalle. Italian poliittinen tilanne, Brexit, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota, Yhdysvaltojen nousseet korot, EKP:n tukiosto-ohjelman loppuminen sekä kehittyvien maiden murheet saivat markkinan kehityksen kääntymään. Tilanne pysyi vielä kohtalaisen kontrolloituna marraskuuhun asti, mutta sen jälkeen pörssien johdolla sentimentti romahti ja lopputulos vuoden lopun epälikvideillä markkinoilla oli rumaa.

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 ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	29,67 %	Yhdysvallat (USA)	69,89 %
Terveydenhuolto	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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Terveydenhuolto	26,34 %	Yhdysvallat (USA)	49,98 %
Tietoliikennepalvelut	21,76 %	Suomi	6,73 %
Teollisuusyhtiöt	16,75 %	Taiwan	6,19 %
Rahoitus	11,00 %	Iso-Britannia	5,60 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,50 %	Alankomaat	4,51 %
Muut	6,74 %	Australia	4,15 %
Kiinteistöt	3,99 %	Irlanti	3,91 %
Päivittäistavarat	1,80 %	Caymansaaret	3,79 %
Perusteollisuus	1,12 %	Jersey	2,82 %
		Intia	2,72 %
		Tanska	2,10 %
		Sveitsi	1,95 %
		Bermuda	1,53 %
		Thaimaa	1,44 %
		Indonesia	1,32 %
		Ranska	1,26 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	245 448 540,63	250 446 337,37	198 953 763,46
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,53566	0,53044	0,44183
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,24540	0,25334	0,21898

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	6 408 600,07*
*Sisältää rahaston omaisuudenhoitajalle maksetun tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion	2 778 336,35

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	15,93	%	p.a.
II Tracking error	4,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,03		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	82	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,47	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	1,07	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**4 360 624,91**	**71 590 861,64**
Arvopapereiden nettotuotot	-2 104 414,31	64 908 981,84
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	947 289,62
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 971 719,54	2 734 345,86
Korkotuotot	116 565,53	26 805,39
Muut tuotot	1 376 754,15	2 973 438,93
KULUT	**-1 663 018,87**	**-29 674 309,17**
Palkkiokulut	-6 408 600,07	-6 441 117,71
Muut kulut	4 745 581,20	-23 233 191,46
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**2 697 606,04**	**41 916 552,47**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	242 127 639,42	233 579 096,02
Myyntisaamiset	1 195 408,52	0,00
Siirtosaamiset	194 453,39	115 580,37
Rahat ja pankkisaamiset	5 007 918,64	20 090 585,34
	248 525 419,97	**253 785 261,73**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	245 448 540,63	250 446 337,37
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	86 491,94
Siirtovelat	3 076 879,34	3 252 432,42
	248 525 419,97	**253 785 261,73**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-2 104 414,31**	**64 897 913,77**
Luovutusvoitot	35 111 099,85	35 448 739,06
Luovutustappiot	-2 585 135,64	-1 775 432,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-34 630 378,52	31 235 675,07
Kulut		-11 068,07

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	**947 289,62**
Luovutusvoitot	971 236,88
Luovutustappiot	-31 490,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 543,68

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	250 446 337,37	198 953 763,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 550 196,76	36 158 509,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 943 323,36	-26 340 081,50
Tuotonjako	-302 276,18	-242 406,66
Tilikauden voitto (tappio)	2 697 606,04	41 916 552,47
Rahaston arvo 31.12.	245 448 540,63	250 446 337,37

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

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Acuity Brands Inc.	56 794	100,38	5 700 725,03	2,32 %
Allegion Plc	76 938	69,60	5 355 158,91	2,18 %
Alphabet Inc C	7 620	904,30	6 890 803,53	2,81 %
Amazon.Com	1 266	1 311,54	1 660 403,44	0,68 %
Analog Devices Inc	180 397	74,95	13 520 323,54	5,51 %
Assa Abloy Ab B	192 308	15,43	2 967 171,86	1,21 %
Atlas Copco Ab A	179 971	20,54	3 695 989,97	1,51 %
Automatic Data Processing Inc	52 079	114,50	5 962 799,93	2,43 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	9 010 200	0,22	1 981 804,30	0,81 %
Becton Dickinson & Co.	6 103	196,75	1 200 775,38	0,49 %
Csl Ltd.	25 278	114,52	2 894 879,44	1,18 %
Cerner Corp.	107 018	45,79	4 900 474,96	2,00 %
Charles Schwab Corp.	237 779	36,26	8 622 914,66	3,51 %
Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	3 088	377,04	1 164 309,75	0,47 %
Colgate-Palmolive Co.	23 436	51,97	1 218 049,88	0,50 %
Credicorp	25 657	193,56	4 966 282,91	2,02 %
Credit Suisse Ag Nassau P-Note On Eq 28/12-2022	1 255 967	1,51	1 899 236,62	0,77 %
Dentsply Sirona Inc	368 582	32,49	11 976 018,36	4,88 %
Deere And Co.	80 253	130,26	10 453 492,85	4,26 %
Delphi Automotive Plc	50 019	53,76	2 689 198,25	1,10 %
Hargreaves Lansdown Plc	54 126	20,47	1 107 736,87	0,45 %
Henry Schein Inc.	212 399	68,56	14 563 019,11	5,93 %
Indusind Bank Ltd	290 984	19,84	5 774 003,18	2,35 %
Ingersoll-Rand Plc	58 441	79,66	4 655 581,94	1,90 %
Jones Lang Lasalle Inc.	71 206	110,55	7 871 707,65	3,21 %
Kingspan Group	63 841	37,46	2 391 483,86	0,97 %
Kone Oyj B	75 398	41,64	3 139 572,72	1,28 %
Legrand Sa	109 443	49,43	5 409 767,49	2,20 %
Mercadolibre Inc	18 617	255,72	4 760 730,40	1,94 %
Microsoft Corp.	70 221	88,69	6 228 036,13	2,54 %
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,22	0,00 %
Novozymes B	40 148	38,96	1 564 005,31	0,64 %
Nvidia Corp. (Us)	21 895	116,57	2 552 377,31	1,04 %
Ocado Group Plc	274 102	8,81	2 414 388,92	0,98 %
Rightmove Plc New	449 240	4,82	2 163 817,78	0,88 %
Salesforce.Com Inc.	22 392	119,60	2 678 162,98	1,09 %
Schindler Holding Ag (Regd)	7 236	169,21	1 224 415,48	0,50 %
Schindler Holding Ag Pc	11 567	172,85	1 999 374,02	0,81 %
Sensata Technologies Holding Plc	195 724	39,15	7 663 520,93	3,12 %
Siemens Healthineers Ag	71 360	36,55	2 607 851,20	1,06 %
Te Connectivity Ltd (Usd)	76 395	66,04	5 045 191,98	2,06 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	2 502 000	6,27	15 689 901,36	6,39 %
Tencent Holdings Ltd.	55 700	34,37	1 914 307,12	0,78 %
Texas Instruments (Usd)	73 107	82,52	6 032 668,10	2,46 %
The Cooper Companies Inc.	55 307	222,23	12 290 981,06	5,01 %
Thermo Fisher Scientific Inc	51 342	195,42	10 033 030,20	4,09 %
Unilever	193 237	47,24	9 128 515,88	3,72 %
Waters Corp.	9 122	164,73	1 502 676,65	0,61 %
Arvopaperit yhteensä			***242 127 639,42***	***98,65 %***
Kassa ja muut varat, netto			***3 320 901,21***	***1,35 %***
RAHASTON ARVO			245 448 540,63	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	444 034 962,77933
Tuotto-osuudet	30 951 931,24921
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,53566
Tuotto-osuus	0,24540

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kompassi 25

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin osakkeita ylipainottamalla ja painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Eurooppaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset eurooppalaisiin valtionlainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Maantieteellinen jakauma	%-osuus
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 %
Tilivuosi 2017	
Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Suomi	46,53 %
Tanska	29,33 %
Luxemburg	11,24 %
Irlanti	9,11 %
Yhdysvallat (USA)	3,43 %
Saksa	0,36 %

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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	1 357 818 640,48	1 475 067 067,85	1 387 467 963,47
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,81159	1,90493	1,81888
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,89059	0,97105	0,95990

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	15 091 728,78

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	4,58	%	p.a.
II Tracking error	1,82	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,25		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	169	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,05	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	89,78	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-55 231 728,59**	**75 181 052,21**
Arvopapereiden nettotuotot	-69 259 442,58	71 347 808,42
Johdannaissopimusten nettotuotot	538 984,07	1 218 292,43
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 406 144,94	2 465 868,02
Korkotuotot	11 953,61	149 083,34
Muut tuotot	11 070 631,37	0,00
KULUT	**-15 729 950,47**	**-9 015 879,66**
Palkkiokulut	-15 091 728,78	-1 442 105,30
Muut kulut	-638 221,69	-7 573 774,36
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-70 961 679,06**	**66 165 172,55**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 353 792 777,26	1 470 691 719,07
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 386 813,85	1 764 767,20
Rahat ja pankkisaamiset	2 863 549,97	2 727 912,93
	1 359 043 141,08	**1 475 184 399,20**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 357 818 640,48	1 475 067 067,85
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	1 224 500,60	117 331,35
	1 359 043 141,08	**1 475 184 399,20**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-69 259 442,58**	**71 347 808,42**
Luovutusvoitot	88 047 874,02	70 142 626,10
Luovutustappiot	-10 083 284,40	-1 749 978,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-147 224 032,20	2 955 161,23

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**538 984,07**	**1 218 292,43**
Luovutusvoitot	2 303 751,27	1 196 572,00
Luovutustappiot	0,00	-1 743 046,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 764 767,20	1 764 767,20

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	1 475 067 067,85	1 387 467 963,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	76 491 413,75	127 662 132,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-122 622 921,06	-106 078 562,19
Tuotonjako	-155 241,00	-149 638,80
Tilikauden voitto (tappio)	-70 961 679,06	66 165 172,55
Rahaston arvo 31.12.	1 357 818 640,48	1 475 067 067,85

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
Carnegie Fund Worldwide Asia	12 500	133,29	1 666 084,53	0,12 %
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	1 849 105	14,27	26 390 425,05	1,94 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	9 404 705	11,51	108 248 151,27	7,97 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	330 695	10,17	3 363 166,88	0,25 %
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,37	319 320,50	0,02 %
DI Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	530 987	13,07	6 940 529,47	0,51 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	370 000	11,50	4 254 630,00	0,31 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	13 084	1 154,15	15 101 164,40	1,11 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	10 235 422	10,27	105 076 845,53	7,74 %
DI Sicav Nordic Corporate Bond I	133 530	10,58	1 412 608,94	0,10 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	237 999	102,35	24 359 154,09	1,79 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I Cl W Acc	291 178	98,67	28 730 534,84	2,12 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	12 335 749	13,08	161 351 598,01	11,88 %
Danske Invest China W K	14 702 479	0,86	12 597 230,70	0,93 %
Danske Invest Denmark Focus A (Lux)	2 658	195,89	520 584,35	0,04 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	58 487 504	1,00	58 696 304,75	4,32 %
Danske Invest Euro High Yield W K	45 475 660	0,95	43 119 565,67	3,18 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	110 941 019	0,98	109 097 179,31	8,03 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	7 599 192	0,86	6 506 504,47	0,48 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	43 899 987	0,92	40 252 337,20	2,96 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	24 561 977	0,91	22 259 537,65	1,64 %
Danske Invest India W K	4 794 515	1,04	5 006 241,21	0,37 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	3 749 383	0,92	3 455 319,20	0,25 %
Danske Invest Japani Osake W K	20 069 846	0,90	18 162 408,27	1,34 %
Danske Invest Kestävä Arvo Korko K	5 846 146	1,64	9 574 759,07	0,71 %
Danske Invest Korko W K	10 686	1,00	10 664,63	0,00 %
Danske Invest Latin America W K	3 845 963	0,98	3 751 698,10	0,28 %
Danske Invest Neutral W K	30 011 599	0,98	29 520 909,63	2,17 %
Danske Invest Obligaatio W K	11 370 465	1,00	11 391 954,93	0,84 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	8 392 884	10,98	92 153 871,38	6,79 %
Danske Invest Russia W K	1 849 580	0,91	1 678 419,73	0,12 %
Danske Invest Sicav Sverige A	15 903	59,30	943 030,44	0,07 %
Danske Invest Sicav Europe I	58	14,76	862,54	0,00 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	10 746 023	1,35	14 515 191,18	1,07 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	9 303 334	0,82	7 653 667,12	0,56 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	12 359 232	0,90	11 071 647,01	0,82 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,58	1 322 500,00	0,10 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus W K	9 998	1,00	9 992,51	0,00 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	23 917 544	1,00	23 899 127,10	1,76 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio W K	15 815 877	1,00	15 869 176,82	1,17 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	132 605	99,74	13 226 022,70	0,97 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	95 000	33,17	3 151 458,26	0,23 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	92 000	15,22	1 400 268,60	0,10 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	92,10	2 164 290,08	0,16 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	5 740 592	8,92	51 206 077,81	3,77 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	393 324	9,70	3 815 242,08	0,28 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	208 768	9,08	1 895 615,87	0,14 %
Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	970 971	62,13	60 328 370,17	4,44 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	51 700	42,64	2 204 488,00	0,16 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	100 000	36,86	3 685 819,07	0,27 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	2 300	1 139,59	2 621 057,00	0,19 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	900 000	31,52	28 363 500,00	2,09 %
Ishares Barclays Euro Government Bond 7-10(De)	95 660	211,02	20 186 173,20	1,49 %
Ishares Euro Governm. Bond 3-5y	247 900	170,73	42 323 967,00	3,12 %
Ishares Euro Government Bond Ucits Etf	299 243	122,52	36 663 252,36	2,70 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	355 350	89,14	31 675 899,00	2,33 %
Ishares Msci Korea Etf	316 000	34,70	10 963 620,00	0,81 %

Ishares Msci Taiwan Etf New	180 000	27,69	4 984 107,58	0,37 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	65 000	41,21	2 678 650,00	0,20 %
Arvopaperit yhteensä			***1 353 792 777,26***	***99,70 %***
Kassa ja muut varat, netto			***4 025 863,22***	***0,30 %***
RAHASTON ARVO			1 357 818 640,48	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	747 353 097,15986
Tuotto-osuudet	4 400 660,78671
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,81159
Tuotto-osuus	0,89059

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kompassi 50

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin osakkeita ylipainottamalla ja painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Eurooppaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset eurooppalaisiin valtionlainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Maajakauma	%-osuus
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 %
Tilivuosi 2017	
Maajakauma	%-osuus
Suomi	48,26 %
Tanska	31,25 %
Luxemburg	13,83 %
Yhdysvallat (USA)	4,45 %
Irlanti	1,75 %
Saksa	0,46 %

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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	575 433 280,79	625 937 856,89	551 319 397,29
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,81938	1,96431	1,84947
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,94193	1,05499	1,02800

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	8 620 016,83

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	7,47	%	p.a.
II Tracking error	1,93	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,18		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	170	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,40	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	84,32	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-37 496 573,54**	**39 263 358,71**
Arvopapereiden nettotuotot	-44 589 116,76	38 175 231,85
Johdannaissopimusten nettotuotot	135 304,39	280 381,67
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	999 680,75	238 892,67
Korkotuotot	3 758,74	57 506,07
Muut tuotot	5 953 799,34	511 346,45
KULUT	**-8 800 620,40**	**-4 072 361,64**
Palkkiokulut	-8 620 016,83	-1 490 907,95
Muut kulut	-180 603,57	-2 581 453,69
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-46 297 193,94**	**35 190 997,07**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	573 389 387,01	619 601 418,91
Siirtosaamiset	1 205 362,17	442 868,71
Rahat ja pankkisaamiset	1 533 503,61	6 017 726,76
	576 128 252,79	**626 062 014,38**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	575 433 280,79	625 937 856,89
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	694 972,00	124 157,49
	576 128 252,79	**626 062 014,38**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-44 589 116,76**	**38 175 231,85**
Luovutusvoitot	44 907 321,45	30 363 041,91
Luovutustappiot	-5 452 445,22	-983 636,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-84 043 992,99	8 795 825,96

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**135 304,39**	**280 381,67**
Luovutusvoitot	578 173,10	275 211,56
Luovutustappiot	0,00	-437 698,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-442 868,71	442 868,71

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	625 937 856,89	551 319 397,29
Rahasto-osuuksien merkinnät	45 727 985,37	72 959 179,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-49 860 914,21	-33 463 530,56
Tuotonjako	-74 453,32	-68 186,62
Tilikauden voitto (tappio)	-46 297 193,94	35 190 997,07
Rahaston arvo 31.12.	575 433 280,79	625 937 856,89

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. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Carnegie Fund Worldwide Asia	12 500	133,29	1 666 084,53	0,29 %
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	575 551	14,27	8 214 264,87	1,43 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	2 710 997	11,51	31 203 579,87	5,42 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	382 911	10,17	3 894 201,34	0,68 %
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,37	319 320,50	0,06 %
DI Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	227 566	13,07	2 974 512,63	0,52 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	250 000	11,50	2 874 750,00	0,50 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	8 956	1 154,15	10 336 744,56	1,80 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	4 896 350	10,27	50 265 931,67	8,74 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	108 731	102,35	11 128 656,11	1,93 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I Cl W Acc	50 525	98,67	4 985 347,22	0,87 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	7 831 584	13,08	102 437 118,15	17,80 %
Danske Invest China W K	10 951 985	0,86	9 383 770,46	1,63 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	24 816 284	1,00	24 904 877,63	4,33 %
Danske Invest Euro High Yield W K	9 092 965	0,95	8 621 858,19	1,50 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	14 804 982	0,98	14 558 923,26	2,53 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	11 156 356	0,86	9 552 183,34	1,66 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	49 639 991	0,92	45 515 404,02	7,91 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	11 551 028	0,91	10 468 235,04	1,82 %
Danske Invest India W K	3 756 942	1,04	3 922 848,71	0,68 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	3 190 142	0,92	2 939 939,38	0,51 %
Danske Invest Japani Osake W K	10 252 032	0,90	9 277 679,12	1,61 %
Danske Invest Korko W K	761 764	1,00	760 255,39	0,13 %
Danske Invest Latin America W K	2 825 101	0,98	2 755 858,18	0,48 %
Danske Invest Neutral W K	11 128 046	0,98	10 946 102,14	1,90 %
Danske Invest Obligaatio W K	11 334 736	1,00	11 356 158,33	1,97 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	1 464 881	10,98	16 084 393,59	2,80 %
Danske Invest Russia W K	1 391 204	0,91	1 262 462,16	0,22 %
Danske Invest Sicav Europe I	375 875	14,76	5 548 670,79	0,96 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	9 010 774	1,35	12 171 303,20	2,12 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	7 552 257	0,82	6 213 091,13	1,08 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	10 603 113	0,90	9 498 480,84	1,65 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,58	1 322 500,00	0,23 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	11 549 691	1,00	11 540 797,83	2,01 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio W K	9 988 756	1,00	10 022 418,35	1,74 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	51 677	99,74	5 154 263,98	0,90 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	80 000	33,17	2 653 859,59	0,46 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	75 000	15,22	1 141 523,32	0,20 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	92,10	2 164 290,08	0,38 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 506 685	8,92	22 359 632,49	3,89 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	727 081	9,70	7 052 684,88	1,23 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	208 768	9,08	1 895 615,87	0,33 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	466 893	11,91	5 560 696,10	0,97 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	38 400	42,64	1 637 376,00	0,28 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	90 000	36,86	3 317 237,17	0,58 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 200	1 139,59	1 367 508,00	0,24 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	689 150	31,52	21 718 562,25	3,77 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	162 290	89,14	14 466 530,60	2,51 %
Ishares Msci Korea Etf	248 000	34,70	8 604 360,00	1,50 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	138 000	27,69	3 821 149,15	0,66 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	37 500	41,21	1 545 375,00	0,27 %
Arvopaperit yhteensä			***573 389 387,01***	***99,64 %***
Kassa ja muut varat, netto			***2 043 893,78***	***0,36 %***
RAHASTON ARVO			575 433 280,79	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	315 257 788,79791
Tuotto-osuudet	1 972 641,14948
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,81938
Tuotto-osuus	0,94193

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kompassi 75

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin osakkeita ylipainottamalla ja painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Eurooppaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus terveydenhuoltosektorille sijoittavaan osakerahastoon. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 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 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 %
Tilivuosi 2017	
Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Tanska	39,11 %
Suomi	37,98 %
Luxemburg	12,77 %
Yhdysvallat (USA)	7,52 %
Irlanti	2,09 %
Saksa	0,53 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	161 363 230,31	180 049 167,35	143 039 097,38
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,77016	1,96306	1,80517
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,91629	1,05459	1,00322

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 859 805,58

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,47	%	p.a.
II Tracking error	2,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,13		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	145	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,61	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-14 945 906,15**	**14 171 193,21**
Arvopapereiden nettotuotot	-17 243 553,90	14 102 484,96
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	295 503,05	41 871,02
Korkotuotot	365,12	3 814,20
Muut tuotot	2 001 779,58	23 023,03
KULUT	**-2 819 558,00**	**-936 312,30**
Palkkiokulut	-2 840 338,72	-578 193,79
Muut kulut	20 780,72	-358 118,51
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-17 765 464,15**	**13 234 880,91**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	159 928 127,64	176 857 610,62
Muut saamiset	378 479,47	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 281 453,32	3 241 497,90
	161 588 060,43	**180 099 108,52**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	161 363 230,31	180 049 167,35
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	224 830,12	49 941,17
	161 588 060,43	**180 099 108,52**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näinollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-17 243 553,90**	**14 102 484,96**
Luovutusvoitot	10 042 865,94	11 788 377,72
Luovutustappiot	-1 650 618,16	-287 719,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-25 635 801,68	2 601 826,63

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	180 049 167,35	143 039 097,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 633 829,43	36 633 744,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 483 032,40	-12 789 118,61
Tuotonjako	-71 269,92	-69 436,61
Tilikauden voitto (tappio)	-17 765 464,15	13 234 880,91
Rahaston arvo 31.12.	161 363 230,31	180 049 167,35

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-osuus	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Carnegie Fund Worldwide Asia	10 000	133,29	1 332 867,62	0,83 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	648 130	11,51	7 459 971,49	4,62 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	218 763	10,17	2 224 816,85	1,38 %
DI Sicav Eastern Europe Absolute Class W P	83 441	13,07	1 090 654,63	0,68 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	99 100	11,50	1 139 555,18	0,71 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 500	1 154,15	1 731 225,00	1,07 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	580 766	10,27	5 962 139,79	3,69 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	39 600	102,35	4 053 088,52	2,51 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 309 770	13,08	30 211 796,01	18,72 %
Danske Invest China W K	4 245 054	0,86	3 637 205,14	2,25 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	3 180 794	0,86	2 723 427,76	1,69 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	9 031 420	0,92	8 280 999,53	5,13 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	5 403 147	0,91	4 896 655,72	3,03 %
Danske Invest India W K	1 111 496	1,04	1 160 579,80	0,72 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	559 298	0,92	515 432,53	0,32 %
Danske Invest Japani Osake W K	4 086 128	0,90	3 697 782,42	2,29 %
Danske Invest Kestävä Arvo Osake K	3 269 168	0,53	1 739 687,68	1,08 %
Danske Invest Latin America W K	866 419	0,98	845 182,69	0,52 %
Danske Invest Medilife W K	1 078 615	1,09	1 180 986,50	0,73 %
Danske Invest Neutral W K	3 485 300	0,98	3 428 315,62	2,12 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	4 167 664	1,00	4 148 743,23	2,57 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	159 891	10,98	1 755 602,20	1,09 %
Danske Invest Russia W K	439 711	0,91	399 019,91	0,25 %
Danske Invest Sicav Europe I	300 875	14,76	4 441 520,79	2,75 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	3 785 636	1,35	5 113 447,70	3,17 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	3 139 392	0,82	2 582 714,70	1,60 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	4 392 181	0,90	3 934 603,14	2,44 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	13 650	99,74	1 361 451,00	0,84 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	35 000	33,17	1 161 063,57	0,72 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	32 000	15,22	487 049,95	0,30 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	10 000	92,10	920 974,50	0,57 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 764 136	8,92	15 736 095,86	9,75 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	150 580	9,70	1 460 623,65	0,91 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	208 768	9,08	1 895 615,87	1,17 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	275 849	11,91	3 285 360,44	2,04 %
Parvest Equity Japan Small Cap	5 500	92,51	508 814,45	0,32 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	55 000	42,64	2 345 200,00	1,45 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	45 000	36,86	1 658 618,58	1,03 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	971	1 139,59	1 106 541,89	0,69 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	392 000	31,52	12 353 880,00	7,66 %
Ishares Msci Korea Etf	93 000	34,70	3 226 635,00	2,00 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	57 000	27,69	1 578 300,73	0,98 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	28 000	41,21	1 153 880,00	0,72 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Exds Inc.	12 000	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			**159 928 127,64**	**99,11 %**
Kassa ja muut varat, netto			***1 435 102,67***	**0,89 %**
RAHASTON ARVO			161 363 230,31	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	90 460 735,73059
Tuotto-osuudet	1 346 000,11047

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,77016
Tuotto-osuus	0,91629

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kompassi Korko

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset hedge rahastoon ja eurooppalaisiin valtionlainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien maiden lainoihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahastot	99,57 %	Suomi	47,79 %
Muut	0,43 %	Luxemburg	25,24 %
		Tanska	20,03 %
		Irlanti	6,77 %
		Saksa	0,18 %

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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	420 734 536,86	501 656 055,79	526 092 225,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,90622	1,94172	1,87751
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98572	1,03508	1,03137

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 377 275,44

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,77	%	p.a.
II Tracking error	1,76	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,06		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	113	%	p.a.
V Total Expence Ratio	0,94	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	98,81	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-4 962 256,78**	**19 113 653,81**
Arvopapereiden nettotuotot	-8 171 425,54	18 511 704,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	269 492,04	601 947,42
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	134 353,09	0,00
Korkotuotot	3,10	1,63
Muut tuotot	2 805 320,53	0,00
KULUT	**-3 783 717,80**	**-1 643 137,01**
Palkkiokulut	-4 170 595,29	-515 948,86
Muut kulut	386 877,49	-1 127 188,15
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-8 745 974,58**	**17 470 516,80**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	419 437 487,01	500 400 709,66
Muut saamiset	642 698,19	882 383,60
Rahat ja pankkisaamiset	978 834,68	413 234,37
	421 059 019,88	**501 696 327,63**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	420 734 536,86	501 656 055,79
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	324 483,02	40 271,84
	421 059 019,88	**501 696 327,63**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät		**-7 198,80**
Kulut		-7 198,80
Rahastosidonnaiset erät	**-8 171 425,54**	**18 511 704,76**
Luovutusvoitot	19 607 907,00	26 106 424,44
Luovutustappiot	-881 542,65	-86 403,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-26 897 789,89	-7 508 316,02

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	**269 492,04**	**609 146,22**
Luovutusvoitot	1 151 875,64	598 286,00
Luovutustappiot	0,00	-871 523,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-882 383,60	882 383,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	501 656 055,79	526 092 225,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 316 281,59	35 191 865,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-86 426 131,78	-77 031 934,36
Tuotonjako	-65 694,16	-66 617,89
Tilikauden voitto (tappio)	-8 745 974,58	17 470 516,80
Rahaston arvo 31.12.	420 734 536,86	501 656 055,79

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
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	2 373 846	14,27	33 879 535,18	8,05 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	3 879 004	11,51	44 647 341,57	10,61 %
DI Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuusl Eur W	1 187 073	9,85	11 692 668,90	2,78 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	199 503	9,04	1 803 508,60	0,43 %
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,37	319 320,50	0,08 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	2 216 037	10,27	22 749 838,91	5,41 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	89 364	102,35	9 146 381,74	2,17 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I Cl W Acc	344 320	98,67	33 974 088,42	8,07 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	58 918 429	1,00	59 128 768,19	14,05 %
Danske Invest Euro High Yield W K	3 601 083	0,95	3 414 511,09	0,81 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	37 916 215	0,98	37 286 047,98	8,86 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	19 715	1 262,30	24 886 633,04	5,92 %
Danske Invest Obligaatio W K	11 385 018	1,00	11 406 535,30	2,71 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	2 115 752	10,98	23 230 958,66	5,52 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,58	1 322 500,00	0,31 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus W K	9 001 412	1,00	8 996 281,14	2,14 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	19 339 817	1,00	19 324 925,48	4,59 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio W K	18 422 370	1,00	18 484 453,53	4,39 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	939 041	29,12	27 344 863,41	6,50 %
Jpmorgan Emerging Markets Bond Fund A Usd	69 992	127,05	8 892 634,37	2,11 %
Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	281 750	62,13	17 505 691,00	4,16 %
Arvopaperit yhteensä			***419 437 487,01***	***99,69 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 297 049,85***	***0,31 %***
RAHASTON ARVO			420 734 536,86	100,00 %

Kasvuosuudet	219 726 610,17382
Tuotto-osuudet	1 914 430,40113

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,90622
Tuotto-osuus	0,98572

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Kompassi Osake

Danske Invest

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Eurooppaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus terveydenhuoltosektorille sijoittavaan osakerahastoon. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 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 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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	99,00 %	Suomi	40,48 %
Muut	1,00 %	Tanska	37,16 %
		Luxemburg	11,85 %
		Yhdysvallat (USA)	8,25 %
		Irlanti	1,67 %
		Saksa	0,59 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	191 250 471,36	242 417 543,55	223 741 705,99
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,05974	1,19917	1,09574
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,47663	0,56290	0,53462

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 263 538,72

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,99	%	p.a.
II Tracking error	3,39	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	110	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-20 718 327,15**	**22 879 978,75**
Arvopapereiden nettotuotot	-23 977 872,92	22 599 668,61
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	447 029,91	67 671,55
Korkotuotot	2 725,16	5 786,24
Muut tuotot	2 809 790,70	206 852,35
KULUT	**-4 316 422,52**	**-1 909 662,81**
Palkkiokulut	-4 263 538,72	-1 176 726,50
Muut kulut	-52 883,80	-732 936,31
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-25 034 749,67**	**20 970 315,94**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	189 860 588,15	239 982 983,33
Muut saamiset	471 184,19	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 245 500,95	2 530 959,81
	191 577 273,29	**242 513 943,14**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	191 250 471,36	242 417 543,55
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	326 801,93	96 399,59
	191 577 273,29	**242 513 943,14**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-23 977 872,92**	**22 599 668,61**
Luovutusvoitot	18 890 636,20	19 888 899,29
Luovutustappiot	-2 032 355,11	-232 348,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-40 836 154,01	2 943 117,68

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	242 417 543,55	223 741 705,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 202 281,85	12 110 609,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 318 717,00	-14 388 378,54
Tuotonjako	-15 887,37	-16 709,08
Tilikauden voitto (tappio)	-25 034 749,67	20 970 315,94
Rahaston arvo 31.12.	191 250 471,36	242 417 543,55

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
Carnegie Fund Worldwide Asia	17 500	133,29	2 332 518,34	1,22 %
DI Sicav Eastern Europe I	75 000	10,73	804 750,00	0,42 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	6 200	1 154,15	7 155 730,00	3,74 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 763 401	13,08	36 145 283,34	18,90 %
Danske Invest China W K	6 627 734	0,86	5 678 708,68	2,97 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	4 086 558	0,86	3 498 951,87	1,83 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	20 365 720	0,92	18 673 532,23	9,76 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	6 900 503	0,91	6 253 650,21	3,27 %
Danske Invest India W K	1 363 029	1,04	1 423 220,79	0,74 %
Danske Invest Japani Osake W K	1 989 763	0,90	1 800 656,28	0,94 %
Danske Invest Latin America W K	1 324 694	0,98	1 292 226,03	0,68 %
Danske Invest Medilife W K	1 564 892	1,09	1 713 415,55	0,90 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	5 744 267	1,00	5 718 187,96	2,99 %
Danske Invest Russia W K	654 189	0,91	593 650,55	0,31 %
Danske Invest Sicav Europe I	516 161	14,76	7 619 562,60	3,98 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	7 325 917	1,35	9 895 482,19	5,17 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	5 379 363	0,82	4 425 494,57	2,31 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	7 018 199	0,90	6 287 042,60	3,29 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	55 000	33,17	1 824 528,47	0,95 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	54 000	15,22	821 896,79	0,43 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	26 500	92,10	2 440 582,43	1,28 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 843 111	8,92	16 440 554,25	8,60 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	521 713	9,70	5 060 616,36	2,65 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	367 912	9,08	3 340 642,83	1,75 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	315 256	11,91	3 754 697,64	1,96 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	60 000	42,64	2 558 400,00	1,34 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	82 500	36,86	3 040 800,73	1,59 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 900	1 139,59	2 165 221,00	1,13 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	579 500	31,52	18 262 942,50	9,55 %
Ishares Msci Korea Etf	137 000	34,70	4 753 215,00	2,49 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	85 000	27,69	2 353 606,36	1,23 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	42 000	41,21	1 730 820,00	0,91 %
Arvopaperit yhteensä			***189 860 588,15***	***99,27 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 389 883,21***	***0,73 %***
RAHASTON ARVO			191 250 471,36	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	180 215 919,41163
Tuotto-osuudet	562 741,70689
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,05974
Tuotto-osuus	0,47663

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Korko

Danske Invest

Ennätysalhainen korkotaso sekä yrityslainojen marginaalien heilunta heijastui negatiivisesti korkorahastojen sijoitustoimintaan ja sitä kautta tuottotasoihin vuonna 2018. Alhainen korkotaso on tehnyt toimintaympäristöstä erittäin haastavan ja lisähaasteita on tullut myös geopoliittisesta epävarmuudesta, mikä on heiluttanut kaikkia finanssimarkkinoita totuttua enemmän vuonna 2018. EKP piti edelleen yllä arvopapereiden osto-ohjelmansa koko vuoden aikana mikä rajoitti osittain varsinkin yritysten joukkolainojen saatavuutta sekä uusemissioissa että jälkimarkkinoilla.

Uusemissiopuolella yritykset ja pankit olivat pääosin aktiivisia pidemmissä maturiteeteissa ja näin ollen nämä lainat eivät olleet sopivia sijoituskohteita lyhyen koron rahastoille. Lyhyen koron rahastoihin sopivia vaihtuvakorkoisia lainoja ja juoksuajaltaan lyhkäisempiä joukkolainoja sen sijaan emittoitiin entistä vähemmän. Tässä ympäristössä Danske Bankin lyhyen koron rahastojen suosituimpia sijoituskohteita vuonna 2018 olivat kotimaiset yritystodistukset. EKP:n likviditeettiohjelman vaikutukset ovat kuitenkin heijastuneet myös suomalaiselle yritystodistusmarkkinalle. Monet yritykset ovat joukkolainojen kautta hakeneet rahoitusta ja näin ollen tarve emittoida lyhyitä yritystodistuksia on joidenkin liikkeeseenlaskijoiden kohdalla selvästi vähentynyt. Jälkimarkkinoilla joukkolainojen hinnat ovat olleet nousussa ja tuotot laskussa ja yritystodistusten tuotot eri periodeissa laskivat selvästi.

Näillä näkymin EKP:n rahapolitiikka jatkuu löysänä ja ohjauskorko pysynee muuttumattomana loppuvuoteen 2019 saakka. Tässä toimintaympäristössä Danske Invest Korko rahaston juoksuaika on pidetty koko vuoden suhteellisen pitkänä, eli 0,8 pinnassa. Rahastoon on ostettu pääasiassa mahdollisimman pitkiä kotimaisia yritystodistuksia sekä 1 -3 vuoden pituisia kiinteitä ja vaihtuvakorkoisia joukkolainoja, jotka vielä ovat tarjonneet positiivista tuottoa. Danske Invest Korko rahaston vuosituotto oli selvästi alempi vuonna 2018 kuin edellisvuotena. Ennätysalhaisten korkojen ympäristössä tuottoa on kuitenkin nostanut rahaston normaalia pidempi juoksuaika

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. Myöskin 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 2018	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	66,43 %
1 - 3 vuotta	32,35 %
3 - 5 vuotta	0,41 %
Muut	0,81 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	53,77 %
5 - 7 vuotta	21,25 %
1 - 3 vuotta	12,66 %
7 - 10 vuotta	7,44 %
3 - 5 vuotta	4,88 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	247 112 703,26	275 659 428,93	316 060 161,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,26927	0,27037	0,26992
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,15703	0,16007	0,16224
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,99802		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 529 151,93

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,17	%	p.a.
II Tracking error	0,17	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,58		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	259	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,60	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,39	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**521 194,19**	**2 269 421,17**
Arvopapereiden nettotuotot	-193 094,08	2 192 632,54
Korkotuotot	713 688,27	53 478,63
Muut tuotot	600,00	23 310,00
KULUT	**-1 529 151,93**	**-1 754 446,00**
Palkkiokulut	-1 529 151,93	-1 754 446,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-1 007 957,74**	**514 975,17**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	244 943 368,11	272 507 603,64
Siirtosaamiset	1 797 643,71	1 668 924,12
Rahat ja pankkisaamiset	6 494 532,04	6 614 890,60
	253 235 543,86	**280 791 418,36**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	247 112 703,26	275 659 428,93
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	5 997 567,94	4 999 798,62
Siirtovelat	125 272,66	132 190,81
	253 235 543,86	**280 791 418,36**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-193 094,08**	**2 192 632,54**
Luovutusvoitot	262 780,79	326 524,66
Luovutustappiot	-222,77	-8,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-455 652,10	1 866 116,69

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	275 659 428,93	316 060 161,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	64 099 320,21	22 162 437,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-91 630 754,81	-63 069 511,37
Tuotonjako	-7 333,33	-8 633,77
Tilikauden voitto (tappio)	-1 007 957,74	514 975,17
Rahaston arvo 31.12.	247 112 703,26	275 659 428,93

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 Arion Banki Hf 29/06-2017/2020	1 000 000	100,03	1 000 250,00	0,40 %
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	3 000 000	99,48	2 984 250,00	1,21 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	2 150 000	100,27	2 155 740,50	0,87 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	5 000 000	100,85	5 042 600,00	2,04 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	2 000 000	101,06	2 021 140,00	0,82 %

1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	3 500 000	101,25	3 543 715,00	1,43 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	3 380 000	101,73	3 438 507,80	1,39 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	1 000 000	101,06	1 010 560,00	0,41 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	7 750 000	103,58	8 027 062,50	3,25 %
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	900 000	101,11	910 017,00	0,37 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	9 500 000	102,82	9 767 995,00	3,95 %
3,125 Hoist Kredit Ab 07/12-2016/2019	2 500 000	102,04	2 550 950,00	1,03 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	3 200 000	104,02	3 328 768,00	1,35 %
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	12 000 000	100,61	12 073 320,00	4,89 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	3 000 000	100,73	3 021 780,00	1,22 %
6,875 Srv Group Plc 23/3-2016/2021	102 000	99,50	101 491,02	0,04 %
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	600 000	103,53	621 180,00	0,25 %
Ab Sagax Oyj (Cp) 03/01-2019	4 000 000	100,00	4 000 057,67	1,62 %
Ab Sagax (Cp) 03/04-2019	4 000 000	99,98	3 999 059,89	1,62 %
Ab Sagax (Cp) 27/03-2019	3 500 000	100,00	3 500 129,75	1,42 %
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	5 000 000	99,91	4 995 300,00	2,02 %
Aspo Oyj (Cp) 18/02-2019	1 300 000	100,01	1 300 176,91	0,53 %
Arjo Ab Eur 4.3.2019 (Cp)	3 000 000	100,01	3 000 193,90	1,21 %
Dlg Finance As (Cp) 29/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 066,76	0,81 %
Elisa Oyj (Cp) 11/02-2019	500 000	100,01	500 062,12	0,20 %
Elisa Oyj (Cp) 14/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 129,63	0,40 %
Elisa Oyj (Cp) 20/02-2019	500 000	100,01	500 069,50	0,20 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 200 000	102,32	5 320 692,00	2,15 %
Finnlines Oyj (Cp) 12/03-2019	2 000 000	100,01	2 000 116,30	0,81 %
Finnlines Oyj (Cp) 14/03-2019	2 000 000	100,01	2 000 112,02	0,81 %
Finnlines Oyj (Cp) 21/05-2019	1 000 000	99,95	999 495,09	0,40 %
Hkscan Oyj (Cp) 18/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 136,08	0,40 %
Hkscan Oyj (Cp) 28/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 070,50	0,81 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	2 000 000	99,96	1 999 100,00	0,81 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 31/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 141,76	0,40 %
Hoistfinance 13-03-2019 (Cp)	3 000 000	100,01	3 000 171,32	1,21 %
Ingman Group Oy (Cp) 21/08-2019	500 000	99,75	498 725,14	0,20 %
Kbcbb 2 3/8 11/25/24	3 500 000	101,63	3 557 120,00	1,44 %
Kojamo Oyj (Cp) 06/05-2019	1 000 000	99,96	999 590,28	0,40 %
Neot Oyj (Cp) 07/01-2019	1 500 000	100,00	1 500 050,46	0,61 %
Neot Oyj (Cp) 18/02-2019	800 000	100,01	800 108,87	0,32 %
Neot Oyj (Cp) 29/01-2019	500 000	100,01	500 066,63	0,20 %
Neot Oyj (Cp) 29/05-2019	2 000 000	99,94	1 998 880,58	0,81 %
Neot Oyj (Cp) 30/08-2019	3 000 000	99,80	2 993 945,58	1,21 %
Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	7 365 000	99,42	7 322 283,00	2,96 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	10 990 000	101,73	11 179 907,20	4,52 %
Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	1 000 000	100,17	1 001 730,00	0,41 %
Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	5 000 000	100,25	5 012 650,00	2,03 %
Oma Säästöpankki Frn 3/4-2017/2020	1 500 000	100,47	1 506 975,00	0,61 %
Outokumpu Oyj (Cp) 01/11-2019	1 000 000	99,63	996 269,98	0,40 %
Outokumpu Oyj (Cp) 03/05-2019	2 000 000	99,96	1 999 216,28	0,81 %
Outokumpu Oyj (Cp) 03/12-2019	500 000	99,57	497 843,26	0,20 %
Outokumpu Oyj (Cp) 11/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 124,25	0,40 %
Outokumpu Oyj (Cp) 19/06-2019	3 000 000	99,93	2 997 849,30	1,21 %
Outokumpu Oyj (Cp) 28/11-2019	2 000 000	99,58	1 991 560,14	0,81 %
Pkc Group Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,40 %
Pkc Group Oyj (Cp) 28/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 297,19	0,81 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 066,76	0,81 %
Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 141,76	0,40 %
Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	4 000 000	99,43	3 977 280,00	1,61 %
Restamax Oyj (Cp) 31/05-2019	3 000 000	99,94	2 998 278,45	1,21 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 18/02-2019	500 000	100,01	500 034,01	0,20 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 31/01-2019	1 200 000	100,01	1 200 066,76	0,49 %
Sanoma Oyj (Cp) 23/09-2019	1 000 000	99,77	997 667,03	0,40 %
Sato Oyj (Cp) 14/01-2019	100 000	100,01	100 006,67	0,04 %
Savings Bnk Fin Frn 08/03-2018/2021	7 750 000	100,21	7 765 965,00	3,14 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	13 437 000	103,36	13 887 811,35	5,62 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 08/05-2019	1 000 000	99,96	999 578,16	0,40 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 14/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 066,66	0,40 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 16/07-2019	1 000 000	99,85	998 516,61	0,40 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,40 %
St1 Nordic Oy (Cp) 14/01-2019	2 500 000	100,00	2 500 069,42	1,01 %
St1 Nordic Oy (Cp) 26/02-2019	1 600 000	100,01	1 600 107,72	0,65 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 28/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 128,97	0,40 %
Svea Ekonomi 05.06.2019 (Cp)	1 000 000	99,94	999 390,04	0,40 %
Svea Ekonomi 28.05.2019 (Cp)	3 000 000	99,94	2 998 341,88	1,21 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	17 384 000	100,08	17 397 385,68	7,04 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	1 750 000	100,33	1 755 705,00	0,71 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 20/03-2019	8 000 000	100,00	8 000 386,85	3,24 %
Spb 1 Østlandet 18/21 Frn	3 000 000	99,83	2 994 780,00	1,21 %
Spb Sør 18/21 Frn	2 800 000	100,09	2 802 492,00	1,13 %
Technopolis Oyj (Cp) 21/01-2019	500 000	100,01	500 049,18	0,20 %
Teknos Oy (Cp) 28/02-2019	1 200 000	100,01	1 200 079,96	0,49 %
Tikkurila Oyj (Cp) 02/05-2019	1 500 000	99,96	1 499 421,00	0,61 %
Tikkurila Oyj (Cp) 12/04-2019	2 200 000	99,97	2 199 388,55	0,89 %
Wiklöf Holding Ab (Cp) 14/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 259,26	0,81 %

Arvopaperit yhteensä	***244 943 368,11***	***99,12 %***
Kassa ja muut varat, netto	***2 169 335,15***	***0,88 %***
RAHASTON ARVO	247 112 703,26	100,00 %

Kasvuosuudet	
Tuotto-osuudet	911 062 739,38002
W K -osuudet	2 812 802,81728
	1 347 858,75054
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	
Tuotto-osuus	0,26927
W K -osuus	0,15703
	0,99802

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Latin America

Danske Invest

Latinalaisen Amerikan osakekurssit laskivat tarkastelujaksolla. Sijoittajia hermostuttivat rahapolitiikan maailmanlaajuinen kiristyminen ja kaupan jännitteet, mutta positiiviset taloustiedot, joita tuki alueelliseen poliittiseen kehitykseen, yritysten tuottojen piristymiseen ja hyödykkeiden hintojen vahvistumiseen liittyvä optimismi, kompensoivat tappioita. Yksi pääsyistä sijoitusluokan heikkouteen oli dollarimääräisen likviditeetin pieneneminen. Yhdysvaltain hallinnon laajamittaiset veroleikkaukset ja keskuspankin haukkamaiset otteet vahvistivat dollaria ja pahensivat kriisiä Argentiinassa, jossa tilanne saatiin lopulta vakautettua IMF:n pelastustoimien ansiosta.

Brasilia nousi kaikkien aikojen pahimmasta taantumastaan, mutta toipuminen vei odotettua kauemmin. Vaikka kuljetusalan mielenosoitukset energian hinnannousua vastaan aiheuttivat painetta hallituksen budjetille, markkinat elpyivät tarkastelujakson loppua kohti vaaleissa valitun presidentti Jair Bolsonaron astuttua virkaansa. Paikalliset osakemarkkinat ja realin arvo nousivat, kun Bolsonaron markkinaystävälliset vaalilupaukset rauhoittivat sijoittajia. Meksikossa kehitys oli tarkastelujakson alkupuoliskolla laimeaa mutta toipui tulevaan poliittiseen hallintoon ja taloudellisten indikaattorien piristymiseen liittyvän optimismin ansiosta. Tunnelmaa kohotti myös NAFTA-sopimuksen uudelleenneuvottelujen saanti päätökseen. Vastavalitun presidentti Andrés Manuel López Obradorin interventionistiset ja populistiset linjaukset uhkaavat kuitenkin kumota tärkeimmät uudistukset ja heikentää keskuspankin riippumattomuutta.

Koko vuoden 2018 tasolla rahaston kehitys jäi vertailuindeksistä, mikä johtui suurelta osin osakevalintojen kielteisestä vaikutuksesta. Brasiliassa Petrobrasin alipainotus, joka johtui hallinnon vaihtumiseen liittyvästä sääntelyepävarmuuksista, aiheutti rahastolle huomattavaa tappiota. Ultraparin kurssi laski heikkojen tuotto-odotusten vuoksi kireässä kilpailutilanteessa. Elintarvikeyhtiö BRF:ää rasitti odotettua heikompi tulos ja huolet yhtiön laadunvalvontaan liittyvistä keskeneräisistä tutkimuksista sekä johtoportaassa tehtävistä muutoksista. Rahasto hyötyi kuitenkin siitä, ettei sillä ollut Kroton Educacionalin osakkeita, sillä yhtiön osakekurssin arvo putosi marginaalien heikentymisen ja keskeyttämisasteen nousun vuoksi. Alituottoa kompensoi hyvä osakevalinta Meksikossa, jossa omistuksemme hyötyivät heinäkuun yleisvaaleja seuraavasta alkuvaiheen optimismista. Lentokenttäoperaattorit Asur ja OMA säilyttivät tuloskuntonsa talouden elpymisen myötä. Argentiinalaisten tietotekniikkapalvelujen toimittajan Globantin osakkeiden hankinta kannatti, sillä sen positiivinen tulos tuki rahastoa. Aloitimme myös Brasilian suurimman apteekkiketjun Raia Drogasilin ostot osakekurssin korjauduttua.

Maailmankaupan kehitys muokkaa latinalaisamerikkalaisten osakkeiden näkymiä tulevana vuonna. Yhdysvaltain ja Kiinan sanasodassa saavutettu aselepo antaa jonkin verran aihetta optimismiin, mutta aselevon ehdot ovat epämääräiset, ja suhtaudumme epäilevästi siihen, voidaanko täydellinen kompromissi saavuttaa näin lyhyessä ajassa. Nykytilanteessa alueellisilla markkinoilla, jotka ovat tiiviisti kytköksissä Kiinan talouteen ja maailmanlaajuisiin toimitusketjuihin, saattaa olla edessään lisää mullistuksia. Samaan aikaan rahapolitiikan kiristyminen jatkuu markkinoiden levottomuudesta ja maailmantalouden kasvun hidastumisesta huolimatta.

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 2018

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	29,37 %	Brasilia	59,75 %
Päivittäistavarat	19,78 %	Meksiko	17,68 %
Teollisuusyhtiöt	11,18 %	Yhdysvallat	14,67 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,92 %	Chile	5,20 %
Perusteollisuus	9,01 %	Peru	1,17 %
Energia	7,55 %	Muut	1,53 %
Kiinteistöt	5,07 %		
Tietoliikennepalvelut	4,15 %		
Terveydenhuolto	2,33 %		
Muut	1,64 %		

Tilivuosi 2017

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	27,77 %	Brasilia	57,06 %
Päivittäistavarat	21,97 %	Meksiko	22,12 %
Kulutustavarat ja -palvelut	12,71 %	Chile	10,26 %
Teollisuusyhtiöt	11,13 %	Luxemburg	2,48 %
Perusteollisuus	7,60 %	Suomi	1,86 %
Kiinteistöt	6,89 %	Peru	1,83 %
Energia	5,01 %	Kolumbia	1,59 %
Tietoliikennepalvelut	3,67 %	Argentiina	1,47 %
Muut	1,86 %	Bermuda	1,33 %
Terveydenhuolto	1,39 %		

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	32 423 676,44	45 340 138,97	40 995 988,81
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,81811	3,05944	2,70509
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,66660	1,88458	1,72608
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,97486	1,04785	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 054 594,12

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	17,27	%	p.a.
II Tracking error	7,70	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,74		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-25	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	2,80	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,82	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-81 378,35**	**11 429 234,33**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 513 642,78	9 553 472,04
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 199 428,11	1 306 385,86
Korkotuotot	4 070,60	3 159,73
Muut tuotot	228 765,72	566 216,70
KULUT	**-2 725 500,33**	**-6 312 781,22**
Palkkiokulut	-1 054 594,12	-1 200 612,69
Muut kulut	-1 670 906,21	-5 112 168,53
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-2 806 878,68**	**5 116 453,11**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	31 992 256,67	44 491 799,98
Myyntisaamiset	0,00	47 828,31
Siirtosaamiset	139 256,15	230 858,22
Rahat ja pankkisaamiset	361 893,19	685 901,30
	32 493 406,01	**45 456 387,81**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	32 423 676,44	45 340 138,97
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	16 066,18
Siirtovelat	69 729,57	100 182,66
	32 493 406,01	**45 456 387,81**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-1 513 642,78**	**9 553 472,04**
Luovutusvoitot	8 540 916,67	2 521 986,48
Luovutustappiot	-1 413 789,35	-540 983,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-8 640 770,10	7 572 468,78

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	45 340 138,97	40 995 988,81
Rahasto-osuuksien merkinnät	22 394 516,46	13 236 923,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 496 748,19	-13 982 002,21
Tuotonjako	-7 352,12	-27 224,69
Tilikauden voitto (tappio)	-2 806 878,68	5 116 453,11
Rahaston arvo 31.12.	32 423 676,44	45 340 138,97

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 määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ambev Sa	301 646	3,46	1 044 161,83	3,22 %
Arca Continental Sab De Cv	160 108	4,88	780 686,76	2,41 %
Arezzo Industria E Comercio Sa	59 091	12,39	732 270,36	2,26 %
B3 Sa - Brasil Bolsa Balcao	158 622	6,03	957 137,08	2,95 %
Bbva Banco Frances Sa (Adr)	40 778	9,89	403 435,85	1,24 %
Brf Sa	102 788	4,94	507 335,15	1,56 %
Banco Bradesco S.A.	340 080	7,62	2 590 918,02	7,99 %
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	24 625	8,70	214 209,95	0,66 %
Banco Santander Mexicosa Institucion De Bancab	378 500	1,08	410 237,95	1,27 %
Banco Santander-Chile-Adr	19 056	26,11	497 532,66	1,53 %
Bradespar Pref.	219 222	7,13	1 563 580,63	4,82 %
Cementos Pacasmayo Saa	224 157	1,67	373 797,92	1,15 %
Embotelladora Andina S.A., A Shrs.	203 304	2,83	576 365,92	1,78 %
Fomento Economico Mexicano (Adr) Femsa	18 766	75,14	1 410 071,87	4,35 %
Fossal Saa	62 137	0,05	2 811,34	0,01 %
Globant S.A. (Lu)	500	48,46	24 231,58	0,07 %
Globant S.A. (Us)	7 809	49,18	384 040,24	1,18 %
Grana Y Montero S.A. Adr	68 704	2,72	186 578,27	0,58 %
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte B8 -Adr	17 462	33,20	579 728,64	1,79 %
Grupo Aeroportuario Del Sureste Sab De Cv	60 378	13,16	794 462,16	2,45 %
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	298 333	4,25	1 269 276,52	3,91 %
Grupo Lala Sab De Cv Share I	293 091	0,94	274 573,85	0,85 %
Hoteles City Express Sab De Cv	303 693	1,07	324 166,90	1,00 %
Infraestructura Energetica Nova Sab De Cv	167 278	3,25	544 433,87	1,68 %
Itau Unibanco Holding Sa	231 204	6,76	1 563 701,04	4,82 %
Itausa Investimentos Itau Sa	555 265	2,72	1 509 666,92	4,66 %
Kimberly-Clark De Mexico Sab De Cv Serie A	202 900	1,38	280 930,55	0,87 %
Linx Sa	66 742	7,34	489 700,70	1,51 %
Localiza Rent A Car Sa	111 892	6,70	749 203,70	2,31 %
Lojas Renner Sa	160 933	9,54	1 535 765,37	4,74 %
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	195 933	5,47	1 072 028,80	3,31 %
Notre Dame Intermedica Participacoes Sa	53 500	6,54	350 156,42	1,08 %
Odontoprev S.A.	127 395	3,09	394 247,54	1,22 %
Parque Arauco S.A.	280 828	1,95	546 700,21	1,69 %
Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras (Pref.)	248 400	5,10	1 267 968,74	3,91 %
Raia Drogasil Sa	28 850	12,86	371 087,19	1,14 %
S.A.C.I. Falabella S.A.	89 605	6,41	574 677,71	1,77 %
Tenaris S.A. (Adr)	19 121	18,62	355 972,51	1,10 %
Totvs Sa	69 425	6,11	424 228,29	1,31 %
Ultrapar Participacoes Sa	65 102	11,97	779 506,73	2,40 %
Vale Sa (Adr)	82 075	11,52	945 310,21	2,92 %
Valid Solucoes E Servicos De Seguranca	60 322	4,05	244 378,02	0,75 %
Wal-Mart De Mexico Sab De Cv	505 396	2,22	1 121 815,07	3,46 %
Weg Sa	148 122	3,95	584 740,35	1,80 %
Wilson Sons Ltd.	42 701	9,00	384 425,28	1,19 %

Arvopaperit yhteensä	***31 992 256,67***	***98,67 %***
Kassa ja muut varat, netto	***431 419,77***	***1,33 %***
RAHASTON ARVO	32 423 676,44	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	8 353 352,69653
Tuotto-osuudet	74 199,79635
W K-osuudet	8 985 219,42024
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,81811
Tuotto-osuus	1,66660
W K-osuus	0,97486

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest MediLife

Danske Invest

Danske Invest MediLife -rahaston tuotto ylitti vertailuindeksin eli MSCI World Healthcare Indexin tuoton vuonna 2018. Suotuisa osakevalinta, erityisesti lääkinnällisiä laitteita valmistavien ja aktiivisen terveydenhuollon alalla toimivien yhtiöiden osakkeet, vaikuttivat arvonkehitykseen positiivisesti.

Maailmanlaajuisilla osakemarkkinoilla neljäs vuosineljännes oli vaikea. Vuoteen 2019 siirryttäessä useat tekijät yhdessä lisäävät hintaheilahtelua markkinoilla. Yhdysvaltain valtion joukkolainojen tuotot maltillistuivat tammikuun alussa markkinoiden arvioidessa inflaationäkymiä ja maailmantalouden mahdollista hidastumista. Suuri huolenaihe on se, signaloiko maailmanlaajuinen osakkeiden poismyynti merkittävää talouden supistumista. Monet muutkin tekijät yhdessä, kuten Yhdysvaltain keskuspankin pyrkimys korkojen normalisointiin korkeammalle tasolle, keskuspankin määrällisten elvytystoimien purkautuminen, kaupan jännitteet ja välivaalien tulokset, ovat vaikuttaneet markkinoihin. Nykyisestä epävarmasta markkinatilanteesta ja viimeisellä vuosineljänneksellä tapahtuneesta osakkeiden poismyynnistä huolimatta maailmanlaajuisen terveydenhuoltosektorin arvo kehittyi tarkastelujaksolla suhteellisen vakaasti, ja se oli yksi harvoista toimialoista, joiden tuotto oli kalenterivuoden aikana positiivinen. Trumpin hallinnon painopisteenä on edelleen lääkkeiden hintojen ja yleisten terveydenhuoltokustannusten nousun hillitseminen, vaikka muut kuin terveydenhuoltoon liittyvät seikat ovat tällä hetkellä enemmän keskiössä.

Suhteelliseen arvonkehitykseen vaikutti eniten Bayer AG:n nollapainotus tarkastelujaksolla yhtiön toteuttaessa Monsanton ostosta aiheutuvia uudelleenjärjestelyjä. Suhteelliseen kehitykseen oli positiivinen vaikutus myös aktiivisen terveydenhuollon (managed care) yhtiöllä UnitedHealth Group, Inc., joka hyötyi verenkierron tukemiseen tarkoitettua komponenttia koskevista suotuisista myyntinäkymistä. Myös varhaisvaiheen geenimuokkausyhtiö Crispr Therapeutics tuki rahaston arvonkehitystä, sillä sen joidenkin tuotekehityshankkeiden edistyminen innosti markkinoita. Rahasto hyötyi myös Sanofin toteuttamasta harvinaisiin verisairauksiin erikoistuneen Bioverativ-yhtiön ostamisesta ylikurssiin. Lisäksi arvonkehitystä tuki terveydenhuoltojätti UnitedHealth Groupin merkittävä ylipainotus. Useat yhtiön tulosjulkistukset vuonna 2018 otettiin markkinoilla hyvin vastaan. Näkemyksemme mukaan aktiivinen terveydenhuolto on merkittävä osa terveydenhuoltokustannusten nousun hillintään tähtäävää ratkaisua.

Rahaston arvonkehitykseen vaikutti negatiivisesti ennen kaikkea kehitysvaiheen bioteknologiayhtiö Exelixis, jonka tulosta painoivat vuosineljänneksillä tehdyt tappiot ja joidenkin hankkeiden epäsuotuisa kehitys. Toinen arvonkehitykseen negatiivisesti vaikuttanut yhtiö oli Clovis Oncology, jonka osakekurssi laski, koska yhtiön syövänhoitoon kehittämän PARP-inhibiittorin näkymät eivät olleet yhtä hyvät kuin markkinoilla alun perin ennakoitiin. Rahaston suhteellista arvonkehitystä heikensivät myös kahden lääkejätin, Pfizerin ja Eli Lillyn, alipainotukset. Kaiken kaikkiaan lääkejättien osakkeiden arvonkehitys ylitti rahaston vertailuindeksin neljännen vuosineljänneksen poismyynnin aikana defensiivisten ominaisuuksiensa ansiosta. Mylan NV:n suhteellisen pieni ylipaino vaikutti arvonkehitykseen negatiivisesti. Geneeristen lääkkeiden valmistajiin kohdistuu edelleen paineita tarkemman hintaseurannan ja hintojen sopimista koskevien väitteiden seurauksena.

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 2018	
Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	98,44 %
Japani	0,41 %
Muut	1,15 %

Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	82,92 %
Suomi	6,89 %
Irlanti	3,98 %
Sveitsi	3,49 %
Tanska	1,49 %
Iso-Britannia	0,95 %
Caymansaaret	0,28 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	74 581 713,02	146 670 223,86	139 772 117,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,55235	1,42710	1,39023
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,77055	0,73845	0,74330
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,11282	1,01602	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	1,02317		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 804 885,62

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	19,99	%	p.a.
II Tracking error	4,88	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,41		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	120	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,95	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,27	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**14 105 604,72**	**22 401 966,40**
Arvopapereiden nettotuotot	7 183 112,40	17 543 244,94
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 093 872,28	1 863 878,41
Korkotuotot	25 071,49	19 405,06
Muut tuotot	4 803 548,55	2 975 437,99
KULUT	**-1 509 894,80**	**-19 115 796,12**
Palkkiokulut	-2 804 885,62	-2 414 291,21
Muut kulut	1 294 990,82	-16 701 504,91
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**12 595 709,92**	**3 286 170,28**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	73 046 626,62	136 565 021,37
Myyntisaamiset	1 656 068,81	0,00
Siirtosaamiset	89 341,32	87 968,89
Rahat ja pankkisaamiset	702 892,58	10 241 977,91
	75 494 929,33	**146 894 968,17**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	74 581 713,02	146 670 223,86
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	733 103,63	0,00
Siirtovelat	180 112,68	224 744,31
	75 494 929,33	**146 894 968,17**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**7 183 112,40**	**17 543 244,94**
Luovutusvoitot	39 867 884,60	11 168 882,56
Luovutustappiot	-16 342 147,87	-4 649 858,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-16 342 624,33	11 024 221,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	146 670 223,86	139 772 117,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	133 171 421,26	53 258 460,49
Rahasto-osuuksien lunastukset	-217 630 690,56	-49 550 464,66
Tuotonjako	-224 951,46	-96 059,36
Tilikauden voitto (tappio)	12 595 709,92	3 286 170,28
Rahaston arvo 31.12.	74 581 713,02	146 670 223,86

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
Abbott Laboratories (Us)	42 900	63,16	2 709 532,83	3,63 %
Addus Homecare Corp	8 626	59,27	511 293,12	0,69 %
Aerie Pharmaceuticals Inc	5 150	31,52	162 342,82	0,22 %
Agilent Technologies Inc.	27 840	58,91	1 639 963,68	2,20 %
Align Technology Inc.	1 810	182,88	331 006,20	0,44 %
Allergan Plc (Usd)	15 140	116,71	1 767 038,42	2,37 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2 535	63,67	161 392,64	0,22 %
Amgen Inc.	9 125	169,99	1 551 138,45	2,08 %
Anthem Inc.	14 485	229,33	3 321 861,29	4,45 %
Arena Pharmaceuticals Inc.	5 950	34,01	202 368,58	0,27 %
Argenx Se Spons American Depositary Rcp Adr	2 450	83,89	205 528,73	0,28 %
Astrazeneca (Adr)	75 715	33,16	2 511 051,08	3,37 %
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0	0,00 %
Autolus Therapeutics Plc (Ads)	6 770	28,68	194 137,97	0,26 %
Baxter International Inc.	5 715	57,47	328 467,78	0,44 %
Beigene Ltd Adr	2 870	122,48	351 507,34	0,47 %
Biomarin Pharmaceuticals Inc	12 915	74,35	960 279,65	1,29 %
Biogen Inc	3 675	262,77	965 666,26	1,29 %
Bluebird Bio Inc	2 005	86,62	173 677,96	0,23 %
Boston Scientific Corp.	71 290	30,86	2 199 955,12	2,95 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	33 505	45,39	1 520 773,58	2,04 %
Cvs Health Corp.	51 900	57,21	2 969 339,85	3,98 %
Catalent Inc.	25 395	27,23	691 421,67	0,93 %
Celgene Corp.	6 840	55,96	382 793,92	0,51 %
Cigna Corporation	4 405	165,84	730 525,32	0,98 %
Cytomx Therapeutics Inc	14 800	13,19	195 144,95	0,26 %
Dentsply Sirona Inc	18 750	32,49	609 227,65	0,82 %
Dexcom Inc.	5 350	104,61	559 666,43	0,75 %
Edwards Lifesciences Corp.	3 925	133,75	524 967,04	0,70 %
Eisai	4 500	67,51	303 811,66	0,41 %
Exact Sciences Corp	5 895	55,10	324 811,82	0,44 %
Gilead Sciences Inc.	25 770	54,62	1 407 538,86	1,89 %
Glaukos Corp	6 965	49,05	341 620,72	0,46 %
Glaxosmithkline (Adr)	42 585	33,37	1 420 863,47	1,91 %
Heron Therapeutics Inc	44 115	22,65	999 251,75	1,34 %
Illumina Inc.	5 105	261,90	1 337 008,95	1,79 %
Immunomedics Inc.	10 080	12,46	125 603,91	0,17 %
Insulet Corp	8 055	69,26	557 913,55	0,75 %
Intersect Ent Inc	18 775	24,61	461 997,47	0,62 %
Intuitive Surgical Inc.	4 765	418,20	1 992 712,02	2,67 %
Invitae Corp.	45 875	9,66	443 047,07	0,59 %
Iovance Biotherapeutics Inc	28 895	7,73	223 297,90	0,30 %
Johnson & Johnson	18 860	112,69	2 125 290,78	2,85 %
Merck & Co. Inc. (Us)	68 670	66,72	4 581 797,68	6,14 %
Mylan Nv	11 845	23,93	283 402,90	0,38 %
Neurocrine Biosciences Inc.	8 140	62,36	507 577,19	0,68 %
Nevro Corp.	12 015	33,96	408 018,99	0,55 %
Novartis (Adr)	54 830	74,93	4 108 419,75	5,51 %
Novocure Ltd (Us)	10 450	29,24	305 506,46	0,41 %
Odonate Therapeutics Inc	24 495	12,29	301 161,02	0,40 %
Perkinelmer Inc.	8 210	68,59	563 129,15	0,76 %
Pfizer Inc. (Us)	81 745	38,12	3 115 760,79	4,18 %
Proteostasis Therapeutics Inc	13 210	2,83	37 373,73	0,05 %
Quest Diagnostics Inc.	2 400	72,71	174 509,26	0,23 %
Quotient Ltd.	141 375	5,34	755 514,32	1,01 %
Sanofi (Adr)	66 780	37,91	2 531 365,53	3,39 %
Sarepta Therapeutics Inc	3 605	95,29	343 532,70	0,46 %
Teleflex Inc.	3 490	225,71	787 718,48	1,06 %
Thermo Fisher Scientific Inc	7 140	195,42	1 395 267,73	1,87 %
Unitedhealth Group Inc.	25 675	217,53	5 585 186,87	7,49 %
Vapotherm Inc.	42 745	17,42	744 640,89	1,00 %
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	11 345	144,70	1 641 617,14	2,20 %
Wellcare Health Plans Inc.	10 955	206,16	2 258 440,40	3,03 %
Wright Medical Group Nv (Us)	33 626	23,77	799 248,80	1,07 %
Zoetis Inc A	17 680	74,69	1 320 596,58	1,77 %
Arvopaperit yhteensä			***73 046 626,62***	***97,94 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 535 086,40***	***2,06 %***
RAHASTON ARVO			74 581 713,02	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	36 222 075,72118
Tuotto-osuudet	2 198 056,77350
W K -osuudet	14 906 266,34846
W T -osuudet	69 080,14876
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,55235
Tuotto-osuus	0,77055
W K -osuus	1,11282
W T -osuus	1,02317

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Navigaattori

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset lyhyen koron rahastoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksesta Japanin osakemarkkinoille. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 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 2018

Omaisuuslajijakauma		Maajakauma	%-osuus
Rahastot	98,34 %	Suomi	16,59 %
Muut	1,66 %	Ruotsi	11,33 %
		Yhdysvallat	9,06 %
		Alankomaat	7,32 %
		Ranska	5,81 %
		Iso-Britannia	4,86 %
		Tanska	3,69 %
		Norja	3,29 %
		Japani	3,25 %
		Muut	34,80 %

Tilivuosi 2017

Omaisuuslajijakauma		Maajakauma	%-osuus
Rahastot	98,69 %	Suomi	49,72 %
Muut	1,31 %	Tanska	26,06 %
		Luxemburg	24,20 %
		Kanada	0,02 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	19 778 409,89	29 374 651,41	36 419 675,66
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	9,40998	9,96045	9,64380
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	6,24640	6,85501	6,87256

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	405 500,30

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	4,17	%	p.a.
II Tracking error	9,20	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,50		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	68	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-872 705,78**	**1 374 782,74**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 011 167,09	1 374 515,11
Korkotuotot	0,14	0,06
Muut tuotot	138 461,17	267,57
KULUT	**-405 664,17**	**-280 149,23**
Palkkiokulut	-405 500,30	-277 246,26
Muut kulut	-163,87	-2 902,97
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-1 278 369,95**	**1 094 633,51**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 455 925,23	28 994 894,74
Myyntisaamiset	29 199,01	72 000,00
Rahat ja pankkisaamiset	322 303,76	327 872,16
	19 807 428,00	**29 394 766,90**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	19 778 409,89	29 374 651,41
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	29 018,11	20 115,49
	19 807 428,00	**29 394 766,90**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-49,31**	**-74,02**
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-49,31	-74,02
Rahastosidonnaiset erät	**-1 011 117,78**	**1 374 589,13**
Luovutusvoitot	655 084,81	1 206 905,60
Luovutustappiot	-140 365,58	-170 822,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 525 837,01	338 506,31

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	29 374 651,41	36 419 675,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	831 306,29	2 583 776,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 149 144,57	-10 722 697,02
Tuotonjako	-33,29	-737,69
Tilikauden voitto (tappio)	-1 278 369,95	1 094 633,51
Rahaston arvo 31.12.	19 778 409,89	29 374 651,41

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

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
Dds Wireless International Inc.	3 757	1,44	5 419,79	0,03 %
			5 419,79	**0,03 %**
Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	171 009	14,27	2 440 635,25	12,34 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	130 693	11,51	1 504 280,45	7,61 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	245 549	10,27	2 520 807,11	12,75 %
DI Sicav Nordic Corporate Bond I	135 725	10,58	1 435 832,73	7,26 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	154 811	13,08	2 024 934,08	10,24 %
Danske Invest Euro High Yield W K	1 734 025	0,95	1 644 184,73	8,31 %
Danske Invest Japani Osake W K	482 501	0,90	436 644,05	2,21 %
Danske Invest Neutral W K	1 364 251	0,98	1 341 945,32	6,78 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	426 971	1,00	425 032,84	2,15 %
Danske Invest Suomi Yhteisöosake W K	606 556	0,93	566 480,53	2,86 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus W K	1 968 103	1,00	1 966 981,04	9,95 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	1 926 330	1,00	1 924 846,35	9,73 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	94 778	12,85	1 217 900,96	6,16 %
			19 450 505,44	98,34 %
Arvopaperit yhteensä			***19 455 925,23***	***98,37 %***
Kassa ja muut varat, netto			***322 484,66***	***1,63 %***
RAHASTON ARVO			19 778 409,89	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	2 101 807,07510
Tuotto-osuudet	71,27620
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	9,40998
Tuotto-osuus	6,24640

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Neutral

Danske Invest

Vuosi alkoi vielä positiivisissa merkeissä ja talouskehitys näytti hyvältä. Korot nousivat myös euroalueella alkuvuodesta. Vuoden edetessä harmaita pilviä alkoi kuitenkin kertyä sijoittajien taivaalle. Italian poliittinen tilanne, Brexit, Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota, Yhdysvaltojen nousseet korot, EKP:n tukiosto-ohjelman loppuminen sekä kehittyvien maiden murheet saivat markkinan kehityksen kääntymään. Tilanne pysyi vielä kohtalaisen kontrolloituna marraskuuhun asti, mutta sen jälkeen pörssien johdolla sentimentti romahti ja lopputulos vuoden lopun epälikvideillä markkinoilla oli rumaa.

Rahaston vuosituotto jäi negatiiviseksi ja oli absoluuttisesti huono. Vuosi oli haastava sillä suurin osa korko-omaisuuslajeista tuotti tappiota varsinkin eurosijoittajalle, jossa rahamarkkinatuottokin oli negatiivinen. Alkuvuosi sujui vielä hyvin. Onnistuimme korkosuojauksissa ja yrityslainatkin tuottivat, mutta vuoden lopun kehitys oli suuri pettymys. Isoin yllätys 2018 oli mielestämme se, että korot eivät euroalueella nousseet vaan sen sijaan laskivat, vaikka keskuspankit pääsääntöisesti jatkoivat rahapolitiikan kiristämistä. Riskillisten yrityslainojen riskimarginaalien lievää levenemistä oli odotettavissa, mutta mitään vuoden lopun kaltaista taantumaskenaariota emme valitettavasti odottaneet. Onnistuneita sijoitusnäkemyksiä 2018 oli pohjoismaiset ja varsinkin norjalaiset yrityslainat, vaikka niidenkin tuotto kärsi loppuvuonna kruunujen heikentyessä. Yhdysvaltojen taalassa onnistuimme jonkin verran olemaan mukana taalan vahvistumistrendissä vuoden aikana. Euroalueen korkokäyrän tasaantuminen sopi myös näkemykseemme. Sen sijaan korkojen suojauspositioista tuli loppuvuonna tappioita ja varsinkin pääomalainojen tuotot kärsivät voimakkaasti pörssien laskun myötä. Muutenkin yleisesti ottaen yrityslainojen riskimarginaalit levenivät enemmän kuin olimme odottaneet. Sen sijaan suoria sijoituksia Italiaan tai Englannin puntaan ei salkussa ollut. Vaikka vuosi päättyi melko negatiivisissa merkeissä niin toisaalta syksyn turbulenssin takia korkomarkkinan ja rahaston arvostustasot ovat paremmilla tasoilla pitkään aikaan.

Rahastossa käytettiin rahastosijoituksia jonkin verran sääntöjen salliman 10 % limiitin puitteissa lähinnä high yield -, vaihtovelkakirja- ja kehittyvien markkinoiden lainoissa.
Rahasto sijoittaa kansainvälisille korko- ja valuuttamarkkinoille tavoitellen absoluuttista tuottoa maltillisella riskillä. Rahaston salkunhoidossa ja sijoitusfilosofiassa ei 2018 ollut 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. Rahastolla oli tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita, jotka on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkasteluperiodin aikana korkosijoitusrahastolla ei ollut äänioikeuteen oikeuttavia sijoituksia eikä näin ollen äänioikeutta käytetty yhtiökokouksissa.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
yli 10 vuotta	29,39 %
3 - 5 vuotta	27,33 %
5 - 7 vuotta	19,85 %
7 - 10 vuotta	7,61 %
Muut	6,32 %
1 - 3 vuotta	5,68 %
alle vuosi	3,82 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannais-positiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro-Bobl 5y Put Feb 19 131.25 (Oeg9p 131.25)	-50 000 000	12 500,00
Euro-Bobl 5y Put Feb 19 131.75 (Oeg9p 131.75)	50 000 000	-32 500,00
Euro-Bond Eux Put Feb 19 160 (Rxg9p 160)	-80 000 000	52 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 19 161.5 (Rxg9p 161.5)	80 000 000	-148 000,00
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_06-02-2019	-50 000 000	141 775,18
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_15-02-2019	-10 000 000	97 427,14
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_18-03-2019	-5 000 000	61 550,82
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2019	-5 000 000	34 841,56
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_04-02-2019	-10 000 000	1 370,82
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_04-02-2019	10 000 000	-1 784,62
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_06-02-2019	50 000 000	-94 888,09
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.55_18-10-18	5 235 602	207 516,02
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.8_15-03-19	5 102 041	117 587,15
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.733_08-03-19	5 076 142	96 225,07
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_19-02-19	5 076 142	85 516,67
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_19-02-19	5 076 142	85 516,67
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.78_14-01-19	4 601 227	76 021,94
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_15-02-19	4 060 914	67 421,83
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.38_11-03-19	5 780 347	34 928,95
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.45_14-03-19	4 784 689	21 223,80
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.155_25-01-19	4 329 004	17 106,81
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1515_22-01-19	4 342 162	17 002,77
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.4_14-02-19	4 807 692	16 027,02
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_21-01-19	4 975 124	11 847,09
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.1_18-01-19	9 900 990	10 849,64
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1575_23-01-19	4 319 654	9 684,28
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.45_16-01-19	4 784 689	690,54
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.75_16-01-19	-4 651 163	-0,04
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.5_14-01-19	-4 736 842	-0,35
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.35_22-01-19	-5 347 594	-0,93
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1875_23-01-19	-4 210 526	-147,09
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.185_22-01-19	-4 219 409	-228,92
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.3_18-01-19	-9 708 738	-405,09
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.75_14-02-19	-4 651 163	-551,82
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1825_25-01-19	-4 228 330	-1 041,94
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_21-01-19	-4 901 961	-1 786,46
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.1235_22-01-19	-4 450 378	-2 080,95
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.08_14-01-19	-4 464 286	-2 654,55
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.8_14-03-19	-6 944 444	-2 905,26
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.564_15-02-19	-4 182 350	-3 223,51
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.125_25-01-19	-4 444 444	-4 213,03
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.13_23-01-19	-4 424 779	-4 822,08
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_19-02-19	-5 208 333	-5 916,68
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.65_11-03-19	-5 633 803	-6 329,30
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.617_19-02-19	-5 199 127	-6 787,86
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.8_21-01-19	-5 102 041	-7 736,88
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_08-03-19	-5 208 333	-9 808,33
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_15-03-19	-5 208 333	-11 238,66
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.244_16-01-19	-4 880 906	-19 551,69
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.13_14-02-19	-4 935 834	-20 543,79
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.1_11-03-19	-5 940 006	-30 993,88
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_19-02-19	-4 975 124	-33 691,91
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_15-02-19	-5 970 149	-39 062,29
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_08-03-19	-4 975 124	-43 551,66
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.2115_14-03-19	-4 896 440	-47 111,07
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_15-03-19	-4 975 124	-47 183,19
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_19-02-19	-7 462 687	-50 537,86
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.8_22-01-19	-5 102 041	-81 526,15

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	299 506 701,27	356 361 329,14	251 493 987,20
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,94052	31,66644	30,69067
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	19,48480	20,55882	20,53408
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	0,98365	1,00289	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,94832		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	3 677 784,88

*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	-1,73		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-65	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,11	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,73	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	100,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-3 220 344,96**	**19 925 132,95**
Arvopapereiden nettotuotot	-11 061 304,96	7 847 924,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 313 793,63	2 575 142,63
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	31,94	287,44
Korkotuotot	9 627 489,16	8 845 481,62
Muut tuotot	527 232,53	656 296,27
KULUT	**-4 112 549,48**	**-10 921 390,66**
Palkkiokulut	-3 634 296,85	-3 361 414,71
Muut kulut	-478 252,63	-7 559 975,95
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-7 332 894,44**	**9 003 742,29**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	289 555 589,56	337 754 830,62
Myyntisaamiset	6 500,00	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	573 454,00	1 256 167,47
Siirtosaamiset	3 503 011,12	4 067 130,94
Rahat ja pankkisaamiset	6 294 494,45	13 650 684,14
	299 933 049,13	**356 728 813,17**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	299 506 701,27	356 361 329,14
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	45 000,00	0,00
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	126 128,16	58 165,93
Siirtovelat	255 219,70	309 318,10
	299 933 049,13	**356 728 813,17**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-10 822 795,89**	**7 749 751,42**
Luovutusvoitot	2 762 350,54	4 277 724,18
Luovutustappiot	-818 350,45	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-12 766 795,98	3 472 027,24
Rahastosidonnaiset erät	**-238 509,07**	**98 173,57**
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	-162 364,56	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-76 144,51	98 173,57

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-3 419,86**	
Luovutusvoitot	60 913,13	
Luovutustappiot	-64 332,99	
Korkosidonnaiset erät	**-1 400 411,99**	**-1 390 930,00**
Luovutusvoitot	4 023 191,44	7 499 770,00
Luovutustappiot	-5 027 403,43	-9 307 270,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-396 200,00	416 570,00
Muut erät	**-909 961,78**	**3 966 072,63**
Luovutusvoitot	120 107 581,33	312 288 542,84
Luovutustappiot	-120 789 317,41	-309 780 669,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-228 225,70	1 458 199,73

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	356 361 329,14	251 493 987,20
Rahasto-osuuksien merkinnät	179 365 803,69	161 147 388,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-228 842 365,93	-65 242 889,04
Tuotonjako	-45 171,19	-40 899,50
Tilikauden voitto (tappio)	-7 332 894,44	9 003 742,29
Rahaston arvo 31.12.	299 506 701,27	356 361 329,14

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	5 000 000	97,53	4 876 450,00	1,63 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	4 000 000	104,70	4 188 040,00	1,40 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	3 000 000	101,42	3 042 510,00	1,02 %
0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	4 500 000	100,03	4 501 260,00	1,50 %
1,0 Arion Banki Hf 20/03-2018/2023	4 500 000	96,59	4 346 640,00	1,45 %
1,125 Securitas Ab 20/02-2017/2024	2 000 000	99,62	1 992 400,00	0,67 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	1 500 000	99,27	1 489 050,00	0,50 %
1,375 Abbvie Inc 17/05-2016/2024	2 500 000	100,91	2 522 750,00	0,84 %
1,375 Dna Oyj 27/03-2018/2025	6 500 000	100,35	6 522 555,00	2,18 %
1,375 Thyssenkrupp 03/03-2017/2022	3 500 000	97,51	3 412 780,00	1,14 %
1,375 Tieto Oyj 12/09-2018/2024	4 000 000	99,87	3 994 880,00	1,33 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	1 600 000	100,07	1 601 120,00	0,53 %
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	1 500 000	99,80	1 497 000,00	0,50 %
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	2 500 000	97,96	2 449 000,00	0,82 %
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	8 500 000	101,11	8 594 605,00	2,87 %
1,625 Huhtamaki Oyj 04/10-2017/2024	4 500 000	100,17	4 507 560,00	1,50 %
1,625 Vvo-Yhtyma Oyj 17/10-2016/2023	6 000 000	101,27	6 075 900,00	2,03 %
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	6 000 000	96,10	5 765 880,00	1,93 %
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	7 500 000	100,60	7 545 300,00	2,52 %
1,75 Kemira Oy 30/05-2017/2024	6 500 000	100,43	6 528 015,00	2,18 %

1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	7 000 000	101,90	7 133 140,00	2,38 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	4 000 000	101,06	4 042 240,00	1,35 %
1,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2024	3 000 000	99,11	2 973 300,00	0,99 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	5 000 000	99,78	4 988 850,00	1,67 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	6 000 000	101,47	6 088 140,00	2,03 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	2 000 000	100,68	2 013 640,00	0,67 %
2,0 Teollisuuden Voi 08/05-2018/2024	4 000 000	99,92	3 996 600,00	1,33 %
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	6 000 000	103,39	6 203 160,00	2,07 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 000 000	103,52	2 070 320,00	0,69 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	102,54	2 050 700,00	0,68 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	2 500 000	100,85	2 521 350,00	0,84 %
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	3 000 000	100,17	3 005 100,00	1,00 %
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	6 000 000	97,42	5 844 960,00	1,95 %
2,625 Hkscan Oyj 21/09-2017/2022	3 000 000	82,61	2 478 270,00	0,83 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 350 000	92,08	3 084 546,00	1,03 %
2,875 Ellevio Ab 12/02-2018/2025	40 000 000	9,83	3 932 722,13	1,31 %
3 Balder 31/12-2017/2078	2 000 000	93,26	1 865 240,00	0,62 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	4 200 000	102,97	4 324 698,00	1,44 %
4,125 Outokumpu Oyj 18/06-2018/2024	3 500 000	96,21	3 367 210,00	1,12 %
4,625 Caverion Corp P/C	3 000 000	99,35	2 980 590,00	1,00 %
5,25 Hsbc Holdings Plc Frn Perp/Call	4 500 000	99,28	4 467 690,00	1,49 %
5,25 Svenska Handelsbanken Perp/Call	5 000 000	84,07	4 203 370,59	1,40 %
5,5 Swedbank Ab Frn Perp/Call	3 000 000	85,04	2 551 231,23	0,85 %
5,75 Ubs Group Ag Perpetual Callable	2 500 000	105,99	2 649 825,00	0,88 %
6,25 Dong Energy A/S Frn 26/6-2013/3013	4 000 000	111,98	4 479 240,00	1,50 %
6,25 Omv Ag Perp/Call	2 000 000	114,04	2 280 840,00	0,76 %
A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 Frn	25 000 000	10,19	2 547 624,11	0,85 %
Aker Asa 18/23 Frn C	25 000 000	9,99	2 497 232,65	0,83 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	4 000 000	94,17	3 766 960,00	1,26 %
Citycon Treasury B.V 15/21 Frn C	20 000 000	10,09	2 018 556,56	0,67 %
Danone Frn Perp/Call	4 000 000	93,87	3 754 840,00	1,25 %
Danske Bank Frn Perp/Call	6 500 000	100,14	6 508 840,00	2,17 %
Dfds A/S 17/22 Frn	41 000 000	9,93	4 070 829,86	1,36 %
Dnb Bank Asa 15/Perp Adj Usd C Hybrid	1 500 000	85,23	1 278 484,11	0,43 %
Dnb Bank Asa 17/27 Frn C Sub	30 000 000	10,14	3 043 201,34	1,02 %
Eurofins Scien Frn Perp/Call	1 500 000	85,60	1 283 985,00	0,43 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	3 500 000	102,32	3 581 235,00	1,20 %
Gjensidige Fors Asa 16/Perp Frn C Hybrid	24 000 000	10,23	2 454 075,62	0,82 %
Hoist Kredit Ab Frn 31/5-2017/2027	3 000 000	97,48	2 924 400,00	0,98 %
Höegh Lng Holdings Ltd. 17/22 Frn C	20 000 000	9,90	1 980 819,57	0,66 %
If P&C Ins Hld Frn Perp/Call	50 000 000	9,17	4 585 366,06	1,53 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	2 500 000	97,61	2 440 175,00	0,81 %
Jpmorgan Chase Frn 09/03-2017/2021	5 000 000	86,91	4 345 485,51	1,45 %
Mowi Asa 18/23 Frn Eur C	3 000 000	100,50	3 015 000,00	1,01 %
Nordea Bank Ab Frn 144a, Perp/Call	5 000 000	85,92	4 295 974,50	1,43 %
Norsk Hydro Asa 17/22 Frn	31 000 000	9,96	3 086 616,99	1,03 %
Outotec Oyj Frn Perp/Call 24/3-2016	500 000	100,30	501 515,00	0,17 %
Rsa Insurance Group Frn Perp/Call	32 000 000	9,91	3 170 966,00	1,06 %
Siemens Finan Frn 16/03-2017/2022	500 000	87,56	437 783,79	0,15 %
Skandinaviska Enskilda Frn Perp/Call	7 500 000	85,15	6 385 936,96	2,13 %
Solbbb 5.869 12/29/49	3 000 000	108,04	3 241 110,00	1,08 %
Sse Plc Frn 16/09-2017/2077	3 000 000	80,53	2 415 953,55	0,81 %
Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 600 000	83,35	2 167 113,17	0,72 %
Statnett Sf 17/24 Frn	10 000 000	10,07	1 007 114,69	0,34 %
Storebrand Liv As 15/Perp Frn Step C Sub	20 000 000	10,17	2 033 812,37	0,68 %
Storebrand Livsforsik As 13/43 Adj C Sub	4 000 000	113,20	4 528 080,00	1,51 %
Tennet Hld Bv Frn Perp/Call	4 000 000	97,27	3 890 960,00	1,30 %
Teekay Lng Partners L.P. 16/21 Frn	20 000 000	10,50	2 099 323,78	0,70 %
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	500 000	105,90	529 490,00	0,18 %
Vattenfall Ab Frn 19/3-2015/2077	35 000 000	9,78	3 423 239,18	1,14 %
Volvo Car Ab Frn 07/03-2016/2022	32 000 000	9,88	3 160 757,22	1,06 %
Wallenius Wilhelmsen Asa 18/21 Frn	25 000 000	10,00	2 499 924,56	0,83 %
Yara International Asa 17/22 Frn	35 000 000	9,96	3 487 602,18	1,16 %
			289 511 052,28	96,66 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
F & C Portfolios Fund F&C Global Cnc. Bond Fnd	2 646	16,83	44 537,28	0,01 %
			44 537,28	0,01 %
Arvopaperit yhteensä			***289 555 589,56***	***96,68 %***

Vakioidut johdannaissopimukset

Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Put Feb 19 131.25 (Oeg9p 131.25)	-50 000 000	12 500,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 19 160 (Rxg9p 160)	-80 000 000	52 000,00	0,02 %
		64 500,00	0,02 %

Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Put Feb 19 131.75 (Oeg9p 131.75)	50 000 000	-32 500,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 19 161.5 (Rxg9p 161.5)	80 000 000	-148 000,00	-0,05 %
		-180 500,00	-0,06 %

Valuuttatermiinisopimukset	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_06-02-2019	-50 000 000	141 775,18	0,05 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_15-02-2019	-10 000 000	97 427,14	0,03 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_18-03-2019	-5 000 000	61 550,82	0,02 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2019	-5 000 000	34 841,56	0,01 %
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_04-02-2019	-10 000 000	1 370,82	0,00 %
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_04-02-2019	10 000 000	-1 784,62	0,00 %
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_06-02-2019	50 000 000	-94 888,09	-0,03 %
		240 292,81	0,08 %

Valuuttaoptiot	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.55_18-10-18	5 235 602	207 516,02	0,07 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.8_15-03-19	5 102 041	117 587,15	0,04 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.733_08-03-19	5 076 142	96 225,07	0,03 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_19-02-19	5 076 142	85 516,67	0,03 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_19-02-19	5 076 142	85 516,67	0,03 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.78_14-01-19	4 601 227	76 021,94	0,03 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_15-02-19	4 060 914	67 421,83	0,02 %

Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.38_11-03-19	5 780 347	34 928,95	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.45_14-03-19	4 784 689	21 223,80	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.155_25-01-19	4 329 004	17 106,81	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1515_22-01-19	4 342 162	17 002,77	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.4_14-02-19	4 807 692	16 027,02	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_21-01-19	4 975 124	11 847,09	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.1_18-01-19	9 900 990	10 849,64	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1575_23-01-19	4 319 654	9 684,28	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.45_16-01-19	4 784 689	690,54	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.75_16-01-19	-4 651 163	-0,04	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.5_14-01-19	-4 736 842	-0,35	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.35_22-01-19	-5 347 594	-0,93	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1875_23-01-19	-4 210 526	-147,09	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.185_22-01-19	-4 219 409	-228,92	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.3_18-01-19	-9 708 738	-405,09	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.75_14-02-19	-4 651 163	-551,82	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1825_25-01-19	-4 228 330	-1 041,94	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_21-01-19	-4 901 961	-1 786,46	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.1235_22-01-19	-4 450 378	-2 080,95	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.08_14-01-19	-4 464 286	-2 654,55	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.8_14-03-19	-6 944 444	-2 905,26	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.564_15-02-19	-4 182 350	-3 223,51	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.125_25-01-19	-4 444 444	-4 213,03	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.13_23-01-19	-4 424 779	-4 822,08	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_19-02-19	-5 208 333	-5 916,68	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.65_11-03-19	-5 633 803	-6 329,30	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.617_19-02-19	-5 199 127	-6 787,86	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.8_21-01-19	-5 102 041	-7 736,88	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_08-03-19	-5 208 333	-9 808,33	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_15-03-19	-5 208 333	-11 238,66	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.244_16-01-19	-4 880 906	-19 551,69	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.13_14-02-19	-4 935 834	-20 543,79	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.1_11-03-19	-5 940 006	-30 993,88	-0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_19-02-19	-4 975 124	-33 691,91	-0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_15-02-19	-5 970 149	-39 062,29	-0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_08-03-19	-4 975 124	-43 551,66	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_10.2115_14-03-19	-4 896 440	-47 111,07	-0,02 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_15-03-19	-4 975 124	-47 183,19	-0,02 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.05_19-02-19	-7 462 687	-50 537,86	-0,02 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.8_22-01-19	-5 102 041	-81 526,15	-0,03 %
		389 533,03	0,13 %
Johdannaissopimukset yhteensä		***513 825,84***	***0,17 %***
Kassa ja muut varat, netto		***9 437 285,87***	***3,15 %***
RAHASTON ARVO		299 506 701,27	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	6 466 915,38593
Tuotto-osuudet	69 775,88505
W K -osuudet	99 131 966,84881
W T -osuudet	576 162,04872
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	30,94052
Tuotto-osuus	19,48480
W K -osuus	0,98365
W T -osuus	0,94832

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest North America Enhanced Index

Danske Invest

Rahaston K-osuudenarvo kehittyi vuonna 2018 -2,53 prosenttia, vertailuindeksin tuoton ollessa -1,33 prosenttia.

Rahaston varat olivat koko katsauskauden ajan sijoitettuna State Street Global Advisorsin hoitamaan State Street North America Enhanced Equity –rahastossa, johdannaisissa ja käteisessä.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilikausi 2018	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	98,49 %
Käteinen	1,51 %

Tilikausi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,57 %
Käteinen	0,43 %

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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	105 595 674,38	166 093 278,54	200 700 843,26
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,97231	3,04938	2,89081
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,59200	1,70607	1,68990
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,98644		
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,92334		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	481 380,00

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	17,37	%	p.a.
II Tracking error	1,01	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,13		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	40	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,39	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	100,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**732 154,95**	**36 959 154,00**
Arvopapereiden nettotuotot	-6 742 017,53	23 761 000,88
Johdannaissopimusten nettotuotot	736 278,53	0,00
Korkotuotot	6 866,62	1 776,70
Muut tuotot	6 731 027,33	13 196 376,42
KULUT	**-1 809 872,80**	**-29 234 272,21**
Palkkiokulut	-296 111,14	-385 008,00
Muut kulut	-1 513 761,66	-28 849 264,21
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-1 077 717,85**	**7 724 881,79**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	103 999 592,06	165 380 042,92
Myyntisaamiset	0,00	602 086,43
Muut saamiset	252 600,93	158 621,69
Rahat ja pankkisaamiset	1 364 060,12	-14 483,39
	105 616 253,11	**166 126 267,65**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	105 595 674,38	166 093 278,54
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	20 578,73	32 989,11
	105 616 253,11	**166 126 267,65**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-6 742 017,53**	**23 761 000,88**
Luovutusvoitot	26 847 489,26	35 014 238,23
Luovutustappiot	-473 387,86	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-33 116 118,93	-11 253 237,35

Johdannaissopimusten nettotuotot

Rahastosidonnaiset erät	**736 278,53**
Luovutusvoitot	744 339,10
Luovutustappiot	-8 060,57

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	166 093 278,54	200 700 843,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	112 871 045,81	73 120 729,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-171 166 875,44	-115 073 690,86
Tuotonjako	-1 124 056,68	-379 485,21
Tilikauden voitto (tappio)	-1 077 717,85	7 724 881,79
Rahaston arvo 31.12.	105 595 674,38	166 093 278,54

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
State Street North America Enhanced Equity Fund I	9 684 450	10,74	103 999 592,06	98,49 %
Arvopaperit yhteensä			***103 999 592,06***	***98,49 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 596 082,32***	***1,51 %***
RAHASTON ARVO			105 595 674,38	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	20 035 531,55369
Tuotto-osuudet	3 930 616,91427
W K -osuudet	26 963 154,65506
W T -osuudet	14 283 898,17241

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,97231
Tuotto-osuus	1,59200
W K -osuus	0,98644
W T -osuus	0,92334

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Obligaatio

Danske Invest

Vuosi alkoi korkojen nousulla sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa hyvien talouslukujen ja talouskasvuun optimistisesti suhtautuvien markkinoiden seurauksena. Positiivisten indikaattorien vuoksi Yhdysvaltain keskuspankki päätti myös nostaa korkotasoa useamman kerran.

Kevään mittaan optimismi kuitenkin laantui Euroopassa ja korot laskivat uudelleen. Italian poliittinen tilanne heijastui joukkolainamarkkinoihin selvästi. Italian parlamenttivaalien seurauksena hallituksen muodostivat kaksi populistipuoluetta: Viiden tähden liike ja La Lega. Tämä hermostutti markkinat, ja Italian korot nousivat 1,25 prosentista yli 2,50 prosenttia korkeammiksi kuin vastaavat korot Saksassa. Syyskuussa Italian hallitus esitteli suunnittelemansa alijäämäisen budjetin vuodelle 2019, mikä entisestään kasvatti korkoeroa Saksaan. Jouduttuaan alijäämäisen budjettinsa vuoksi napit vastakkain Euroopan komission kanssa Italian hallitus päätti lopulta pienentää alijäämää, mikä vakuutti markkinat.

Vuoden lopulla markkinat huolestuivat maailmantalouden kasvunäkymistä. Sijoittajia hermostuttivat muun muassa Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota, Brexit ja Italian budjetin aiheuttama kuohunta. Keskuspankit ryhtyivät joulukuun lopussa toimiin markkinoiden rauhoittelemiseksi, mutta se ei riittänyt, vaan korot laskivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Niinpä Saksassa 10 vuoden korko oli vuositasolla 0,25 prosentin paikkeilla, Yhdysvalloissa noin 2,75 prosenttia vuoden lopussa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Christian Østerbye Vejen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
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 %

Tilivuosi 2017

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
5 - 7 vuotta	30,47 %
yli 10 vuotta	22,56 %
3 - 5 vuotta	18,02 %
7 - 10 vuotta	16,11 %
1 - 3 vuotta	7,92 %
alle vuosi	3,87 %
Muut	1,05 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tilikauden aikana johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	46 130 987,17	54 547 655,50	59 963 051,74
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37172	0,37293	0,37326
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17428	0,18018	0,18601
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,00189		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	248 317,73

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,07	%	p.a.
II Tracking error	1,76	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,04		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	118	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,70	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,46	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**177 206,20**	**261 532,36**
Arvopapereiden nettotuotot	-141 431,36	385 146,06
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-44 728,40
Korkotuotot	283 962,95	-78 885,30
Muut tuotot	34 674,61	0,00
KULUT	**-255 102,95**	**-383 937,37**
Palkkiokulut	-248 317,73	-381 163,39
Muut kulut	-6 785,22	-2 773,98
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-77 896,75**	**-122 405,01**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	45 751 166,80	53 976 031,00
Siirtosaamiset	338 285,73	491 705,05
Rahat ja pankkisaamiset	390 963,58	110 221,49
	46 480 416,11	**54 577 957,54**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	46 130 987,17	54 547 655,50
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	330 277,49	
Siirtovelat	19 151,45	30 302,04
	46 480 416,11	**54 577 957,54**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-141 431,36**	**384 790,86**
Luovutusvoitot	507 898,25	4 117 419,05
Luovutustappiot	-517 709,83	-441 100,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-131 619,78	-3 291 172,86
Kulut	0,00	-355,20

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät		**0,00**	**-38 480,00**
	Luovutusvoitot	0,00	517 720,00
	Luovutustappiot	0,00	-566 270,00
	Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	10 070,00
Muut erät		**0,00**	**-5 893,20**
	Kulut	0,00	-5 893,20

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	54 547 655,50	59 963 051,74
Rahasto-osuuksien merkinnät	50 428 195,57	1 695 965,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-58 723 063,57	-6 937 826,03
Tuotonjako	-43 903,58	-51 130,79
Tilikauden voitto (tappio)	-77 896,75	-122 405,01
Rahaston arvo 31.12.	46 130 987,17	54 547 655,50

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 Bundesobl-120 07/10-2017/2022	7 700 000	101,74	7 834 057,00	16,98 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	600 000	101,49	608 916,00	1,32 %
0,4 Spanish Gov'T 30/04-2017/2022	220 000	101,38	223 029,40	0,48 %
0,625 Kfw 22/02-2017/2027	1 550 000	101,29	1 569 948,50	3,40 %
0,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	1 200 000	100,47	1 205 592,00	2,61 %
1,0 Belgium (Kingdom) S 75, 22/6-2015/2031	780 000	99,19	773 713,20	1,68 %
1,7 Irish Govt 15/05-2017/2037	750 000	101,97	764 797,50	1,66 %
1,75 France (Oat) 25/5-2013/2023	2 750 000	108,41	2 981 330,00	6,46 %
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	3 600 000	107,16	3 857 760,00	8,36 %
2,0 Btps 01/02-2018/2028	600 000	95,73	574 380,00	1,25 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	3 920 000	108,43	4 250 534,40	9,21 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	1 550 000	113,44	1 758 366,50	3,81 %
2,45 Btps 01/09-2017/2033	2 000 000	93,41	1 868 200,00	4,05 %
2,7 Spanish Gov'T 31/10-2018/2048	250 000	101,92	254 787,50	0,55 %
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	1 850 000	112,04	2 072 777,00	4,49 %
2,95 Btps 01/09-2018/2038	700 000	95,21	666 484,00	1,44 %
3,15 Austria (Republic) 20/6-2012/2044	540 000	142,13	767 496,60	1,66 %
3,45 Btps 01/03-2017/2048	200 000	99,13	198 258,00	0,43 %
3,50 Caisse De Refin. Habitat 22/6-2010/2020	700 000	105,51	738 542,00	1,60 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2014/2024	2 000 000	109,06	2 181 120,00	4,73 %
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	500 000	106,74	533 690,00	1,16 %
4,125 Portuguese Ot'S 14/04-2017/2027	1 400 000	120,08	1 681 134,00	3,64 %
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	900 000	131,53	1 183 788,00	2,57 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	1 000 000	113,57	1 135 740,00	2,46 %
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	1 480 000	111,69	1 653 071,20	3,58 %
Belgian Frn 22/10-2016/2023	1 400 000	101,13	1 415 778,00	3,07 %
Bpcecb 0 3/8 02/21/24	1 200 000	100,35	1 204 212,00	2,61 %
Spb Vest Boligkredit As 18/23 Adj C Covd	1 800 000	99,65	1 793 664,00	3,89 %
Arvopaperit yhteensä			***45 751 166,80***	***99,18 %***
Kassa ja muut varat, netto			***379 820,37***	***0,82 %***
RAHASTON ARVO			46 130 987,17	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	13 592 001,40304
Tuotto-osuudet	7 879 760,22730
W K -osuudet	39 630 233,18682

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,37172
Tuotto-osuus	0,17428
W K -osuus	1,00189

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake

Danske Invest

Yhdysvaltain markkinat kävivät huipussaan syyskuussa mutta vajosivat merkittävästi viimeisellä vuosineljänneksellä, erityisesti joulukuussa, joka oli pahin vuosikausiin. Markkinoiden kehitystä edistivät yhtiöiden hyvät tulokset ja talouskasvu sekä sijoittajien riskihalukkuus. Kauppakiistat ja Yhdysvaltain politiikkaan liittyvät huolet lisäsivät ajoittain heilahtelua. Vuoden loppua kohti tunnelmat muuttuivat negatiivisemmiksi Yhdysvaltain poliittisen kuohunnan, talouskasvua koskevien huolten ja korkojen nousun vuoksi. Öljyn hinta laski vuoden aikana merkittävästi.

Kasvu- ja vauhtiosakkeiden arvo kehittyi parhaimmin syksyyn asti, jolloin se laski merkittävästi. Syksyllä defensiiviset alat pärjäsivät paremmin. Paikallisessa valuutassa markkinoilla nähtiin negatiivisia tuottoja, mutta dollarin vahvistuessa euroa vastaan eurooppalaisten sijoittajien tuotot paranivat hieman.

Rahaston arvonkehitykseen vaikuttivat monet tekijät. Kaiken kaikkiaan markkinoita hallitsivat kasvuhakuiset informaatioteknologia-, viestintä- ja jossain määrin myös terveydenhuoltoyhtiöt, joista monet eivät täytä sijoitusstrategiamme edellyttämiä arvostuskriteerejä. Osakevalinnalla oli negatiivinen vaikutus, maltillisella toimialajakaumalla puolestaan positiivinen. Energia-, teollisuus- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeiden valinta vaikutti rahaston arvonkehitykseen positiivisesti, informaatioteknologia-, viestintä- ja päivittäistavarayhtiöiden osakkeiden valikoima puolestaan negatiivisesti.

Positiivisimmin vaikuttivat Merckin, HollyFrontierin, Pfizerin, Mastercardin ja Andeavorin ylipaino sekä se, ettei rahasto omistanut General Electricin osakkeita. Owens Corningin, Learin ja Walmartin osakkeiden ylipaino ja Amazonin alipaino heikensivät rahaston arvonkehitystä merkittävimmin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest US Small Cap Value sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake -rahastoon päivämäärällä 26.10.2018.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Tietoliikennepalvelut	27,34 %
Rahoitus	14,51 %
Kulutustavarat ja -palvelut	14,16 %
Terveydenhuolto	12,92 %
Teollisuusyhtiöt	9,23 %
Päivittäistavarat	8,07 %
Energia	6,46 %
Perusteollisuus	2,62 %
Yhdyskuntapalvelut	2,29 %
Kiinteistöt	1,50 %
Muut	0,90 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	89 999 420,11	103 628 716,51	275 011 348,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,16711	0,17110	0,16835
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,07371	0,07874	0,08103
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,00559	1,02742	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,96329		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	641 516,34

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	18,32	%	p.a.
II Tracking error	5,56	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,08		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	421	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,60	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,39	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,14	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**5 523 293,51**	**27 485 993,91**
Arvopapereiden nettotuotot	-5 887 823,47	19 295 797,26
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 691 051,31	4 903 335,81
Korkotuotot	11 444,26	13 815,12
Muut tuotot	8 708 621,41	3 273 045,72
KULUT	**-2 763 391,89**	**-26 127 154,15**
Palkkiokulut	-641 516,34	-2 483 068,06
Muut kulut	-2 121 875,55	-23 644 086,09
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**2 759 901,62**	**1 358 839,76**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	88 814 119,38	102 696 866,78
Siirtosaamiset	109 982,32	136 652,45
Rahat ja pankkisaamiset	1 117 956,18	897 588,04
	90 042 057,88	**103 731 107,27**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	89 999 420,11	103 628 716,51
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	42 637,77	102 390,76
	90 042 057,88	**103 731 107,27**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-5 887 823,47**	**19 295 797,26**
Luovutusvoitot	19 314 445,85	43 106 832,75
Luovutustappiot	-14 381 319,03	-5 865 787,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-10 820 950,29	-17 945 248,16

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	103 628 716,51	275 011 348,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	182 542 498,96	44 520 644,30
Rahasto-osuuksien lunastukset	-198 648 538,51	-216 998 177,00
Tuotonjako	-283 158,47	-263 938,77
Tilikauden voitto (tappio)	2 759 901,62	1 358 839,76
Rahaston arvo 31.12.	89 999 420,11	103 628 716,51

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aflac Inc.	28 142	39,78	1 119 585,68	1,24 %
At&T Inc.	51 311	24,92	1 278 742,53	1,42 %
Abbvie Inc	16 196	80,50	1 303 797,80	1,45 %
Akamai Technologies Inc.	11 523	53,34	614 586,83	0,68 %
Allison Transmission Holdings Inc	24 172	38,34	926 818,48	1,03 %
Ally Financial Inc	40 458	19,79	800 539,89	0,89 %
Alphabet Inc A	310	912,47	282 865,53	0,31 %
Alphabet Inc C	1 579	904,30	1 427 897,48	1,59 %
Amazon.Com	1 3081	311,54	1 715 487,92	1,91 %
Anthem Inc.	4 807	229,33	1 102 394,70	1,22 %
Apple Inc.	26 456	137,74	3 644 052,95	4,05 %
Archer Daniels Midland Co.	26 443	35,78	946 009,18	1,05 %
Assured Guaranty Ltd.	27 574	33,43	921 701,64	1,02 %
Automatic Data Processing Inc	7 938	114,50	908 863,57	1,01 %
Bb&T Corp.	24 709	37,83	934 678,55	1,04 %
Bank Of America Corp.	9 379	21,52	201 797,56	0,22 %
Berkshire Hathaway Inc. B	2 848	178,29	507 775,62	0,56 %
Biogen Inc	2 694	262,77	707 892,49	0,79 %
Broadridge Financial Solutions Llc	11 620	84,05	976 619,80	1,09 %
Burlington Stores Inc	7 201	142,05	1 022 866,46	1,14 %
Cbs Corp. B Reg	24 065	38,18	918 723,19	1,02 %
Cit Group Inc	26 859	33,42	897 567,18	1,00 %
Csx Corp.	18 736	54,25	1 016 475,45	1,13 %
Cvs Health Corp.	20 916	57,21	1 196 661,13	1,33 %
Chimera Investment Corp.	28 804	15,56	448 207,54	0,50 %
Church & Dwight Co. Inc.	12 153	57,42	697 853,02	0,78 %
Ciena Corp.	31 843	29,61	942 888,69	1,05 %
Cinemark Holdings Inc	26 680	31,26	834 041,22	0,93 %
Clorox Co.	5 702	134,60	767 469,68	0,85 %
Comcast Corp. A	14 540	29,73	432 314,88	0,48 %
Conocophillips Co	22 483	54,44	1 224 078,81	1,36 %
Dte Energy Co.	9 758	96,32	939 842,30	1,04 %
Discover Financial Services	19 174	51,50	987 497,83	1,10 %
Discovery Communications Inc. A	37 614	21,60	812 583,27	0,90 %
Epr Properties	15 469	55,91	864 897,02	0,96 %
Eaton Corporation Plc (Usd)	16 486	59,95	988 411,42	1,10 %
Emerson Electric Co.	20 896	52,17	1 090 234,02	1,21 %
Encompass Health Corporation	13 773	53,88	742 048,64	0,82 %
Exelon Corp.	27 599	39,38	1 086 897,40	1,21 %
Exxon Mobil Corp.	16 981	59,54	1 011 119,80	1,12 %
F5 Networks Inc.	6 805	141,49	962 813,61	1,07 %
Facebook Inc A (Us)	5 708	114,47	653 389,56	0,73 %
Generac Holdings Inc	20 395	43,40	885 113,08	0,98 %
Gentex Corp	37 474	17,65	661 325,13	0,73 %
Hca Healthcare Inc	9 924	108,67	1 078 450,75	1,20 %
Hollyfrontier Corp	19 166	44,64	855 541,32	0,95 %
Horizon Pharma Plc	44 965	17,06	767 216,29	0,85 %
Hormel Foods Corp	25 594	37,27	953 852,53	1,06 %
Humana Inc.	4 171	250,16	1 043 405,59	1,16 %
Ingersoll-Rand Plc	12 372	79,66	985 589,91	1,10 %
Intel Corp.	44 671	40,98	1 830 606,03	2,03 %
Intuit Inc.	6 455	171,89	1 109 558,81	1,23 %
Jpmorgan Chase & Co.	15 771	85,24	1 344 363,45	1,49 %
Jazz Pharmaceuticals Plc (Us)	6 899	108,24	746 769,16	0,83 %
Johnson & Johnson	8 368	112,69	942 971,01	1,05 %
Kimberly-Clark Corp.	4 414	99,49	439 164,48	0,49 %
Kroger Co	16 660	24,01	400 061,12	0,44 %
Lancaster Colony Corp.	5 771	154,44	891 249,62	0,99 %
Life Storage Inc	10 694	81,20	868 350,56	0,96 %
Lyondellbasell Industries Nv A (Usd)	14 291	72,62	1 037 757,21	1,15 %
Mastercard Inc-Class A	6 475	164,73	1 066 633,56	1,19 %
Medical Properties Trust Inc	56 151	14,04	788 428,29	0,88 %
Medtronic Plc	11 449	79,43	909 361,72	1,01 %
Merck & Co. Inc. (Us)	26 384	66,72	1 760 392,46	1,96 %
Michael Kors Holdings Limited	21 368	33,11	707 539,78	0,79 %
Microsoft Corp.	39 513	88,69	3 504 484,29	3,89 %
Murphy Oil Corp	38 954	20,42	795 611,30	0,88 %
O Reilly Automotive Inc	2 701	300,67	812 116,08	0,90 %
On Semiconductor Corp.	32 313	14,42	465 846,69	0,52 %
Pbf Energy Inc	33 046	28,53	942 728,62	1,05 %
Pfizer Inc. (Us)	52 226	38,12	1 990 626,00	2,21 %
Public Service Enterprise Group	22 511	45,45	1 023 137,92	1,14 %
Pulte Group Inc.	31 976	22,69	725 686,55	0,81 %
Regions Financial Corp.	83 643	11,68	977 247,07	1,09 %
Republic Services Inc.	15 221	62,95	958 157,43	1,06 %
Sabre Corporation	48 279	18,90	912 292,67	1,01 %
Seagate Technology	13 969	33,70	470 715,78	0,52 %
Sonoco Products Co.	19 283	46,39	894 608,62	0,99 %
Spirit Airlines Inc	18 082	50,58	914 520,99	1,02 %
Starwood Property Trust Inc	24 955	17,21	429 499,69	0,48 %
Suntrust Banks Inc.	19 268	44,04	848 653,44	0,94 %
Sysco Corp.	18 263	54,72	999 266,14	1,11 %
Target Corp	18 715	57,71	1 080 050,95	1,20 %
Telephone And Data Systems Inc	31 691	28,41	900 476,02	1,00 %
Texas Instruments (Usd)	5 720	82,52	472 004,89	0,52 %
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	3 522	213,80	752 992,04	0,84 %
Unitedhealth Group Inc.	1 042	217,53	226 670,49	0,25 %
Verizon Communications Inc. (Us)	19 457	49,09	955 180,35	1,06 %
Visa Inc Class A	16 347	115,21	1 883 359,40	2,09 %
Voya Financial Inc	24 816	35,05	869 816,84	0,97 %
Waste Management Inc.	13 817	77,71	1 073 676,94	1,19 %
Arvopaperit yhteensä			***88 814 119,38***	***98,68 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 185 300,73***	1,32 %
RAHASTON ARVO			89 999 420,11	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	371 352 680,51833
Tuotto-osuudet	6 586 777,73357
W K -osuudet	27 021 173,22061
W T -osuudet	296 719,86402
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,16711
Tuotto-osuus	0,07371
W K -osuus	1,00559
W T -osuus	0,96329

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Russia

Danske Invest

Venäjän osakemarkkinoiden arvo kehittyi vuonna 2018 merkittävästi kehittyviä markkinoita paremmin, kun vuonna 2017 tilanne oli päinvastainen. Venäjän osakemarkkinat pitivät hyvin pintansa, koska öljyn hinta pysytteli korkeana tammikuusta syyskuun loppuun asti. Näin Venäjä kesti pakotteista johtuvat paineet. Lisäksi Venäjä näyttää kärsivän vähemmän maailmanmarkkinoita rasittavista tekijöistä, kuten Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasodasta sekä Yhdysvaltain talouden ja maailmantalouden kasvun hidastumista koskevista huolista.

Venäjän osakemarkkinoiden hyvä arvonkehitys painottui kuitenkin käytännössä kokonaan vientiyhtiöihin, pääasiassa öljyyn ja kaasuun. Öljy ja kaasu oli ainoa toimiala, joka teki positiivista tuottoa vuonna 2018 öljyn hinnan pysyessä korkeana vuoden viimeiseen neljännekseen asti. Sitä vastoin kulutustavarat oli yksi heikoimmista toimialoista, sillä siihen kohdistui epäsuotuisan makrotaloudellisen ympäristön ja ruplan heikkenemisen aiheuttamia paineita. Magnit-vähittäiskauppaketjun arvo puolittui sijoittajien vetäytyessä vähittäiskauppasektorilta yhtiökohtaisten negatiivisten uutisten ja jatkuvasti heikkojen kulutustilastojen säikäyttäminä. Myös X5-vähittäiskauppaketjun arvo laski MSCI-indeksiin sisällyttämisestä ja kaikkien aikojen ensimmäisestä osingonjaosta huolimatta. Pankkiosakkeiden arvo laski, sillä geopoliittisten riskien kasvu aiheutti markkinoilla huolta. Sberbankin osakkeen arvo romahti vuoden alun ennätystasolta vahvoista tulosjulkistuksista ja korkeasta osinkotuotosta huolimatta.

Danske Invest Russia -rahaston arvo laski tarkastelujaksolla ja jäi alle rahaston vertailuindeksin. Yksi tärkeimmistä negatiivisista tekijöistä oli parhaimmin menestyneen öljy- ja kaasusektorin alipaino. Myös rahaston sijoitukset vertailuindeksin alle jäävissä kiinteistö- ja terveydenhuoltoalan yhtiöissä vaikuttivat negatiivisesti. Niiden osakkeiden arvonkehitys jäi heikoksi pääasiassa alhaisen likviditeetin ja venäläisiä jälkimarkkinoita kohtaan tunnetun vähäisen mielenkiinnon vuoksi. Positiivisesti vaikuttivat muun muassa teräsyhtiö Evraz, rautateiden tavaraliikenneoperaattori Globaltrans sekä öljyntuottaja Bashneft, joiden arvo kehittyi merkittävästi markkinoita paremmin. Myös vähittäiskauppaketju Magnitin ja VTB-pankin alipaino vaikutti positiivisesti.

Olemme vuoden mittaan lisänneet sijoituksiamme öljy- ja kaasualalla, joka hyötyi eniten öljyn korkeasta hintatasosta ja ruplan heikkoudesta. Lisäksi vähensimme sijoituksiamme vähittäiskaupan ja kiinteistöalan yhtiöissä. Vähittäiskaupan yhtiöihin vaikutti epäsuotuisa makrotaloudellinen ympäristö, kuten elintarvikkeiden erittäin alhainen hintainflaatio, heikko ostovoima ja kiristyvä kilpailu. Kiinteistöyhtiöiden osakkeisiin vaikutti uusi kiinteistökehittämistä koskeva lainsäädäntö, kuten sulkutileihin liittyvien uusien mekanismien käyttöönotto, joka lisäsi toimialan epävarmuutta tarkastelujaksolla. Olimme kohtalaisen aktiivinen osakkeiden ostaja ja myyjä: hankimme kahdeksan uuden yhtiön osakkeita ja myimme omistuksemme kahdeksasta 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 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	28,07 %
Perusteollisuus	17,86 %
Rahoitus	17,67 %
Päivittäistavarat	8,54 %
Yhdyskuntapalvelut	6,61 %
Tietoliikennepalvelut	5,79 %
Teollisuusyhtiöt	4,57 %
Kiinteistöt	3,41 %
Terveydenhuolto	3,28 %
Kulutustavarat ja -palvelut	2,92 %
Muut	1,28 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	52 890 184,56	74 666 859,09	53 364 317,34
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,76554	2,90230	2,76601
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,56233	1,70542	1,70032
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,90746		

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2018 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 759 648,04

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	18,83	%	p.a.
II Tracking error	9,01	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,33		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-15	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	2,80	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,82	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-998 471,71**	**14 409 744,11**
Arvopapereiden nettotuotot	-6 658 636,66	8 798 941,08
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 381 868,62	3 970 104,81
Korkotuotot	6 074,50	4 215,60
Muut tuotot	1 272 221,83	1 636 482,62
KULUT	**-924 313,53**	**-11 306 377,48**
Palkkiokulut	-1 759 648,04	-1 796 896,21
Muut kulut	835 334,51	-9 509 481,27
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-1 922 785,24**	**3 103 366,63**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	51 799 954,05	73 701 527,55
Myyntisaamiset	599 976,68	3 428,71
Siirtosaamiset	368 839,23	723 669,10
Rahat ja pankkisaamiset	405 415,09	407 371,60
	53 174 185,05	**74 835 996,96**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	52 890 184,56	74 666 859,09
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	159 232,06	0,00
Siirtovelat	124 768,43	169 137,87
	53 174 185,05	**74 835 996,96**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-6 658 636,66**	**8 755 563,87**
Luovutusvoitot	8 059 774,54	11 506 118,53
Luovutustappiot	-4 262 824,24	-2 441 944,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-10 455 586,96	-265 232,66
Kulut	0,00	-43 377,21

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	74 666 859,09	53 364 317,34
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 527 793,21	45 306 373,77
Rahasto-osuuksien lunastukset	-51 347 716,12	-27 061 683,20
Tuotonjako	-33 966,38	-45 515,45
Tilikauden voitto (tappio)	-1 922 785,24	3 103 366,63
Rahaston arvo 31.12.	52 890 184,56	74 666 859,09

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
Aeroflot - Russian Airlines Cls (Usd)	325 650	1,27	412 910,84	0,78 %
Akron Ojsc	6 901	59,02	407 327,24	0,77 %
Alrosa Cjsc (Usd)	959 266	1,24	1 185 535,51	2,24 %
Bashneft-Pfd-Cls (Usd)	21 333	22,34	476 531,92	0,90 %
Bk St.Petersburg (Usd)	940 384	0,55	521 823,18	0,99 %
Constar Ojsc	25 000	0,03	788,23	0,00 %
Detsky Mir Pjsc (Usd)	633 176	1,13	717 621,62	1,36 %
Donezkiy Metaloprokatniy Zavod	34 875 932	0,00	3 738,69	0,01 %
Enel Russia Ojsc	42 424 086	0,01	549 190,91	1,04 %
Etalon Group Plc	224 315	1,36	304 388,33	0,58 %
Gazprom Adr (Gb)	1 191 699	3,85	4 582 817,33	8,66 %
Gazprom Neft Pjsc Adr (Gb)	68 770	21,61	1 486 253,49	2,81 %
Georgia Healthcare Group Plc	212 603	2,22	471 607,24	0,89 %
Global Ports Investments Plc (Gdr) Regs	220 651	2,03	447 005,17	0,85 %
Globaltrans Inv Gdr (Gb)	106 993	7,87	841 780,41	1,59 %
Gruppa Kompany Pik Oao (Usd)	139 518	4,72	657 922,86	1,24 %
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	115 411	8,99	1 038 013,71	1,96 %
Inter Rao Ues (Usd)	13 531 147	0,05	657 840,92	1,24 %
Lsr Group Ojsc Gdr	279 059	1,42	397 193,65	0,75 %
Lukoil Oil Company Pjsc Adr (Gb)	66 948	61,98	4 149 466,51	7,85 %
Mhp Se (Gdr) Reg. S	55 547	8,82	489 892,33	0,93 %
Mmc Norilsk Nickel Pjsc Adr (Gb)	149 859	16,36	2 452 285,77	4,64 %
Magnit Pjsc (Usd)	20 237	44,01	890 531,58	1,68 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	1 746 823	0,54	942 175,24	1,78 %
Mobile Telesystems Pjsc (Usd)	530 990	2,98	1 583 703,28	2,99 %
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (B9gfhq6) (Usd)	1 434 186	1,02	1 455 797,66	2,75 %
Novatek Gdr (Gb)	16 928	149,14	2 524 713,94	4,77 %
Novolipetsk Steel Gdr (Gb)	73 008	19,42	1 417 829,13	2,68 %
Odeskiy Korovay	1 845 372	0,00	2 909,17	0,01 %
Phosagro Gdr (Gb)	115 193	11,10	1 278 469,29	2,42 %
Qiwi Plc (Adr)	77 112	11,95	921 142,30	1,74 %
Rosneft Oil Company (Usd)	253 935	5,42	1 376 319,28	2,60 %
Sberbank (Usd)	1 407 247	2,33	3 285 441,25	6,21 %
Sberbank Cls Pref. Usd	769 262	2,08	1 602 003,84	3,03 %
Severstal Pao Gdr	148 867	11,99	1 784 792,10	3,37 %
Sollers (Usd)	37 051	5,11	189 439,53	0,36 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	3 963 773	0,49	1 956 862,90	3,70 %
Tcs Group Holding Plc (Gdr) Regs A	67 849	13,48	914 764,72	1,73 %
Tatneft Pref. (Usd)	560 369	6,54	3 665 684,84	6,93 %
Transneft Pref. (Usd)	408	2 142,92	874 312,71	1,65 %
Unipro Pjsc (Usd)	22 453 933	0,03	731 604,37	1,38 %
Veon Ltd (Adr) (Us)	273 261	2,05	560 743,41	1,06 %
Vsmpo-Avisma Corporation (Usd)	2 490	194,49	484 285,63	0,92 %
X5 Retail Gdr (Gb)	7 289	21,73	158 356,90	0,30 %
Yandex Nv A (Usd)	38 821	24,37	946 117,81	1,79 %
Yasynuvata Machine Building Plant	548 999	0,00	17,31	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			***51 799 954,05***	***97,94 %***

Kassa ja muut varat, netto	***1 090 230,51***	***2,06 %***
RAHASTON ARVO	52 890 184,56	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	15 699 673,13121
Tuotto-osuudet	469 348,58954
W K -osuudet	9 629 973,05694
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,76554
Tuotto-osuus	1,56233
W K -osuus	0,90746

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Suomen Parhaat

Danske Invest

Vuosi 2018 oli suomalaisille osakkeille kaksijakoinen. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana OMX Helsinki Cap –indeksi oli osingot mukaan luettuna parhaimmillaan kaksinumeroisin prosentein lähtötasojaan korkeammalla. Syyskuun loppupuolella markkinasentimentti kuitenkin pehmeni ja indeksin alkuvuoden tuotot pyyhkiytyivät nopeasti pois. Selittäviä tekijöitä laskulle voi hakea yhdistelmästä kiristyvä rahapolitiikka, hidastuva globaali talouskasvu, sekä poliittisten epävarmuuksien jatkuminen mm. kauppasodan, Brexitin ja Italian velkakestävyyden sävyttämänä.

Rahaston tuotto jäi jälkeen vertailuindeksin kehityksestä vuonna 2018. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät eniten alipaino Neste Oyj:ssä ja Nokiassa sekä ylipainot Lehdossa, Stora Ensossa ja Roviossa. Vaikka Nokiassa olimmekin oikeassa heikon tuloskehityksen osalta, niin johdon vakuuttelut paremmasta huomisesta pitivät kurssin odotettua korkeammalla tasolla. Lehdossa tulosodotuksia jouduttiin laskemaan selvästi vuoden mittaan ja sisäpiirin myynnit veivät sijoittajien uskon yhtiön johtoon, Stora kärsi sellusyklin kääntymisestä ja Roviossa uudet pelit eivät lähteneet odotettuun kasvuun 2017 lopulla ja sitä kautta kasvuodotukset vuodelle 2018 kokivat kolauksen ja kurssi teki todellisen sukelluksen tulospäivänä helmikuussa. Roviossa myimme osakkeet pois salkusta tulospettymyksen jälkeen ja Lehdossa syksyllä toistuvien tulospettymysten takia.

Vuoteen osui myös merkittäviä onnistumisia, kun salkussa olleista yhtiöistä peräti kahdesta, Kotipizzasta ja Pöyrystä, tehtiin ostotarjoukset loppuvuoden aikana. Lisäksi rahasto osti Amer Sportsia salkkuun sen jälkeen kun huhut yritysostosta levisivät ja onnistui myös sillä saamaan lisätuottoa loppuvuoden aikana, kun ostotarjous varmistui joulukuussa. Pöyryn ja Kotipizzan osakkeet myytiin pois salkusta loppuvuoden aikana, koska kurssit nousivat hyvin lähelle ostotarjoushintoja.

Tarkensimme alkuvuodesta rahaston sijoitusstrategiaa siten, että painotimme sijoituskriteerinä entistä enemmän arvostusta ja omia tavoitehintojamme. Eli jos yhtiö oli mielestämme yli käyvän arvon, niin myimme osakkeen pois salkusta ja otimme tilalle edullisemman yhtiön osakkeita. Lisäksi ostimme salkkuun enemmän pienempiä, laadukkaita yhtiöitä, jotka ovat vähemmän seurattuja ja joissa pystymme omalla analyysillä tuottamaan enemmän lisäarvoa. Tämän perusteella salkkuun ostettiin mm Kotipizzan ja Pöyryn osakkeita. Korkean arvotuksen takia myimme salkusta pois vuoden aikana mm Fortumin, DNA:n, Keskon, Koneen ja Telian osakkeet. Tilalle ostimme mm Cityconin, Digian, Nesteen, Outotecin ja Tokmannin osakkeita. Osallistuimme myös VMP:n listautumisantiin. Sijoitusstrategian tarkennus tarkoitti sitä, että salkun yhtiönimissä tapahtui normaalia enemmän vaihtuvuutta vuoden aikana ja salkun aktiivinen näkemyksenotto kasvoi edellisvuoteen verrattuna.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Varis.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone Corporation 26.2.2018, Nordea Bank AB 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Fortum Corporation 28.3.2018, Stora Enso Corporation 28.3.2018, UPM-Kymmene Corporation 5.4.2018, Nokian Tyres Plc 10.4.2018, Kesko Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Sampo Plc 19.4.2018, Huhtamäki Oyj 25.4.2018, Kotipizza Group Oyj 16.5.2018 ja Nokia Corporation 30.5.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	22,28 %
Informaatioteknologia	17,86 %
Perusteollisuus	13,41 %
Kulutustavarat ja -palvelut	12,94 %
Teollisuusyhtiöt	12,83 %
Terveydenhuolto	8,52 %
Energia	6,86 %
Kiinteistöt	5,30 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	26,34 %
Perusteollisuus	22,44 %
Rahoitus	16,64 %
Tietoliikennepalvelut	15,08 %
Yhdyskuntapalvelut	6,57 %
Muut	3,22 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,31 %
Terveydenhuolto	3,24 %
Päivittäistavarat	3,16 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	71 380 590,78	98 624 842,99	72 849 026,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,35075	1,44251	1,34695
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,15220	1,28213	1,24602

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 217 603,55

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,39	%	p.a.
II Tracking error	6,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,60		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	186,88	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,50	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,09	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	10,66	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-1 170 868,21**	**5 022 101,28**
Arvopapereiden nettotuotot	-4 510 630,09	2 433 622,03
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 339 761,88	2 588 479,25
KULUT	**-1 264 137,58**	**-1 356 685,30**
Palkkiokulut	-1 217 603,55	-1 320 473,80
Muut kulut	-46 534,03	-36 211,50
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-2 435 005,79**	**3 665 415,98**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	66 483 122,51	95 456 670,87
Rahat ja pankkisaamiset	4 989 891,84	3 284 990,01
	71 473 014,35	**98 741 660,88**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	71 380 590,78	98 624 842,99
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	92 423,57	116 817,89
	71 473 014,35	**98 741 660,88**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-4 510 630,09**	**2 433 622,03**
Luovutusvoitot	13 493 007,98	8 227 702,05
Luovutustappiot	-9 188 826,49	-2 495 207,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-8 814 811,58	-3 298 872,64

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	98 624 842,99	72 849 026,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	23 271 971,37	36 619 902,25
Rahasto-osuuksien lunastukset	-48 081 016,34	-14 509 120,58
Tuotonjako	-201,45	-380,88
Tilikauden voitto (tappio)	-2 435 005,79	3 665 415,98
Rahaston arvo 31.12.	71 380 590,78	98 624 842,99

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
Amer Sports Oyj	109 900	38,37	4 216 863,00	5,91 %
Basware Oyj	59 000	39,50	2 330 500,00	3,26 %
Citycon Oyj	1 279 691	1,62	2 066 700,97	2,90 %
Consti Yhtiöt Oyj	181 229	5,50	996 759,50	1,40 %
Digia Oyj	450 000	2,85	1 282 500,00	1,80 %
F-Secure Oyj	600 000	2,32	1 389 000,00	1,95 %
Huhtamäki Oyj	117 636	27,07	3 184 406,52	4,46 %
Kamux Oyj	232 795	5,44	1 266 404,80	1,77 %
Konecranes Oyj	121 626	26,39	3 209 710,14	4,50 %
Neste Oyj	67 080	67,36	4 518 508,80	6,33 %
Nokia Oyj (Fi)	1 117 478	5,03	5 620 914,34	7,87 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	923 965	7,27	6 717 225,55	9,41 %
Orion Oyj B	132 355	30,28	4 007 709,40	5,61 %
Outotec Oyj	652 537	3,07	2 005 898,74	2,81 %
Ovaro Kiinteistösijoitus Oyj	289 401	4,80	1 389 124,80	1,95 %
Rovio Entertainment Oyj	310 000	3,82	1 184 200,00	1,66 %
Sampo Oyj A	202 525	38,41	7 778 985,25	10,90 %
Stora Enso Oyj R	280 370	10,09	2 827 531,45	3,96 %
Terveystalo Oy A	207 797	8,03	1 667 570,93	2,34 %
Tokmanni Group Corp	417 029	7,18	2 994 268,22	4,19 %
Upm-Kymmene Oyj	127 791	22,15	2 830 570,65	3,97 %
Vmp Oyj	240 000	3,28	787 200,00	1,10 %
Wärtsilä Oyj	159 091	13,90	2 210 569,45	3,10 %
Arvopaperit yhteensä			***66 483 122,51***	***93,14 %***
Kassa ja muut varat, netto			***4 897 468,27***	***6,86 %***
RAHASTON ARVO			71 380 590,78	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	52 841 923,93231
Tuotto-osuudet	3 927,69891
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,35075
Tuotto-osuus	1,15220

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Suomen Pienyhtiöt

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2018 oli suomalaisille osakkeille kaksijakoinen. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana OMX Helsinki Cap –indeksi oli osingot mukaan luettuna parhaimmillaan kaksinumeroisin prosentein lähtötasojaan korkeammalla. Suuremmista yhtiöistä etenkin Fortum, Neste, Nokia ja metsäyhtiöt pärjäsivät alkuvuonna hyvin. Pienemmistä yhtiöistä menestyivät mm. Marimekko, Qt Group, Pöyry ja Talenom. Syyskuun loppupuolella markkinasentimentti kuitenkin pehmeni ja indeksin alkuvuoden tuotot pyyhkiytyivät nopeasti pois. Selittäviä tekijöitä laskulle voi hakea yhdistelmästä kiristyvä rahapolitiikka, hidastuva globaali talouskasvu, sekä poliittisten epävarmuuksien jatkuminen mm. kauppasodan, Brexitin ja Italian velkakestävyyden sävyttämänä. Alkuvuonna pärjänneiden yhtiöiden nimilista pysyi metsäyhtiöitä lukuun ottamatta samana. Loppuvuoden voimakkaan kurssilaskun myötä monien suomalaisten yritysten, kuten myös Helsingin pörssin, arvostuskertoimet ovat tulleet omien pidemmän ajan keskiarvojen alapuolelle.

Viime vuoden tapaan listautumisaktiviteetti jatkui korkeana ja pörssin päälistalle listautuivat mm. Kojamo, Altia, Harvia ja Oma Säästöpankki. First North –listalle tunkua oli hieman päälistaa enemmän ja siellä uusina niminä pörssitaipaleensa aloittivat mm. VMP, Viafin Service ja Fellow Finance. Markkinoilla nähtiin myös osittaista kiinnostuksen hiipumista listautumisia kohtaan, sillä mm. henkilöstövuokraaja Smilen anti ei annetulla hintatasolla onnistunut keräämään riittävää mielenkiintoa. Kaiken kaikkiaan, rinnakkaislistaukset mukaan luettuna, Helsingin pörssi sai vuoden aikana 13 uutta yhtiötä. Vuoden loppupuolella nähtiin myös ostotarjouksia, kun kiinalainen Anta kiinnostui Amer Sportsista, norjalainen Orkla teki tarjouksen Kotipizzasta ja ruotsalainen ÅF vastaavasti Pöyrystä. Viralliset hyväksymiset näissä menevät vuoden 2019 puolelle. Myös Basware esiintyi ehdollisen ostotarjouksen kohteena, mutta lisätietoja tästä on odotettavissa vuoden 2019 puolella.

Rahaston kehitys oli epävirallista vertailuindeksiä suotuisampaa, vaikka absoluuttisesti pienyhtiöiden kehitys jäikin jälkeen OMX Helsinki Cap –indeksin tuotosta. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät ylipainomme Next Gamesissa, Lehdossa ja Robitissa. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa, Kotipizzassa ja Qt Groupissa. Vuoden aikana salkkuun on eniten ostettu Konecranesia, Cramoa ja Terveystaloa ja vastaavasti myyty Tietoa, Detection Technologya ja Outokumpua. Osallistuimme myös VMP:n listautumisantiin.

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: Qt Group Plc 13.3.2018, Talenom Plc 14.3.2018, BasWare Corporation, Fondia Plc 15.3.2018, 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Revenio Group Plc 20.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Verkkokauppa.com Plc 21.3.2018, Asiakastieto Group Plc 22.3.2018, Exel Composites Plc 22.3.2018, Siili Solutions Plc 26.3.2018, Detection Technology Plc 27.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Robit Plc 28.3.2018, Teleste Corporation 5.4.2018, Glaston Plc 10.4.2018, Heeros Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Rovio Entertainment Plc 16.4.2018, Kotipizza Group Oyj 16.5.2018, Next Games Corporation 17.5.2018 ja Robit Plc 4.12.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018		Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	38,28 %	Teollisuusyhtiöt	37,22 %
Informaatioteknologia	22,59 %	Tietoliikennepalvelut	26,21 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,53 %	Kulutustavarat ja -palvelut	12,70 %
Perusteollisuus	7,80 %	Perusteollisuus	10,50 %
Terveydenhuolto	4,65 %	Muut	3,79 %
Tietoliikennepalvelut	3,88 %	Terveydenhuolto	3,68 %
Rahoitus	2,83 %	Päivittäistavarat	3,08 %
Päivittäistavarat	2,44 %	Rahoitus	2,82 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	51 031 654,72	95 156 420,11	75 812 078,95
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	59,65338	72,68785	66,98859
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	29,41421	37,41474	35,87137
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,82268	0,99787	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	736 450,09

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,47	%	p.a.
II Tracking error	7,32	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,61		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-108	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,30	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,85	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	26,57	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-8 746 095,77**	**7 463 632,78**
Arvopapereiden nettotuotot	-10 023 653,52	5 734 815,36
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 277 557,75	1 728 817,42
KULUT	**-736 450,09**	**-1 167 692,79**
Palkkiokulut	-736 450,09	-1 167 692,79
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-9 482 545,86**	**6 295 939,99**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	49 763 062,94	91 561 833,81
Myyntisaamiset	69 112,29	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 244 855,13	3 692 366,03
	51 077 030,36	**95 254 199,84**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	51 031 654,72	95 156 420,11
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	45 375,64	97 779,73
	51 077 030,36	**95 254 199,84**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-10 023 653,52**	**5 734 815,36**
Luovutusvoitot	15 770 783,33	6 903 194,82
Luovutustappiot	-1 321 037,86	-169 461,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-24 473 398,99	-998 918,39

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	95 156 420,11	75 812 078,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	45 882 970,58	33 765 876,67
Rahasto-osuuksien lunastukset	-80 516 376,21	-20 707 529,56
Tuotonjako	-8 813,90	-9 945,94
Tilikauden voitto (tappio)	-9 482 545,86	6 295 939,99
Rahaston arvo 31.12.	51 031 654,72	95 156 420,11

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 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
Aktia Bank Plc A	95 000	9,00	855 000,00	1,68 %
Amer Sports Oyj	129 500	38,37	4 968 915,00	9,74 %
Asiakastieto Group Oyj	90 000	24,60	2 214 000,00	4,34 %
Basware Oyj	60 000	39,50	2 370 000,00	4,64 %
Cargotec Oyj B	38 000	26,72	1 015 360,00	1,99 %
Caverion Oyj	120 000	5,09	610 800,00	1,20 %
Cramo Oyj	90 000	14,92	1 342 800,00	2,63 %
Dna Oyj	110 000	17,08	1 878 800,00	3,68 %
Detection Technology Oyj	90 000	16,35	1 471 500,00	2,88 %
Exel Composites Oyj	200 000	4,00	800 000,00	1,57 %
F-Secure Oyj	550 000	2,32	1 273 250,00	2,50 %

Fondia Oyj	53 471	12,85	687 102,35	1,35 %
Gofore Oyj	48 148	8,45	406 850,60	0,80 %
Heeros Oyj	160 000	2,02	323 200,00	0,63 %
Kemira Oyj	110 000	9,85	1 083 500,00	2,12 %
Konecranes Oyj	90 000	26,39	2 375 100,00	4,65 %
Kotipizza Group Oyj	80 000	22,80	1 824 000,00	3,57 %
Lehto Group Oyj	200 000	4,25	850 000,00	1,67 %
Metsä Board Oyj B	400 000	5,12	2 048 000,00	4,01 %
Next Games Oyj A	204 310	1,06	217 385,84	0,43 %
Nixu Oyj	60 000	7,60	456 000,00	0,89 %
Olvi Oyj A	27 000	31,50	850 500,00	1,67 %
Outokumpu Oyj	225 000	3,20	718 875,00	1,41 %
Outotec Oyj	110 000	3,07	338 140,00	0,66 %
Ponsse Oyj	55 000	24,75	1 361 250,00	2,67 %
Qt Group Oyj	240 500	7,90	1 899 950,00	3,72 %
Ramirent Oyj	50 000	5,45	272 500,00	0,53 %
Revenio Group Oyj	120 000	12,56	1 507 200,00	2,95 %
Robit Oyj	200 000	1,64	328 000,00	0,64 %
Rovio Entertainment Oyj	260 000	3,82	993 200,00	1,95 %
Suominen Oyj	200 000	2,05	410 000,00	0,80 %
Talenom Oyj	142 343	19,05	2 711 634,15	5,31 %
Teleste Oyj	125 000	5,26	657 500,00	1,29 %
Terveystalo Oy A	100 000	8,03	802 500,00	1,57 %
Tieto Oyj	45 000	23,58	1 061 100,00	2,08 %
Uponor Oyj	150 000	8,62	1 293 000,00	2,53 %
Vmp Oyj	120 000	3,28	393 600,00	0,77 %
Valmet Oyj	120 000	17,95	2 154 000,00	4,22 %
Verkkokauppa.Com Oy	450 000	4,10	1 845 000,00	3,62 %
Yit Oyj	110 000	5,11	561 550,00	1,10 %
Eq Oyj	70 000	7,60	532 000,00	1,04 %
Arvopaperit yhteensä			***49 763 062,94***	***97,51 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 268 591,78***	***2,49 %***
RAHASTON ARVO			51 031 654,72	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	323 135,82480
Tuotto-osuudet	5 985,03412
W K-osuudet	38 385 866,10330
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	59,65338
Tuotto-osuus	29,41421
W K-osuus	0,82268

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Suomi Osake

Danske Invest

Vuosi 2018 oli suomalaisille osakkeille kaksijakoinen. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana OMX Helsinki Cap –indeksi oli osingot mukaan luettuna parhaimmillaan kaksinumeroisin prosentein lähtötasojaan korkeammalla. Suuremmista yhtiöistä etenkin Fortum, Neste, Nokia ja metsäyhtiöt pärjäsivät alkuvuonna hyvin. Pienemmistä yhtiöistä menestyivät mm. Marimekko, Qt Group, Pöyry ja Talenom. Syyskuun loppupuolella markkinasentimentti kuitenkin pehmeni ja indeksin alkuvuoden tuotot pyyhkiytyivät nopeasti pois. Selittäviä tekijöitä laskulle voi hakea yhdistelmästä kiristyvä rahapolitiikka, hidastuva globaali talouskasvu, sekä poliittisten epävarmuuksien jatkuminen mm. kauppasodan, Brexitin ja Italian velkakestävyyden sävyttämänä. Alkuvuonna pärjänneiden yhtiöiden nimilista pysyi metsäyhtiöitä lukuun ottamatta samana. Loppuvuoden voimakkaan kurssilaskun myötä monien suomalaisten yritysten, kuten myös Helsingin pörssin, arvostuskertoimet ovat tulleet omien pidemmän ajan keskiarvojen alapuolelle.

Viime vuoden tapaan listautumisaktiviteetti jatkui korkeana ja pörssin päälistalle listautuivat mm. Kojamo, Altia, Harvia ja Oma Säästöpankki. First North –listalle tunkua oli hieman päälistaa enemmän ja siellä uusina niminä pörssitaipaleensa aloittivat mm. VMP, Viafin Service ja Fellow Finance. Markkinoilla nähtiin myös osittaista kiinnostuksen hiipumista listautumisia kohtaan, sillä mm. henkilöstövuokraaja Smilen anti ei annetulla hintatasolla onnistunut keräämään riittävää mielenkiintoa. Kaiken kaikkiaan, rinnakkaislistaukset mukaan luettuna, Helsingin pörssi sai vuoden aikana 13 uutta yhtiötä. Vuoden loppupuolella nähtiin myös ostotarjouksia, kun kiinalainen Anta kiinnostui Amer Sportsista, norjalainen Orkla teki tarjouksen Kotipizzasta ja ruotsalainen ÅF vastaavasti Pöyrystä. Viralliset hyväksymiset näissä menevät vuoden 2019 puolelle. Myös Basware esiintyi ehdollisen ostotarjouksen kohteena, mutta lisätietoja tästä on odotettavissa vuoden 2019 puolella.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Lehto, Neste ja Stora Enso. Näistä erityisesti Lehdon ylipaino ja Nesteen alipaino selittävät suurimman osan salkun tuottoerosta indeksiin nähden. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa ja Amer Sportsissa, sekä alipainomme Nordeassa. Vuoden aikana salkkuun on eniten ostettu Teliaa, Nestettä ja Konecranesia ja vastaavasti myyty YIT:tä, Alma Mediaa ja Elisaa. Osallistuimme myös Oma Säästöpankin listautumisantiin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Varis.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone Corporation 26.2.2018, Talenom Plc 14.3.2018, BasWare Corporation, 15.3.2018, Nordea Bank AB 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Verkkokauppa.com Plc 21.3.2018, Asiakastieto Group Plc 22.3.2018, Exel Composites Plc 22.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Fortum Corporation 28.3.2018, Stora Enso Corporation 28.3.2018, Consti Yhtiöt Plc 4.4.2018, UPM-Kymmene Corporation 5.4.2018, Nokian Tyres Plc 10.4.2018, Kesko Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Rovio Entertainment Plc 16.4.2018, Sampo Plc 19.4.2018, Huhtamäki Oyj 25.4.2018 ja Nokia Corporation 30.5.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	27,17 %
Perusteollisuus	16,89 %
Rahoitus	13,29 %
Informaatioteknologia	13,19 %
Yhdyskuntapalvelut	7,66 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,03 %
Tietoliikennepalvelut	5,57 %
Terveydenhuolto	4,05 %
Energia	3,93 %
Muut	2,22 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	27,33 %
Perusteollisuus	19,91 %
Tietoliikennepalvelut	16,21 %
Rahoitus	14,59 %
Yhdyskuntapalvelut	6,60 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,30 %
Terveydenhuolto	3,17 %
Päivittäistavarat	2,39 %
Energia	2,17 %
Muut	1,33 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	95 829 583,59	109 180 827,39	166 576 106,09
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,54426	0,58900	0,55378
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,22447	0,25304	0,24762
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,90537		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 109 667,80

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,58	%	p.a.
II Tracking error	5,59	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,67		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	8	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,90	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	1,24	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	11,58	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-5 626 844,62**	**15 910 755,37**
Arvopapereiden nettotuotot	-9 719 122,99	9 761 672,38
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 092 282,61	6 149 082,99
Muut tuotot	-4,24	0,00
KULUT	**-2 170 911,14**	**-2 650 875,94**
Palkkiokulut	-2 109 667,80	-2 650 873,08
Muut kulut	-61 243,34	-2,86
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-7 797 755,76**	**13 259 879,43**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	94 477 805,94	107 861 222,09
Rahat ja pankkisaamiset	1 509 262,11	1 484 442,01
	95 987 068,05	**109 345 664,10**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	95 829 583,59	109 180 827,39
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	157 484,46	164 836,71
	95 987 068,05	**109 345 664,10**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

Osakesidonnaiset erät	**-9 719 122,99**	**9 761 672,38**
Luovutusvoitot	2 713 072,04	21 843 206,15
Luovutustappiot	-1 006 279,78	-3 474 187,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-11 425 915,25	-8 607 346,14

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	109 180 827,39	166 576 106,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 615 991,42	10 935 155,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 522 865,71	-80 910 360,53
Tuotonjako	-646 613,75	-679 952,83
Tilikauden voitto (tappio)	-7 797 755,76	13 259 879,43
Rahaston arvo 31.12.	95 829 583,59	109 180 827,39

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
Amer Sports Oyj	94 212	38,37	3 614 914,44	3,77 %
Asiakastieto Group Oyj	86 880	24,60	2 137 248,00	2,23 %
Basware Oyj	25 380	39,50	1 002 510,00	1,05 %
Consti Yhtiöt Oyj	132 890	5,50	730 895,00	0,76 %
Cramo Oyj	115 000	14,92	1 715 800,00	1,79 %
Dna Oyj	168 746	17,08	2 882 181,68	3,01 %
Exel Composites Oyj	81 650	4,00	326 600,00	0,34 %
Fortum Oyj	380 000	19,10	7 258 000,00	7,57 %
Huhtamäki Oyj	144 834	27,07	3 920 656,38	4,09 %
Kesko Oyj B	44 096	47,10	2 076 921,60	2,17 %
Kone Oyj B	115 440	41,64	4 806 921,60	5,02 %
Konecranes Oyj	60 000	26,39	1 583 400,00	1,65 %
Lehto Group Oyj	238 753	4,25	1 014 700,25	1,06 %
Metso Oyj	140 308	22,90	3 213 053,20	3,35 %
Metsä Board Oyj B	357 654	5,12	1 831 188,48	1,91 %
Neste Oyj	55 000	67,36	3 704 800,00	3,87 %
Nokia Oyj (Fi)	1 880 000	5,03	9 456 400,00	9,87 %
Nokian Renkaat Oyj	70 000	26,82	1 877 400,00	1,96 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	590 000	7,27	4 289 300,00	4,48 %
Oma Säästöpankki Oyj	71 250	7,00	498 750,00	0,52 %
Orion Oyj B	100 000	30,28	3 028 000,00	3,16 %
Outokumpu Oyj	300 000	3,20	958 500,00	1,00 %
Ramirent Oyj	67 216	5,45	366 327,20	0,38 %
Rovio Entertainment Oyj	160 059	3,82	611 425,38	0,64 %
Sampo Oyj A	210 845	38,41	8 098 556,45	8,45 %
Stora Enso Oyj R	535 000	10,09	5 395 475,00	5,63 %
Talenom Oyj	95 000	19,05	1 809 750,00	1,89 %
Telia Company Ab(Fi)	553 993	4,08	2 258 075,47	2,36 %
Terveystalo Oy A	102 227	8,03	820 371,68	0,86 %
Tieto Oyj	58 830	23,58	1 387 211,40	1,45 %
Upm-Kymmene Oyj	171 084	22,15	3 789 510,60	3,95 %
Valmet Oyj	185 000	17,95	3 320 750,00	3,47 %
Verkkokauppa.Com Oy	38 901	4,10	159 494,10	0,17 %
Wärtsilä Oyj	210 816	13,90	2 929 288,32	3,06 %
Yit Oyj	289 902	5,11	1 479 949,71	1,54 %
			94 354 325,94	98,46 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Jolla Oy	6 174	20,00	123 480,00	0,13 %
			94 477 805,94	***98,59 %***
Arvopaperit yhteensä				
Kassa ja muut varat, netto			***1 351 777,65***	***1,41 %***
RAHASTON ARVO			95 829 583,59	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	148 903 628,45534
Tuotto-osuudet	61 567 303,54587
W K -osuudet	1 068 777,22144
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,54426
Tuotto-osuus	0,22447
W K -osuus	0,90537

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Suomi Osinko Plus

Danske Invest

Vuosi 2018 päätyi negatiivisesti Suomen osakemarkkinoilla. Varsinkin vuoden loppupuolella markkinasentimentti pehmeni ja indeksin alkuvuoden tuotot pyyhkiytyivät nopeasti pois. Selittäviä tekijöitä laskulle voi hakea yhdistelmästä kiristyvä rahapolitiikka, hidastuva globaali talouskasvu, sekä poliittisten epävarmuuksien jatkuminen mm. kauppasodan, Brexitin ja Italian velkakestävyyden sävyttämänä. Euroalueen talous kuitenkin kasvaa, mutta aiempaa hitaammin. Osakkeiden kurssilaskun myötä monien suomalaisten yritysten arvostuskertoimet ovat tulleet omien pidemmän ajan keskiarvojen alapuolelle.

2018 osingot toteutuivat pääosin odotetulla tavalla. Teleoperaattorit kuuluivat perinteisesti vahvojen osingonmaksajien joukkoon ja niin myös viime vuonna. Fortum jatkoi korkeaa osingon maksuaan yritysoston jälkeenkin. Terästeollisuudessa Outokumpu ja SSAB palasivat tulosten parantuessa osingonmaksajiksi. Myös metsäosakkeet nostivat osinkojaan selvästi edelliseen vuoteen verrattuna. Euromääräisesti suurimmat osingonmaksajat olivat Nordea, Sampo ja Nokia. Yhä useampi yhtiö näyttää siirtyvän maksamaan osinkoja useammassa erässä. Yleisesti suomalaisyhtiöiden korkeaa osingonmaksukykyä tukee yhtiöiden vahvistuneet taseet, suoritetut tehostamisohjelmat, investointien kasvu ja globaalin talouskasvun aiheuttama tulosten kohentuminen.

Tuloskasvunäkymät vuodelle 2018 pitivät kohtalaisesti vuoden loppua kohden. Helsingin pörssiin listautuvien uusien yritysten määrä oli myös korkea. Kaiken kaikkiaan, rinnakkaislistaukset mukaan luettuna, Helsingin pörssi sai vuoden aikana 13 uutta yhtiötä. Vuoden loppupuolella nähtiin myös ostotarjouksia, kun kiinalainen Anta kiinnostui Amer Sportsista, norjalainen Orkla teki tarjouksen Kotipizzasta ja ruotsalainen ÅF vastaavasti Pöyrystä. Viralliset hyväksymiset näissä menevät vuoden 2019 puolelle.

Vuoden aikana Danske Invest Suomi Osinko Plus jäi tuotossa vertailuindeksilleen. Eniten lisäarvoa salkussa tuottivat Nokia, Telia, Fortum ja Kotipizza. Tuottoa puolestaan heikensivät Nordea, Outokumpu, Stora Enso ja Upm. Sektoritasolla rahasto oli vuoden lopulla ylipainossa perusteollisuudessa ja kiinteistöissä. Selkein alipaino rahastossa pidettiin energiassa, yhdyskuntapalveluissa, teollisuustuotteissa ja palveluissa.

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 2019 ajatellen huomio kiinnittyy maailmalta tuleviin talouslukuihin, yritysten tuloksiin ja annettuihin ohjeistuksiin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Patrik Kanerva.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone Corporation 26.2.2018, Nordea Bank AB 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Suomen Hoivatilat Plc 27.3.2018, Asiakastieto Group Plc 22.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Fortum Corporation 28.3.2018, Stora Enso Corporation 28.3.2018, UPM-Kymmene Corporation 5.4.2018, Nokian Tyres Plc 10.4.2018, Kesko Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Sampo Plc 19.4.2018, Huhtamäki Oyj 25.4.2018, Kotipizza Group Oyj 16.5.2018 ja Nokia Corporation 30.5.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	21,66 %
Perusteollisuus	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 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteollisuus	26,24 %
Teollisuusyhtiöt	20,62 %
Rahoitus	16,19 %
Tietoliikennepalvelut	14,96 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,78 %
Päivittäistavarat	4,46 %
Kiinteistöt	3,25 %
Yhdyskuntapalvelut	2,52 %
Muut	2,02 %
Energia	1,06 %
Terveydenhuolto	0,90 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	86 631 899,03	98 966 587,91	42 406 073,00
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,53796	2,86111	2,73203
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,56479	1,83955	1,83935
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,89582	1,00463	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 457 179,24

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,20	%	p.a.
II Tracking error	6,34	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,02		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-78	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	14,16	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-9 311 418,57**	**2 580 052,59**
Arvopapereiden nettotuotot	-13 905 095,38	923 738,87
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 593 557,48	1 656 313,72
Muut tuotot	119,33	0,00
KULUT	**-1 580 924,98**	**-1 488 842,76**
Palkkiokulut	-1 457 179,24	-1 488 842,76
Muut kulut	-123 745,74	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-10 892 343,55**	**1 091 209,83**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	85 223 670,32	97 082 293,95
Myyntisaamiset	0,00	10 745,15
Rahat ja pankkisaamiset	1 498 956,64	1 990 521,97
	86 722 626,96	**99 083 561,07**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	86 631 899,03	98 966 587,91
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	90 727,93	116 973,16
	86 722 626,96	**99 083 561,07**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näinollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-13 905 095,38**	**923 738,87**
Luovutusvoitot	6 376 949,31	4 497 902,14
Luovutustappiot	-4 910 587,64	-838 978,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-15 371 457,05	-2 735 184,88

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	98 966 587,91	42 406 073,00
Rahasto-osuuksien merkinnät	79 803 315,21	67 678 013,15
Rahasto-osuuksien lunastukset	-81 224 743,02	-12 184 035,24
Tuotonjako	-20 917,52	-24 672,83
Tilikauden voitto (tappio)	-10 892 343,55	1 091 209,83
Rahaston arvo 31.12.	86 631 899,03	98 966 587,91

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
Altia Oyj	14 357	7,07	101 503,99	0,12 %
Asiakastieto Group Oyj	32 230	24,60	792 858,00	0,92 %
Citycon Oyj	500 000	1,62	807 500,00	0,93 %
Cramo Oyj	119 763	14,92	1 786 863,96	2,06 %
Elisa Oyj A	6 035	36,08	217 742,80	0,25 %
Fortum Oyj	150 199	19,10	2 868 800,90	3,31 %
Huhtamäki Oyj	42 328	27,07	1 145 818,96	1,32 %
Kemira Oyj	128 664	9,85	1 267 340,40	1,46 %
Kesko Oyj B	65 850	47,10	3 101 535,00	3,58 %
Kone Oyj B	35 621	41,64	1 483 258,44	1,71 %
Konecranes Oyj	93 787	26,39	2 475 038,93	2,86 %
Kotipizza Group Oyj	60 000	22,80	1 368 000,00	1,58 %
Lassila & Tikanoja Oyj	134 000	14,96	2 004 640,00	2,31 %
Metso Oyj	157 520	22,90	3 607 208,00	4,16 %
Metsä Board Oyj B	333 621	5,12	1 708 139,52	1,97 %
Neste Oyj	78 208	67,36	5 268 090,88	6,08 %
Nokia Oyj (Fi)	1 402 548	5,03	7 054 816,44	8,14 %
Nokian Renkaat Oyj	82 585	26,82	2 214 929,70	2,56 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	944 839	7,27	6 868 979,53	7,93 %
Orion Oyj B	64 723	30,28	1 959 812,44	2,26 %
Outokumpu Oyj	590 720	3,20	1 887 350,40	2,18 %
Ramirent Oyj	120 872	5,45	658 752,40	0,76 %
Ssab Ab B (Fi)	677 923	2,42	1 641 929,51	1,90 %
Sampo Oyj A	152 744	38,41	5 866 897,04	6,77 %
Sanoma Oyj	249 213	8,49	2 114 572,31	2,44 %
Stora Enso Oyj R	404 273	10,09	4 077 093,21	4,71 %
Suomen Hoivatilat Oyj	240 000	7,90	1 896 000,00	2,19 %
Telia Company Ab(Fi)	1 027 143	4,08	4 186 634,87	4,83 %
Tieto Oyj	138 916	23,58	3 275 639,28	3,78 %
Upm-Kymmene Oyj	252 213	22,15	5 586 517,95	6,45 %
Valmet Oyj	110 990	17,95	1 992 270,50	2,30 %
Verkkokauppa.Com Oy	71 699	4,10	293 965,90	0,34 %
Wärtsilä Oyj	103 566	13,90	1 439 049,57	1,66 %
Yit Oyj	431 757	5,11	2 204 119,49	2,54 %
Arvopaperit yhteensä			***85 223 670,32***	***98,37 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 408 228,71***	***1,63 %***
RAHASTON ARVO			86 631 899,03	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	13 897 788,71933
Tuotto-osuudet	504 154,17404
W K-osuudet	56 452 026,39917

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,53796
Tuotto-osuus	1,56479
W K-osuudet	0,89582

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Suomi Yhteisöosake

Danske Invest

Vuosi 2018 oli suomalaisille osakkeille kaksijakoinen. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden aikana OMX Helsinki Cap –indeksi oli osingot mukaan luettuna parhaimmillaan kaksinumeroisin prosentein lähtötasojaan korkeammalla. Suuremmista yhtiöistä etenkin Fortum, Neste, Nokia ja metsäyhtiöt pärjäsivät alkuvuonna hyvin. Pienemmistä yhtiöistä menestyivät mm. Marimekko, Qt Group, Pöyry ja Talenom. Syyskuun loppupuolella markkinasentimentti kuitenkin pehmeni ja indeksin alkuvuoden tuotot pyyhkiytyivät nopeasti pois. Selittäviä tekijöitä laskulle voi hakea yhdistelmästä kiristyvä rahapolitiikka, hidastuva globaali talouskasvu, sekä poliittisten epävarmuuksien jatkuminen mm. kauppasodan, Brexitin ja Italian velkakestävyyden sävyttämänä. Alkuvuonna pärjänneiden yhtiöiden nimilista pysyi metsäyhtiöitä lukuun ottamatta samana. Loppuvuoden voimakkaan kurssilaskun myötä monien suomalaisten yritysten, kuten myös Helsingin pörssin, arvostuskertoimet ovat tulleet omien pidemmän ajan keskiarvojen alapuolelle.

Viime vuoden tapaan listautumisaktiviteetti jatkui korkeana ja pörssin päälistalle listautuivat mm. Kojamo, Altia, Harvia ja Oma Säästöpankki. First North –listalle tunkua oli hieman päälistaa enemmän ja siellä uusina niminä pörssitaipaleensa aloittivat mm. VMP, Viafin Service ja Fellow Finance. Markkinoilla nähtiin myös osittaista kiinnostuksen hiipumista listautumisia kohtaan, sillä mm. henkilöstövuokraaja Smilen anti ei annetulla hintatasolla onnistunut keräämään riittävää mielenkiintoa. Kaiken kaikkiaan, rinnakkaislistaukset mukaan luettuna, Helsingin pörssi sai vuoden aikana 13 uutta yhtiötä. Vuoden loppupuolella nähtiin myös ostotarjouksia, kun kiinalainen Anta kiinnostui Amer Sportsista, norjalainen Orkla teki tarjouksen Kotipizzasta ja ruotsalainen ÅF vastaavasti Pöyrystä. Viralliset hyväksymiset näissä menevät vuoden 2019 puolelle. Myös Basware esiintyi ehdollisen ostotarjouksen kohteena, mutta lisätietoja tästä on odotettavissa vuoden 2019 puolella.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Lehto, Neste ja Stora Enso. Näistä erityisesti Lehdon ylipaino ja Nesteen alipaino selittävät suurimman osan salkun tuottoerosta indeksiin nähden. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa, alipainomme Nordeassa ja Cargotecin puuttuminen salkusta. Vuoden aikana salkkuun on eniten ostettu Nordeaa, Nestettä ja Konecranesia ja vastaavasti myyty YIT:tä, Fortumia ja Elisaa. Osallistuimme myös Oma Säästöpankin listautumisantiin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Varis.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone Corporation 26.2.2018, Talenom Plc 14.3.2018, BasWare Corporation, 15.3.2018, Nordea Bank AB 15.3.2018, YIT Corporation 16.3.2018, Valmet Corporation 21.3.2018, Verkkokauppa.com Plc 21.3.2018, Asiakastieto Group Plc 22.3.2018, Exel Composites Plc 22.3.2018, Metso Corporation 22.3.2018, Metsä Board Corporation 27.3.2018, Cramo Plc 28.3.2018, Fortum Corporation 28.3.2018, Stora Enso Corporation 28.3.2018, Consti Yhtiöt Plc 4.4.2018, UPM-Kymmene Corporation 5.4.2018, Nokian Tyres Plc 10.4.2018, Kesko Plc 11.4.2018, Lehto Group Plc 11.4.2018, Rovio Entertainment Plc 16.4.2018, Sampo Plc 19.4.2018, Huhtamäki Oyj 25.4.2018 ja Nokia Corporation 30.5.2018.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	25,73 %
Perusteollisuus	16,23 %
Rahoitus	16,16 %
Informaatioteknologia	13,26 %
Yhdyskuntapalvelut	6,83 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,38 %
Tietoliikennepalvelut	5,10 %
Energia	5,01 %
Terveydenhuolto	3,23 %
Muut	3,07 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	26,11 %
Perusteollisuus	18,88 %
Tietoliikennepalvelut	17,04 %
Rahoitus	14,84 %
Yhdyskuntapalvelut	6,16 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,07 %
Terveydenhuolto	3,38 %
Päivittäistavarat	2,61 %
Energia	2,30 %
Muut	1,61 %
Kiinteistöt	1,00 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	311 360 586,18	331 349 124,84	333 982 394,76
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	97,11287	104,46663	97,02539
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	40,69106	45,54449	44,02567
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,93393	1,00132	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,85962		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 812 829,32

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	14,53	%	p.a.
II Tracking error	5,61	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,62		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-89	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,95	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,62	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	15,37	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-13 748 082,82**	**28 954 566,51**
Arvopapereiden nettotuotot	-27 241 499,53	16 613 373,73
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	13 493 416,71	12 341 192,78
KULUT	**-3 027 309,22**	**-3 101 471,82**
Palkkiokulut	-2 812 829,32	-3 101 471,82
Muut kulut	-214 479,90	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-16 775 392,04**	**25 853 094,69**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	300 707 133,25	325 991 489,66
Rahat ja pankkisaamiset	10 869 803,41	5 605 551,58
	311 576 936,66	**331 597 041,24**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	311 360 586,18	331 349 124,84
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	216 350,48	247 916,40
	311 576 936,66	**331 597 041,24**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**-27 241 499,53**	**16 613 373,73**
Luovutusvoitot	25 305 264,27	35 230 227,02
Luovutustappiot	-5 442 199,14	-5 263 629,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-47 104 564,66	-13 353 224,08

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	331 349 124,84	333 982 394,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	267 722 387,67	82 009 241,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-270 261 277,83	-109 488 933,62
Tuotonjako	-674 256,46	-1 006 672,33
Tilikauden voitto (tappio)	-16 775 392,04	25 853 094,69
Rahaston arvo 31.12.	311 360 586,18	331 349 124,84

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
Amer Sports Oyj	280 000	38,37	10 743 600,00	3,45 %
Asiakastieto Group Oyj	210 744	24,60	5 184 302,40	1,67 %
Basware Oyj	100 000	39,50	3 950 000,00	1,27 %
Citycon Oyj	1 000 000	1,62	1 615 000,00	0,52 %
Consti Yhtiöt Oyj	425 818	5,50	2 341 999,00	0,75 %
Cramo Oyj	345 000	14,92	5 147 400,00	1,65 %
Dna Oyj	415 000	17,08	7 088 200,00	2,28 %
Exel Composites Oyj	265 000	4,00	1 060 000,00	0,34 %
Fortum Oyj	1 080 000	19,10	20 628 000,00	6,63 %
Huhtamäki Oyj	425 000	27,07	11 504 750,00	3,69 %
Kesko Oyj B	160 000	47,10	7 536 000,00	2,42 %
Kone Oyj B	360 000	41,64	14 990 400,00	4,81 %
Konecranes Oyj	270 000	26,39	7 125 300,00	2,29 %
Lehto Group Oyj	676 965	4,25	2 877 101,25	0,92 %
Metso Oyj	405 000	22,90	9 274 500,00	2,98 %
Metsä Board Oyj B	1 065 000	5,12	5 452 800,00	1,75 %
Neste Oyj	223 000	67,36	15 021 280,00	4,82 %
Nokia Oyj (Fi)	6 150 000	5,03	30 934 500,00	9,94 %
Nokian Renkaat Oyj	170 000	26,82	4 559 400,00	1,46 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	2 900 000	7,27	21 083 000,00	6,77 %
Oma Säästöpankki Oyj	228 750	7,00	1 601 250,00	0,51 %
Orion Oyj B	240 000	30,28	7 267 200,00	2,33 %
Outokumpu Oyj	820 000	3,20	2 619 900,00	0,84 %
Ramirent Oyj	260 000	5,45	1 417 000,00	0,46 %
Rovio Entertainment Oyj	580 000	3,82	2 215 600,00	0,71 %
Sampo Oyj A	700 000	38,41	26 887 000,00	8,64 %
Stora Enso Oyj R	1 635 000	10,09	16 488 975,00	5,30 %
Talenom Oyj	231 252	19,05	4 405 350,60	1,41 %
Telia Company Ab(Fi)	1 950 000	4,08	7 948 200,00	2,55 %
Terveystalo Oy A	315 000	8,03	2 527 875,00	0,81 %
Tieto Oyj	120 000	23,58	2 829 600,00	0,91 %
Upm-Kymmene Oyj	570 000	22,15	12 625 500,00	4,05 %
Valmet Oyj	520 000	17,95	9 334 000,00	3,00 %
Verkkokauppa.Com Oy	190 000	4,10	779 000,00	0,25 %
Wärtsilä Oyj	710 000	13,90	9 865 450,00	3,17 %
Yit Oyj	740 000	5,11	3 777 700,00	1,21 %
Arvopaperit yhteensä			***300 707 133,25***	***96,58 %***
Kassa ja muut varat, netto			***10 653 452,93***	***3,42 %***
RAHASTON ARVO			311 360 586,18	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	1 725 760,10754
Tuotto-osuudet	3 400,51201
W K -osuudet	134 492 746,52801
W T -osuudet	20 965 066,48784
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	97,11287
Tuotto-osuus	40,69106
W K-osuus	0,93393
W T -osuus	0,85962

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Tavoite 2020

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Rahaston riskitaso pidettiin vertailuindeksiä korkeampana koko vuoden. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin osakkeita ylipainottamalla ja painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Eurooppaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus Yhdysvaltalaisiin Teknologia sektorin yhtiöihin sijoittavaan osakerahastoon. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 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 2018

Maajakauma	%-osuus
Suomi	15,96 %
Ranska	9,60 %
Yhdysvallat	8,30 %
Alankomaat	7,54 %
Ruotsi	7,50 %
Saksa	6,07 %
Italia	5,97 %
Iso-Britannia	5,27 %
Espanja	4,70 %
Muut	29,09 %

Tilivuosi 2017

Maajakauma	%-osuus
Suomi	66,31 %
Tanska	14,59 %
Luxemburg	11,70 %
Irlanti	4,32 %
Ranska	2,76 %
Yhdysvallat (USA)	0,32 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	175 598 213,21	201 450 937,59	196 723 541,73
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63936	1,71366	1,63322
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,75230	0,81536	0,80446

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 441 060,44

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,93	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,28		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	81	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,25	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-6 231 089,53**	**11 754 430,24**
Arvopapereiden nettotuotot	-7 849 859,71	11 638 023,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	16 775,45	682,10
Korkotuotot	3 079,53	1 245,17
Muut tuotot	1 598 915,20	114 479,92
KULUT	**-2 187 491,51**	**-2 130 315,16**
Palkkiokulut	-2 441 060,44	-1 003 577,80
Muut kulut	253 568,93	-1 126 737,36
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-8 418 581,04**	**9 624 115,08**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	175 248 980,43	201 054 134,35
Muut saamiset	329 625,40	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	210 868,63	477 368,63
	175 789 474,46	**201 531 502,98**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	175 598 213,21	201 450 937,59
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	191 261,25	80 565,39
	175 789 474,46	**201 531 502,98**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-7 849 859,71**	**11 638 023,05**
Luovutusvoitot	11 390 048,32	9 241 634,68
Luovutustappiot	-696 504,23	-366 297,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-18 543 403,80	2 762 686,12

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	201 450 937,59	196 723 541,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 820 232,70	3 754 312,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 253 625,59	-8 650 488,81
Tuotonjako	-750,45	-542,87
Tilikauden voitto (tappio)	-8 418 581,04	9 624 115,08
Rahaston arvo 31.12.	175 598 213,21	201 450 937,59

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. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	336 484	11,51	3 872 928,20	2,21 %
DI Kehittyvät Korko-markkinat, Eur	466 082	9,04	4 213 377,01	2,40 %
DI Sicav Eastern Europe I	63 967	10,73	686 369,59	0,39 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	977 982	10,27	10 039 965,32	5,72 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value C P	9 759	102,28	998 145,79	0,57 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	619 643	13,08	8 104 931,90	4,62 %
Danske Invest China Wi-Eur	10 000	59,92	599 200,00	0,34 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	8 381 082	1,64	13 779 839,56	7,85 %
Danske Invest Euro High Yield K	9 962 295	1,82	18 096 410,01	10,31 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	71 643 395	0,35	24 797 928,34	14,12 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	1 142 936	0,91	1 035 796,79	0,59 %
Danske Invest Japani Osake W K	1 038 631	0,90	939 919,11	0,54 %
Danske Invest Neutral K	375 921	30,94	11 631 178,69	6,62 %
Danske Invest Obligaatio W K	5 431 636	1,00	5 441 901,63	3,10 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	100 000	10,98	1 098 000,00	0,63 %
Danske Invest Sicav Europe I	314 974	14,76	4 649 640,97	2,65 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	1 739 389	1,35	2 349 479,13	1,34 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	2 928 113	0,82	2 408 900,26	1,37 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	2 803 910	0,90	2 511 799,02	1,43 %
Danske Invest Yhteisökorko K	387 174	30,18	11 686 120,40	6,66 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	13 768 972	1,39	19 186 787,20	10,93 %
Goldman Sachs Usd Treasury Liquid Reserves	689	9 078,00	6 257 105,13	3,56 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	139 000	29,12	4 047 680,00	2,31 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	149 895	8,92	1 337 059,40	0,76 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	391 935	9,70	3 801 771,54	2,17 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,08	308 720,00	0,18 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	165 680	42,64	7 064 595,20	4,02 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	18 595	36,86	685 378,06	0,39 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	650	1 139,59	740 733,50	0,42 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	91 776	22,44	2 059 453,44	1,17 %
Ishares Msci Korea Etf	23 573	34,70	817 865,24	0,47 %
Arvopaperit yhteensä			***175 248 980,43***	**99,80 %**
Kassa ja muut varat, netto			***349 232,78***	***0,20 %***
RAHASTON ARVO			175 598 213,21	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	107 110 283,10589
Kasvuosuudet	8 499,04664
Tuotto-osuudet	
Rahasto-osuuden arvo	1,63936
Kasvuosuus	0,75230
Tuotto-osuus	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Tavoite 2030

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Euroopaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus Yhdysvaltalaisiin Teknologia sektorin yhtiöihin sijoittavaan osakerahastoon. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja osakeindeksi- tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Maajakauma	%-osuus
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 %
Tilivuosi 2017	
Maajakauma	%-osuus
Suomi	50,44 %
Tanska	29,53 %
Luxemburg	10,25 %
Ranska	4,95 %
Irlanti	2,62 %
Yhdysvallat (USA)	2,21 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.
Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	192 974 672,89	198 951 632,51	175 213 019,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,62924	1,82429	1,65832
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,73075	0,85352	0,80640

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	3 896 212,62

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	12,03	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	154	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	92,38	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-18 429 895,48**	**19 987 284,71**
Arvopapereiden nettotuotot	-21 443 673,79	19 455 280,24
Johdannaissopimusten nettotuotot	-131 950,00	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	287 564,40	78 435,04
Korkotuotot	7 128,87	7 692,80
Muut tuotot	2 851 035,04	445 876,63
KULUT	**-3 921 703,76**	**-2 236 381,20**
Palkkiokulut	-3 896 212,62	-948 784,75
Muut kulut	-25 491,14	-1 287 596,45
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-22 351 599,24**	**17 750 903,51**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	187 384 225,04	196 773 758,62
Muut saamiset	472 039,83	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	5 442 777,09	2 256 512,67
	193 299 041,96	**199 030 271,29**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	192 974 672,89	198 951 632,51
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	324 369,07	78 638,78
	193 299 041,96	**199 030 271,29**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-21 443 673,79**	**19 455 280,24**
Luovutusvoitot	15 214 983,98	17 332 562,73
Luovutustappiot	-2 646 712,39	-164 968,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-34 011 945,38	2 287 686,23

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	**-131 950,00**	**0,00**
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	-131 950,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017

Rahaston arvo 01.01.	198 951 632,51	175 213 019,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	17 040 479,97	7 398 894,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-665 776,50	-1 410 956,70
Tuotonjako	-63,85	-227,91
Tilikauden voitto (tappio)	-22 351 599,24	17 750 903,51
Rahaston arvo 31.12.	192 974 672,89	198 951 632,51

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
AmunDI Etf Msci Europe Ucits Etf	17 400	195,53	3 402 260,28	1,76 %
Carnegie Fund Worldwide Asia	17 000	133,29	2 265 874,96	1,17 %
DI Sicav Eastern Europe I	71 213	10,73	764 118,46	0,40 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	100 000	11,50	1 149 900,00	0,60 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	4 300	1 154,15	4 962 845,00	2,57 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 142 427	13,08	28 022 950,41	14,52 %
Danske Invest China K	1 186 382	3,01	3 575 851,16	1,85 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	6 694 293	0,92	6 138 064,54	3,18 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	6 727 677	0,91	6 097 024,97	3,16 %
Danske Invest India K	2 282 971	1,57	3 580 247,10	1,86 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	1 334 091	0,92	1 229 458,46	0,64 %
Danske Invest Japani Osake W K	4 248 758	0,90	3 844 956,01	1,99 %
Danske Invest Latin America K	994 813	2,82	2 805 513,11	1,45 %
Danske Invest Medilife W K	4 825 062	1,09	5 283 008,33	2,74 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	2 364 841	1,00	2 354 104,92	1,22 %
Danske Invest Sicav Europe I	317 907	14,76	4 692 946,68	2,43 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	7 987 602	1,35	10 789 252,93	5,59 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	7 414 820	0,82	6 100 024,43	3,16 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	11 979 815	0,90	10 731 757,49	5,56 %
Danske Invest Suomi Yhteisöosake W K	10 000	0,93	9 339,30	0,00 %
Danske Invest Teknologia Indeksi W K	8 994 147	1,08	9 726 900,04	5,04 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	45 000	33,17	1 492 796,02	0,77 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	20 000	15,22	304 406,22	0,16 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	22 000	92,10	2 026 143,91	1,05 %
Lyxor Etf Stoxx Europe 600 Healthcare	10 760	83,33	896 630,80	0,46 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 537 718	8,92	22 636 444,95	11,73 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,28	417 520,00	0,22 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	457 263	9,70	4 435 451,26	2,30 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	141 643	9,08	1 286 115,05	0,67 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	724 889	11,91	8 633 428,89	4,47 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	11,75	399 500,00	0,21 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	99 000	42,64	4 221 360,00	2,19 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	47 042	36,86	1 733 883,01	0,90 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 860	1 139,59	2 119 637,40	1,10 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	56 012	40,83	2 287 042,54	1,19 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	390 092	22,44	8 753 664,48	4,54 %
Ishares Msci Korea Etf	105 350	34,70	3 655 118,25	1,89 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	54 300	27,69	1 503 539,12	0,78 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	74 136	41,21	3 055 144,56	1,58 %
Arvopaperit yhteensä			***187 384 225,04***	***97,10 %***
Kassa ja muut varat, netto			***5 590 447,85***	***2,90 %***
RAHASTON ARVO			192 974 672,89	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	118 442 710,31639
Tuotto-osuudet	4 840,68620
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,62924
Tuotto-osuus	0,73075

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Tavoite 2040

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2018 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu talouskasvun hidastuminen, geopoliittisten jännitteiden kasvaminen ja keskuspankkien rahapolitiikan suunnan muuttuminen kiristävämmäksi Yhdysvaltojen johdolla. Edellä mainitut syyt johtivat riskiaversiivisuuden nousuun ja seurauksena oli alavirettä osakemarkkinoilla, valtionlainojen korkotason pysyminen poikkeuksellisen matalana Euroopassa ja yrityslainojen riskilisien selvä leventyminen. Vertailuindeksin ylittävään tuottoon pyrittiin painottamalla osakesijoituksia maantieteellisesti erityisesti kehittyville markkinoille ja Euroopaan. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus Yhdysvaltalaisiin Teknologia sektorin yhtiöihin sijoittavaan osakerahastoon. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2018 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja osakeindeksi- tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi. Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018		Tilivuosi 2017	
Maajakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	19,79 %	Suomi	49,77 %
Suomi	15,27 %	Tanska	32,28 %
Saksa	8,05 %	Luxemburg	7,97 %
Japani	7,38 %	Ranska	4,51 %
Ranska	5,85 %	Irlanti	2,92 %
Iso-Britannia	5,44 %	Yhdysvallat (USA)	2,55 %
Hongkong	5,33 %		
Intia	4,23 %		
Sveitsi	3,25 %		
Muut	25,41 %		

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.
Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	68 338 584,01	73 595 175,85	63 355 284,94
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,07659	2,34137	2,11986
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,25147	1,47218	1,38520

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 1 442 864,02

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,92	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,16		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	162	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	93,13	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**-7 218 410,41**	**7 617 556,60**
Arvopapereiden nettotuotot	-8 323 619,66	7 366 697,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	-81 200,00	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	130 428,95	37 026,67
Korkotuotot	2 720,91	3 401,46
Muut tuotot	1 053 259,39	210 430,52
KULUT	**-1 436 448,81**	**-893 401,79**
Palkkiokulut	-1 442 864,02	-346 939,91
Muut kulut	6 415,21	-546 461,88
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-8 654 859,22**	**6 724 154,81**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	67 177 224,54	72 106 911,43
Muut saamiset	169 978,53	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 107 183,13	1 517 326,85
	68 454 386,20	**73 624 238,28**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	68 338 584,01	73 595 175,85
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	115 802,19	29 062,43
	68 454 386,20	**73 624 238,28**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Rahastosidonnaiset erät	**-8 323 619,66**	**7 366 697,95**
Luovutusvoitot	5 110 481,90	6 853 935,71
Luovutustappiot	-1 195 859,64	-114 749,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-12 238 241,92	627 511,54

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	**-81 200,00**	**0,00**
Luovutusvoitot	0,00	0,00
Luovutustappiot	-81 200,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	73 595 175,85	63 355 284,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 989 920,97	4 473 462,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-589 578,47	-955 773,71
Tuotonjako	-2 075,12	-1 952,50
Tilikauden voitto (tappio)	-8 654 859,22	6 724 154,81
Rahaston arvo 31.12.	68 338 584,01	73 595 175,85

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
AmunDI Etf Msci Europe Ucits Etf	2 900	195,53	567 043,38	0,83 %
Carnegie Fund Worldwide Asia	5 199	133,29	692 957,88	1,01 %
DI Sicav Eastern Europe I	48 640	10,73	521 905,37	0,76 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	50 000	11,50	574 950,00	0,84 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 900	1 154,15	2 192 885,00	3,21 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	616 520	13,08	8 064 085,96	11,80 %
Danske Invest China K	528 736	3,01	1 593 652,67	2,33 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	730 094	0,92	669 430,55	0,98 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	3 221 419	0,91	2 919 443,00	4,27 %
Danske Invest India K	440 489	1,57	690 792,69	1,01 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	475 522	0,92	438 226,85	0,64 %
Danske Invest Japani Osake W K	1 482 326	0,90	1 341 446,14	1,96 %
Danske Invest Latin America K	442 171	2,82	1 246 985,37	1,82 %
Danske Invest Medilife W K	1 378 245	1,09	1 509 054,65	2,21 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	1 133 043	1,00	1 127 898,93	1,65 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	3 731 520	1,35	5 040 350,56	7,38 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	2 579 991	0,82	2 122 507,06	3,11 %
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	3 716 926	0,90	3 329 696,22	4,87 %
Danske Invest Teknologia Indeksi W K	2 759 228	1,08	2 984 022,07	4,37 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	20 000	33,17	663 464,90	0,97 %
Kraneshares Msci All China Health Care Indx Etf	20 000	15,22	304 406,22	0,45 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	5 000	92,10	460 487,25	0,67 %
Lyxor Etf Stoxx Europe 600 Healthcare	4 600	83,33	383 318,00	0,56 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 125 933	8,92	10 043 325,93	14,70 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	12,28	147 360,00	0,22 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	12,85	154 200,00	0,23 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	215 942	9,70	2 094 639,66	3,07 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	65 821	9,08	597 657,52	0,87 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	255 715	11,91	3 045 564,09	4,46 %
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	35 750	42,64	1 524 380,00	2,23 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	36 711	36,86	1 353 101,04	1,98 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	750	1 139,59	854 692,50	1,25 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	24 688	40,83	1 008 043,03	1,48 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	154 281	22,44	3 462 065,64	5,07 %
Ishares Msci Korea Etf	46 250	34,70	1 604 643,75	2,35 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	18 100	27,69	501 179,71	0,73 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	32 695	41,21	1 347 360,95	1,97 %
Arvopaperit yhteensä			***67 177 224,54***	***98,30 %***
Kassa ja muut varat, netto			***1 161 359,47***	***1,70 %***
RAHASTON ARVO			68 338 584,01	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	32 889 938,35941
Tuotto-osuudet	31 603,97589
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,07659
Tuotto-osuus	1,25147

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Teknologia Indeksi

Danske Invest

Rahasto oli aktiivisesti hallittu rahasto maaliskuuhun asti, jolloin se muutettiin indeksirahastoksi. Rahasto seuraa S&P:n Pohjois-Amerikan teknologiaindeksiä, ja sen tuotto noudattaa indeksin tuottoa mahdollisimman tiiviisti. Syyskuussa Global Industry Classification Standard muokkasi ylläpitämiään toimiala- ja alitoimialakoostumuksia, mutta ainoa indeksissä tapahtunut merkittävä muutos oli se, ettei Netflix ole enää siinä mukana.

Teknologia-alan tuotto oli dollarimääräisesti negatiivinen mutta ylitti kuitenkin laajemmat markkinat. Euromääräisesti teknologia-alan tuotto oli positiivinen. FANG+e (Facebook, Amazon, Alphabet, Nvidia yms.) -osakkeet heilahtelivat vuoden mittaan voimakkaasti, mutta loppujen lopuksi niiden arvonkehitys ylitti vertailuindeksin. Tästä ryhmästä Amazon erottui positiivisesti edukseen. Nvidia ja Facebook puolestaan kärsivät suurimmat tappiot. Puolijohdemarkkinoilla koettiin myös vuoden mittaan heilahtelua, sillä loppumarkkinoilla oli edelleen havaittavissa merkkejä kasvun hidastumisesta. Järjestelmä- ja ohjelmistoyhtiöt tukivat toimialan kehitystä, sillä toimitiloihin ja pilviratkaisuihin investoitiin yhä vahvasti.

Odotamme, että rahasto tarjoaa kohtuullista positiivista tuottoa linjassa vertailuindeksin kanssa. Tuotto voi olla korkeampi tai matalampi. Se riippuu raha- ja finanssipolitiikasta, maailmantalouden kasvusta sekä geopoliittisen tilanteen kehittymisestä Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasodan myötä.

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 2018	
Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,78 %
Muut	0,22 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	81,81 %
Caymansaaret	4,78 %
Suomi	3,50 %
Iso-Britannia	2,18 %
Bermuda	2,10 %
Singapore	1,63 %
Korean tasavalta (Etelä-Korea)	1,13 %
Saksa	1,13 %
Alankomaat	0,59 %
Sveitsi	0,42 %
Espanja	0,27 %
Itävalta	0,25 %
Japani	0,21 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	104 008 172,38	86 342 611,23	140 916 075,76
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,51694	0,46474	0,37230
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,25174	0,23508	0,19528
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,09061	0,97815	

*Rahastoon perustettiin uusi W K-osuussarja vuoden 2017 aikana

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	702 095,58

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	23,43	%	p.a.
II Tracking error	4,67	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,45		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	105	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,69	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,46	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**13 031 272,62**	**36 580 038,57**
Arvopapereiden nettotuotot	4 357 226,60	31 752 793,27
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	16 265,94
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 058 347,47	711 886,70
Korkotuotot	7 152,41	15 511,62
Muut tuotot	7 608 546,14	4 083 581,04
KULUT	**-2 294 863,73**	**-14 251 727,56**
Palkkiokulut	-702 095,58	-1 498 453,18
Muut kulut	-1 592 768,15	-12 753 274,38
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**10 736 408,89**	**22 328 311,01**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	103 790 630,66	83 323 696,68
Myyntisaamiset	75 465,12	1 020 229,34
Siirtosaamiset	29 531,78	16 146,33
Rahat ja pankkisaamiset	155 116,57	2 934 183,77
	104 050 744,13	**87 294 256,12**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	104 008 172,38	86 342 611,23
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	830 885,51
Siirtovelat	42 571,75	120 759,38
	104 050 744,13	**87 294 256,12**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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 rahamarkkinavälineiden 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Osakesidonnaiset erät	**4 357 226,60**	**31 749 245,59**
Luovutusvoitot	27 168 278,51	32 670 281,63
Luovutustappiot	-2 285 359,20	-1 098 891,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-20 525 692,71	181 402,69
Kulut		-3 547,68

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	**16 265,94**
Luovutusvoitot	16 272,76
Luovutustappiot	-6,82

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	86 342 611,23	140 916 075,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	91 923 368,65	31 206 213,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-84 910 250,22	-108 041 022,86
Tuotonjako	-83 966,17	-66 966,55
Tilikauden voitto (tappio)	10 736 408,89	22 328 311,01
Rahaston arvo 31.12.	104 008 172,38	86 342 611,23

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 pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2u Inc	961	43,42	41 722,77	0,04 %
3d Systems Corp.	2 400	8,88	21 313,31	0,02 %
8x8 Inc.	1 400	15,75	22 053,79	0,02 %
Aci Worldwide Inc.	2 800	24,16	67 652,81	0,07 %
Ansys Inc.	1 800	124,82	224 669,93	0,22 %
Avx Corp.	300	13,32	3 994,94	0,00 %
Acacia Communications Inc	234	33,18	7 764,58	0,01 %
Accenture Plc A (Usd)	12 462	123,13	1 534 462,64	1,48 %
Activision Blizzard Inc.	14 680	40,67	596 967,87	0,57 %
Adobe Systems Inc. (Us)	9 458	197,56	1 868 475,31	1,80 %
Advanced Energy Industries Inc.	800	37,49	29 989,52	0,03 %
Advanced Micro Devices Inc.	17 700	16,12	285 314,36	0,27 %
Akamai Technologies Inc.	3 500	53,34	186 674,82	0,18 %
Alarm.Com Holdings Inc	424	45,29	19 204,40	0,02 %
Alliance Data Systems Corp.	900	131,05	117 946,21	0,11 %
Alphabet Inc A	4 972	912,47	4 536 798,05	4,36 %
Alphabet Inc C	5 116	904,30	4 626 424,00	4,45 %
Alteryx Inc A	700	51,93	36 350,86	0,03 %
Amazon.Com	6 492	1 311,54	8 514 485,89	8,19 %
Amkor Technology Inc.	700	5,73	4 009,78	0,00 %
Amphenol Corp. A	5 930	70,75	419 532,48	0,40 %
Analog Devices Inc	6 963	74,95	521 860,19	0,50 %
Anixter International Inc.	400	47,42	18 969,61	0,02 %
Apple Inc.	62 969	137,74	8 673 358,42	8,34 %
Applied Materials Inc.	19 200	28,59	548 906,74	0,53 %
Apptio Inc A	383	33,15	12 695,32	0,01 %
Arista Networks Inc	960	183,99	176 625,92	0,17 %
Arris International Limited (Usd)	3 600	26,69	96 098,50	0,09 %
Arrow Electronics Inc.	1 600	60,21	96 332,52	0,09 %
Aspen Technology Inc. (Us)	1 500	71,76	107 640,59	0,10 %
Autodesk Inc.	4 230	112,30	475 043,92	0,46 %
Automatic Data Processing Inc	8 620	114,50	986 949,35	0,95 %
Avaya Holdings Corp	1 300	12,71	16 528,12	0,02 %
Avnet Inc.	1 900	31,52	59 893,47	0,06 %
Badger Meter Inc.	900	42,97	38 673,59	0,04 %
Belden Inc.	600	36,47	21 884,39	0,02 %
Benchmark Electronics Inc.	1 000	18,49	18 494,59	0,02 %
Benefitfocus Inc	600	39,92	23 953,89	0,02 %
Black Knight Inc	3 135	39,35	123 352,34	0,12 %
Blackberry Ltd (Usd)	8 100	6,21	50 289,03	0,05 %
Blackbaud Inc	800	54,92	43 939,92	0,04 %
Blackline Inc (Us)	681	35,76	24 351,16	0,02 %
Booking Holding Inc	899	1 504,03	1 352 126,77	1,30 %
Bottomline Technologies Inc.	600	41,91	25 148,45	0,02 %
Box Inc A	2 569	14,74	37 866,50	0,04 %
Broadcom Inc	7 926	222,04	1 759 887,60	1,69 %
Broadridge Financial Solutions Llc	2 200	84,05	184 902,20	0,18 %
Brooks Automation Inc.	968	22,86	22 129,10	0,02 %
Cdk Global Inc	2 306	41,81	96 412,22	0,09 %
Cdw Corporation Of Delaware	2 944	70,77	208 357,67	0,20 %
Cgi Group Inc. A (Usd)	4 948	53,43	264 380,13	0,25 %
Csg Systems International Inc.	600	27,74	16 645,13	0,02 %
Cabot Microelectronics Corp.	700	83,26	58 282,40	0,06 %
Cadence Design Systems Inc.	5 100	37,97	193 632,55	0,19 %
Cargurus I	900	29,45	26 508,03	0,03 %
Cardtronics Plc	800	22,70	18 162,77	0,02 %
Cars.Com Inc	1 065	18,77	19 994,32	0,02 %
Celestica Inc. (Us)	2 800	7,66	21 442,54	0,02 %
Ceridian Hcm Holding, Inc.	1 000	30,12	30 117,01	0,03 %
Ciena Corp.	2 800	29,61	82 909,54	0,08 %
Cirrus Logic Inc.	900	28,97	26 075,79	0,03 %
Cisco Systems Inc.	86 806	37,84	3 284 407,95	3,16 %
Cision Ltd.	1 113	10,22	11 371,03	0,01 %
Citrix Systems Inc.	2 430	89,47	217 409,88	0,21 %
Cloudera Inc	1 567	9,66	15 133,62	0,01 %
Cognex Corp.	2 985	33,77	100 794,58	0,10 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	11 550	55,43	640 232,27	0,62 %
Coherent Inc.	500	92,31	46 153,51	0,04 %
Commscope Holding Co Inc	3 182	14,31	45 540,50	0,04 %
Commvault Systems Inc.	1 000	51,60	51 597,97	0,05 %
Conduent Inc (Us)	3 147	9,28	29 211,15	0,03 %
Corelogic Inc.	2 000	29,18	58 365,35	0,06 %
Cornerstone Ondemand Inc	1 013	44,04	44 608,44	0,04 %
Corning Inc.	15 300	26,38	403 608,98	0,39 %
Coupa Software, Inc.	1 087	54,89	59 665,40	0,06 %
Cray Inc.	800	18,85	15 082,08	0,01 %
Cree Inc. (Usd)	2 120	37,35	79 185,30	0,08 %
Cypress Semiconductor Corp	6 200	11,11	68 864,83	0,07 %
Dxc Technology Company	5 345	46,43	248 160,71	0,24 %
Dell Technologies V Inc	3 874	69,86	270 625,22	0,26 %
Descartes Systems Group Inc. (Usd)	2 000	23,11	46 210,27	0,04 %
Diodes Inc.	600	28,17	16 901,85	0,02 %
Dolby Laboratories Inc. Class A	1 385	54,00	74 789,03	0,07 %
Dropbox Inc A	2 200	17,84	39 247,29	0,04 %
Epam Systems Inc	1 030	101,30	104 340,12	0,10 %
Ebix Inc.	400	37,16	14 865,53	0,01 %
Echostar Corp. A	700	32,06	22 444,99	0,02 %
Electronic Arts Inc	5 700	68,90	392 758,47	0,38 %
Electronics For Imaging Inc.	1 100	21,66	23 821,17	0,02 %
Ellie Mae Inc	525	54,86	28 803,48	0,03 %
Endurance International Group Holdings Inc	663	5,81	3 849,94	0,00 %
Entegris Inc.	2 500	24,36	60 895,48	0,06 %
Envestnet Inc	898	42,95	38 571,97	0,04 %
Etsy Inc	2 379	41,54	98 820,32	0,10 %
Euronet Worldwide Inc.	1 030	89,40	92 081,21	0,09 %
Everbridge, Inc.	700	49,56	34 694,38	0,03 %
Evertec Inc	1 812	25,06	45 410,76	0,04 %
Exlservice Holdings Inc	600	45,95	27 568,98	0,03 %
Expedia Inc Del	2 275	98,37	223 785,15	0,22 %
Extreme Networks Inc.	2 600	5,33	13 849,11	0,01 %
F5 Networks Inc.	1 250	141,49	176 857,75	0,17 %
Flir Systems Inc.	2 400	38,02	91 246,94	0,09 %

Fabrinet	677	44,80	30 332,58	0,03 %
Facebook Inc A (Us)	46 337	114,47	5 304 154,15	5,10 %
Fair Isaac Corp.	600	163,29	97 974,15	0,09 %
Fidelity National Information	6 400	89,55	573 105,13	0,55 %
Finisar Corp.	2 700	18,86	50 925,60	0,05 %
Fireeye Inc	3 500	14,15	49 541,56	0,05 %
First Data Corp A	11 767	14,77	173 751,28	0,17 %
First Solar Inc.	1 300	37,07	48 193,77	0,05 %
Fiserv Inc.	7 800	64,17	500 543,14	0,48 %
Fitbit Inc. - A	2 973	4,34	12 902,38	0,01 %
Five9 Inc	1 400	38,18	53 447,43	0,05 %
Fleetcor Technologies Inc	1 660	162,17	269 206,43	0,26 %
Fortinet Inc	2 590	61,50	159 285,45	0,15 %
Gtt Communications Inc	581	20,66	12 003,55	0,01 %
Gartner Inc. A	1 700	111,63	189 772,97	0,18 %
Genpact Ltd.	2 700	23,57	63 633,43	0,06 %
Global Payments Inc.	3 275	90,05	294 927,31	0,28 %
Godaddy Inc A	3 309	57,30	189 605,82	0,18 %
Groupon Inc	6 711	2,79	18 752,36	0,02 %
Grubhub Inc	1 786	67,07	119 789,26	0,12 %
Guidewire Software Inc	1 706	70,06	119 518,32	0,11 %
Hp Inc (Us)	29 810	17,87	532 581,73	0,51 %
Hewlett Packard Enterprise Co.	29 108	11,54	335 763,78	0,32 %
Hortonworks Inc	700	12,59	8 814,18	0,01 %
Hubspot Inc	663	109,79	72 789,90	0,07 %
Iac/Interactivecorp	1 600	159,83	255 731,75	0,25 %
Ibm	17 689	99,26	1 755 770,72	1,69 %
Ii-Vi Inc.	1 100	28,34	31 178,83	0,03 %
Ipg Photonics Corp.	630	98,93	62 323,35	0,06 %
Imperva Inc.	636	48,63	30 928,08	0,03 %
Infinera Corp.	2 900	3,48	10 103,91	0,01 %
Inphi Corp	1 093	28,07	30 684,55	0,03 %
Insight Enterprises Inc.	800	35,58	28 466,64	0,03 %
Instructure, Inc.	548	32,75	17 949,25	0,02 %
Integrated Device Technology Inc.	2 500	42,29	105 723,89	0,10 %
Intel Corp.	87 944	40,98	3 603 922,39	3,47 %
Interdigital Inc.	900	58,01	52 206,60	0,05 %
Intuit Inc.	4 845	171,89	832 813,70	0,80 %
Itron Inc.	500	41,29	20 647,05	0,02 %
J2 Global Inc	900	60,58	54 524,97	0,05 %
Jabil Inc.	2 800	21,65	60 611,25	0,06 %
Jack Henry & Associates Inc.	1 525	110,48	168 479,74	0,16 %
Juniper Networks Inc	6 300	23,50	148 037,90	0,14 %
Kla-Tencor Corp.	2 900	78,14	226 616,31	0,22 %
Keysight Technologies Inc	3 864	54,21	209 463,08	0,20 %
Knowles Corporation	2 074	11,62	24 104,91	0,02 %
Kulicke & Soffa Industries Inc.	2 000	17,70	35 399,93	0,03 %
Lam Research Corp.	3 125	118,90	371 578,11	0,36 %
Liberty Expedia Holdings Inc A	954	34,15	32 580,28	0,03 %
Littelfuse Inc.	500	149,74	74 869,02	0,07 %
Liveramp H	1 300	33,73	43 851,73	0,04 %
Logmein Inc	900	71,23	64 104,96	0,06 %
Lumentum Holdings Inc	1 475	36,68	54 108,23	0,05 %
Mindbody, Inc. Class A	600	31,78	19 070,90	0,02 %
Mks Instruments Inc.	1 000	56,42	56 418,09	0,05 %
Macom Technology Solutions Holdings Inc	1 776	12,67	22 502,41	0,02 %
Manhattan Associates Inc.	1 100	37,00	40 697,69	0,04 %
Mantech International Corp.	500	45,66	22 832,26	0,02 %
Marvell Technology Group (Usd)	11 331	14,14	160 189,39	0,15 %
Mastercard Inc-Class A	17 435	164,73	2 872 085,88	2,76 %
Match Group Inc	1 071	37,35	39 998,84	0,04 %

Maxlinear Inc	1 302	15,37	20 009,78	0,02 %
Maxim Integrated Products Inc.	5 200	44,40	230 894,17	0,22 %
Maximus Inc.	1 200	56,84	68 204,68	0,07 %
Methode Electronics	800	20,34	16 269,65	0,02 %
Microstrategy Inc. A	200	111,55	22 310,51	0,02 %
Microchip Technology Inc.	4 534	62,80	284 740,90	0,27 %
Micron Technology	21 850	27,71	605 396,87	0,58 %
Microsoft Corp.	98 464	88,69	8 732 962,35	8,40 %
Mongodb Inc	500	73,12	36 561,30	0,04 %
Monolithic Power Systems Inc.	700	101,51	71 057,46	0,07 %
Motorola Solutions Inc	3 140	100,45	315 425,78	0,30 %
Ncr Corp.	1 900	20,15	38 292,00	0,04 %
Netgear Inc.	500	45,43	22 716,56	0,02 %
Nic Inc	800	10,90	8 718,13	0,01 %
National Instruments Corp.	2 300	39,63	91 140,41	0,09 %
Netapp Inc.	4 785	52,10	249 319,73	0,24 %
Netscout Systems Inc.	1 300	20,63	26 824,14	0,03 %
New Relic Inc.	983	70,70	69 501,84	0,07 %
Novanta Inc (Usd)	500	55,01	27 506,11	0,03 %
Nuance Communications Inc.	5 800	11,55	67 004,89	0,06 %
Nutanix Inc	1 285	36,32	46 667,09	0,04 %
Nutri/System Inc.	500	38,32	19 158,23	0,02 %
Nvidia Corp. (Us)	11 740	116,57	1 368 573,18	1,32 %
On Semiconductor Corp.	7 340	14,42	105 818,55	0,10 %
Osi Systems Inc.	300	64,01	19 201,89	0,02 %
Okta Inc A	1 300	55,71	72 424,03	0,07 %
Open Text Corp. (Usd)	4 800	28,47	136 639,89	0,13 %
Oracle Corp.	51 902	39,43	2 046 258,56	1,97 %
Perspecta Inc	2 522	15,04	37 922,49	0,04 %
Ptc Inc	2 000	72,39	144 778,20	0,14 %
Palo Alto Networks Inc	1 912	164,47	314 464,90	0,30 %
Paypal Holdings Inc (Us)	22 590	73,43	1 658 743,54	1,59 %
Paychex	6 300	56,89	358 404,65	0,34 %
Paycom Software Inc.	997	106,92	106 603,78	0,10 %
Paylocity Holding Corp.	611	52,58	32 123,92	0,03 %
Pegasystems Inc	800	41,77	33 412,50	0,03 %
Plantronics Inc.	500	28,90	14 451,62	0,01 %
Plexus Corp.	500	44,60	22 301,78	0,02 %
Power Integrations Inc.	400	53,25	21 299,34	0,02 %
Presidio, Inc.	254	11,40	2 894,43	0,00 %
Progress Software Corp	900	30,99	27 891,20	0,03 %
Proofpoint Inc	1 171	73,18	85 698,14	0,08 %
Pure Storage Inc -A	3 712	14,04	52 120,99	0,05 %
Q2 Holdings, Inc.	660	43,27	28 556,58	0,03 %
Qualcomm Inc. (Us)	23 550	49,69	1 170 302,57	1,13 %
Qorvo Inc	2 200	53,03	116 666,08	0,11 %
Qualys Inc	506	65,26	33 023,44	0,03 %
Qurate Ret	8 300	17,05	141 473,98	0,14 %
Rambus Inc.	1 200	6,70	8 037,02	0,01 %
Rapid7 Inc.	1 000	27,21	27 209,22	0,03 %
Realpage Inc	1 220	42,08	51 337,58	0,05 %
Red Hat (Usd)	3 345	153,37	513 024,62	0,49 %
Ringcentral Inc A	1 396	71,99	100 494,45	0,10 %
Rogers Corp.	300	86,50	25 950,05	0,02 %
Sps Commerce Inc.	400	71,94	28 774,01	0,03 %
Ss&C Technologies Holdings Inc	4 154	39,39	163 628,13	0,16 %
Sabre Corporation	4 985	18,90	94 197,87	0,09 %
Sailpoint Technologies Holdings, Inc.	1 400	20,51	28 716,38	0,03 %
Salesforce.Com Inc.	14 744	119,60	1 763 434,93	1,70 %
Sanmina Corp.	1 100	21,01	23 110,37	0,02 %
Science Applications International Corp	869	55,62	48 336,80	0,05 %

Seagate Technology	5 100	33,70	171 855,57	0,17 %
Semtech Corp.	1 500	40,05	60 081,21	0,06 %
Servicenow Inc.	3 433	155,48	533 745,77	0,51 %
Shopify Inc A (Us)	1 746	120,90	211 084,26	0,20 %
Shutterfly Inc.	600	35,16	21 093,26	0,02 %
Shutterstock Inc	300	31,44	9 433,29	0,01 %
Silicon Laboratories Inc.	700	68,82	48 172,37	0,05 %
Skyworks Solutions Inc.	3 600	58,52	210 681,10	0,20 %
Snap Inc A	15 049	4,81	72 406,56	0,07 %
Solaredge Technologies Inc	595	30,65	18 236,55	0,02 %
Splunk Inc	2 682	91,56	245 553,35	0,24 %
Square Inc A	5 862	48,98	287 111,05	0,28 %
Stamps.Com Inc.	300	135,91	40 771,92	0,04 %
Sykes Enterprises Inc.	1 000	21,59	21 594,48	0,02 %
Symantec Corp.	11 800	16,50	194 691,76	0,19 %
Synaptics Inc.	600	32,49	19 495,28	0,02 %
Synnex Corp	1 013	70,59	71 507,96	0,07 %
Synopsys Inc.	3 100	73,56	228 033,53	0,22 %
Te Connectivity Ltd (Usd)	6 640	66,04	438 511,35	0,42 %
Trade Desk Inc The -Class A	557	101,34	56 449,02	0,05 %
Ttm Technologies Inc.	1 900	8,50	16 143,03	0,02 %
Tableau Software Inc	1 391	104,79	145 756,20	0,14 %
Take-Two Interactive Software Inc.	2 280	89,89	204 945,16	0,20 %
Tech Data Corp.	600	71,44	42 862,38	0,04 %
Teletech Holdings Inc New	500	24,95	12 473,80	0,01 %
Teradata Corp	2 100	33,50	70 342,30	0,07 %
Teradyne Inc.	3 165	27,40	86 725,20	0,08 %
Texas Instruments (Usd)	18 700	82,52	1 543 092,91	1,48 %
Tivo Corp	1 900	8,22	15 612,12	0,02 %
Total System Services Inc	3 570	70,98	253 410,15	0,24 %
Travelport Worldwide Ltd (Usd)	2 145	13,64	29 256,81	0,03 %
Trimble Inc	5 100	28,74	146 560,43	0,14 %
Tripadvisor Inc	2 225	47,10	104 799,60	0,10 %
Truecar, Inc.	1 169	7,91	9 248,29	0,01 %
Twilio Inc A	1 506	77,98	117 434,33	0,11 %
Twitter Inc	13 596	25,10	341 205,94	0,33 %
Tyler Technologies Inc	750	162,26	121 694,90	0,12 %
Ubiquiti Networks Inc	436	86,81	37 847,33	0,04 %
Ultimate Software Group Inc.	600	213,82	128 293,75	0,12 %
Universal Display Corp.	930	81,71	75 986,81	0,07 %
Vmware Inc	1 440	119,74	172 430,32	0,17 %
Varonis Systems, Inc.	331	46,19	15 289,82	0,01 %
Verisign Inc.	2 120	129,49	274 515,19	0,26 %
Verint Systems Inc	1 400	36,95	51 723,72	0,05 %
Versum Materials Inc	2 015	24,21	48 773,84	0,05 %
Viasat Inc.	1 200	51,48	61 770,87	0,06 %
Viavi Solutions Inc	5 300	8,78	46 511,53	0,04 %
Virtusa Corp	500	37,19	18 595,01	0,02 %
Visa Inc Class A	34 022	115,21	3 919 719,42	3,77 %
Vishay Intertechnology Inc.	1 900	15,73	29 880,37	0,03 %
Wex Inc	850	122,30	103 956,51	0,10 %
Wayfair Inc	1 088	78,66	85 580,72	0,08 %
Western Digital Corp.	5 303	32,28	171 194,47	0,16 %
Western Union Comp.	8 700	14,90	129 603,56	0,12 %
Workday Inc	2 730	139,43	380 655,26	0,37 %
Worldpay Inc	5 750	66,74	383 751,75	0,37 %
Xerox Corp. (Us)	3 900	17,25	67 293,05	0,06 %
Xilinx Inc	4 800	74,37	356 982,19	0,34 %
Yelp Inc	1 581	30,55	48 305,27	0,05 %
Yext Inc	1 097	12,97	14 224,98	0,01 %
Zebra Technologies Corp. A	1 077	139,04	149 747,39	0,14 %
Zendesk Inc	2 025	50,97	103 212,76	0,10 %
Zillow Group Inc A	986	27,44	27 060,76	0,03 %
Zillow Group Inc C	1 861	27,58	51 318,88	0,05 %
Zynga Inc Class A	11 333	3,43	38 891,63	0,04 %
Ebay Inc	18 200	24,51	446 100,24	0,43 %
Arvopaperit yhteensä			***103 790 630,66***	***99,79 %***
Kassa ja muut varat, netto			***217 541,72***	***0,21 %***
RAHASTON ARVO			104 008 172,38	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	152 113 011,80553
Tuotto-osuudet	8 632 170,13899
W K-osuudet	21 274 335,23247

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,51694
Tuotto-osuus	0,25174
W K-osuus	1,09061

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Valtionobligaatio

Danske Invest

Vuosi alkoi korkojen nousulla sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa hyvien talouslukujen ja talouskasvuun optimistisesti suhtautuvien markkinoiden seurauksena. Positiivisten indikaattorien vuoksi Yhdysvaltain keskuspankki päätti myös nostaa korkotasoa useamman kerran.

Kevään mittaan optimismi kuitenkin laantui Euroopassa ja korot laskivat uudelleen. Italian poliittinen tilanne heijastui joukkolainamarkkinoihin selvästi. Italian parlamenttivaalien seurauksena hallituksen muodostivat kaksi populistipuoluetta: Viiden tähden liike ja La Lega. Tämä hermostutti markkinat, ja Italian korot nousivat 1,25 prosentista yli 2,50 prosenttia korkeammiksi kuin vastaavat korot Saksassa. Syyskuussa Italian hallitus esitteli suunnittelemansa alijäämäisen budjetin vuodelle 2019, mikä entisestään kasvatti korkoeroa Saksaan. Jouduttuaan alijäämäisen budjettinsa vuoksi napit vastakkain Euroopan komission kanssa Italian hallitus päätti lopulta pienentää alijäämää, mikä vakuutti markkinat.

Vuoden lopulla markkinat huolestuivat maailmantalouden kasvunäkymistä. Sijoittajia hermostuttivat muun muassa Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota, Brexit ja Italian budjetin aiheuttama kuohunta. Keskuspankit ryhtyivät joulukuun lopussa toimiin markkinoiden rauhoittelemiseksi, mutta se ei riittänyt, vaan korot laskivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Niinpä Saksassa 10 vuoden korko oli vuositasolla 0,25 prosentin paikkeilla, Yhdysvalloissa noin 2,75 prosenttia vuoden lopussa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Christian Østerbye Vejen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
5 - 7 vuotta	33,65 %
7 - 10 vuotta	24,96 %
3 - 5 vuotta	24,76 %
yli 10 vuotta	13,48 %
1 - 3 vuotta	2,77 %
Alle vuosi	0,38 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
yli 10 vuotta	35,15 %
3 - 5 vuotta	28,37 %
5 - 7 vuotta	17,73 %
7 - 10 vuotta	15,03 %
1 - 3 vuotta	1,91 %
Alle vuosi	1,81 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	17 665 009,06	12 376 724,88	39 865 314,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	36,30750	35,60456	36,41308
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	18,63638	18,84039	19,87002

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	87 782,83

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,03	%	p.a.
II Tracking error	1,65	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,88		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-10	%	p.a.
V Total Expence Ratio	0,60	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**274 876,40**	**-538 903,69**
Arvopapereiden nettotuotot	387 772,15	-491 526,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-18 940,00
Korkotuotot	-112 895,75	-28 437,12
KULUT	**-87 782,83**	**-118 840,77**
Palkkiokulut	-87 782,83	-110 873,70
Muut kulut	0,00	-7 967,07
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**187 093,57**	**-657 744,46**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 336 388,40	12 151 774,40
Siirtosaamiset	271 023,48	193 532,20
Rahat ja pankkisaamiset	777 992,48	37 405,19
	18 385 404,36	**12 382 711,79**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	17 665 009,06	12 376 724,88
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	711 774,86	0,00
Siirtovelat	8 620,44	5 986,91
	18 385 404,36	**12 382 711,79**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**387 772,15**	**-491 526,57**
Luovutusvoitot	34 135,06	38 125,57
Luovutustappiot	-69 886,03	-396 057,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset	423 523,12	-133 594,70
Kulut		0,00

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät		**-18 940,00**
	Luovutusvoitot	485 080,00
	Luovutustappiot	-515 200,00
	Realisoitumattomat arvonmuutokset	11 180,00
Muut erät		**0,00**
	Kulut	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	12 376 724,88	39 865 314,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	17 271 196,46	406 360,30
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 162 462,57	-27 228 620,62
Tuotonjako	-7 543,28	-8 584,65
Tilikauden voitto (tappio)	187 093,57	-657 744,46
Rahaston arvo 31.12.	17 665 009,06	12 376 724,88

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
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	2 300 000	101,49	2 334 178,00	13,21 %
1,0 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2015/2025	3 350 000	107,42	3 598 670,50	20,37 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	1 000 000	107,99	1 079 930,00	6,11 %
1,75 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2014/2024	1 450 000	110,47	1 601 858,50	9,07 %
2,25 Netherlands Government 15/7-2012/2022	1 500 000	109,62	1 644 240,00	9,31 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	600 000	138,74	832 422,00	4,71 %
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	440 000	109,80	483 128,80	2,73 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	970 000	155,15	1 504 935,60	8,52 %
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	900 000	160,88	1 447 929,00	8,20 %
5,625 Bundesrep. Deutschland 4/1-1998/2028	1 880 000	149,42	2 809 096,00	15,90 %
Arvopaperit yhteensä			***17 336 388,40***	***98,14 %***
Kassa ja muut varat, netto			***328 620,66***	***1,86 %***
RAHASTON ARVO			17 665 009,06	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	480 239,18974
Tuotto-osuudet	12 273,07504
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	36,30750
Tuotto-osuus	18,63638

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Yhteisökorko

Danske Invest

Rahaston vuosituotto jäi lievästi negatiiviseksi ensimmäisen kerran koko 22 vuotisen historian aikana. Syynä tähän olivat koko vuoden negatiivisena pysyneet Euribor- ja valtiolainakorot lyhyessä päässä sekä luottoriskillisten pankkien ja yritysten kapeat marginaalit. Vertailuindeksinä käytetty kolmen kuukauden Euriborin tuotto jäi vielä selvästi enemmän negatiiviseksi. Rahastolla oli koko vuoden täydet viisi tähteä Morningstarilta.

Alkuvuonna markkinoilta oli hyvin haastavaa löytää ostettavaa. Rahastossa haluttiin säilyttää perinteinen riskiprofiili ja emme halunneet nostaa salkun riskiprofiilia tuoton parantamiseksi. Joukkovelkakirjalainoissa suosimme pankkien lyhyitä LT2 eli vastuudebentuurilainoja, joista sai pienen positiivisen tuoton verrattuna negatiivisiin seniorilainoihin. Pääasiallisesti sijoitukset tehtiin pohjoismaisten sekä ja Alankomaiden pankkien lainoihin. Kaikki pankit käyttivät tilaisuutensa lunastaa lainat takaisin ensimmäisinä takaisinostopäivinä. Syksyyn saakka luottoriskimarginaalit pysyivät vakaina yleisellä tasolla. Vuoden aikana suosimme yritystodistuksia, joista sai positiivista tuottoa. Moni yritys tiukensi hinnoitteluaan vuoden mittaan hyvän kysynnän seurauksena. Samoin yritystodistusten maturiteetti oli hyvin lyhyttä, joka työllisti koko vuoden niiden jatkuvana uudelleensijoittamisena. Vuoden aikana onneksi markkinoille tuli myös uusia euromääräisiä ohjelmia ruotsalaisilta ja tanskalaisilta yrityksiltä.

Jos alkuvuotta kuvasti positiivisuus ja hyvä kysyntä, niin loppusyksy oli vastakohta. Loppuvuodesta luottoriskimarginaalit leventyivät jyrkästi, kun Yhdysvaltain koronnostot yhdessä globaalien poliittisten ongelmien kera saivat sijoittajat hermostumaan ja vähentämään riskillisiä sijoituksia hidastuvien kasvunäkymien myötä. Tämä heijastui markkinoille pankkipapereiden ja yksittäisten yritysnimien kohdalla riskimarginaalien selvään leventymiseen. Onneksi tällöin salkun luottoriskimaturiteetti oli ennätysmäisen lyhyt verrattuna viime vuosiin. Korkoriski pidettiin koko vuoden puolen vuoden ympärillä. Kokonaisuutena rahaston salkku oli viime vuosiin verrattuna hajautetumpi yksittäisten nimien suhteen ja yli viiden prosentin rajan rikkoi ainoastaan satunnaisesti ING, HSBC tai Svenska Handelsbanken. Maapainoista suurin oli Suomi, koska suurin osa näistä tarjosi vielä positiivista tuottoa.

Kuluneena vuonna Yhteisökorossa oli viime vuosiin nähden selvästi enemmän merkintöjä ja lunastuksia, jotka kuvastivat yritysten kassavarojen muutoksia. Alkuvuodesta rahaa lähti hieman enemmän ulos, loppukeväästä rahaa taas virtasi sisään ja rahaston koko kävi selvästi yli kahden miljardin euron. Loppukesästä varoja virtasi taas ulos ja loppuvuodesta virta tasaantui.

Vuoden aikana sijoitustoiminnassa huomioitiin aiempaa enemmän vastuullisuus niiltä osin kuin sitä oli mahdollista toteuttaa kysynnän ja tarjonnan puitteissa. Rahasto sai syksyllä Morningstarilta vastuullisuudesta täydet viisi maapalloa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Rahamarkkina sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko -rahastoon päivämäärällä 26.10.2018.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018

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

Tilivuosi 2017

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	58,27 %
5 - 7 vuotta	21,78 %
1 - 3 vuotta	14,91 %
3 - 5 vuotta	4,89 %
7 - 10 vuotta	0,15 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	1 608 440 699,76	1 847 033 299,61	1 615 650 863,60
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,18316	30,24234	30,14617
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,59974	17,90282	18,11718
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,99923	0,99998	
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,98402		

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

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 896 658,94

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,09	%	p.a.
II Tracking error	0,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,25		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	137	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,33	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,21	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**2 668 084,09**	**11 272 002,05**
Arvopapereiden nettotuotot	-565 352,98	620 914,80
Korkotuotot	3 230 437,07	10 651 087,25
Muut tuotot	3 000,00	0,00
KULUT	**-5 896 658,94**	**-5 903 003,95**
Palkkiokulut	-5 896 658,94	-5 903 002,69
Muut kulut	0,00	-1,26
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-3 228 574,85**	**5 368 998,10**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 501 499 493,84	1 708 366 092,16
Siirtosaamiset	12 995 529,99	20 316 658,79
Rahat ja pankkisaamiset	121 339 075,72	123 848 763,51
	1 635 834 099,55	**1 852 531 514,46**
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 608 440 699,76	1 847 033 299,61
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	26 981 755,46	4 999 798,62
Siirtovelat	411 644,33	498 416,23
	1 635 834 099,55	**1 852 531 514,46**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksi-annot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-565 352,98**	**620 914,80**
Luovutusvoitot	591 096,21	1 037 431,36
Luovutustappiot	-35 405,42	-3 712,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 121 043,77	-412 803,62

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	1 847 033 299,61	1 615 650 863,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 277 108 122,59	1 708 685 927,51
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 512 357 053,04	-1 482 507 359,65
Tuotonjako	-115 094,55	-165 129,95
Tilikauden voitto (tappio)	-3 228 574,85	5 368 998,10
Rahaston arvo 31.12.	1 608 440 699,76	1 847 033 299,61

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

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ab Sagax Frn 9/9-2015/2020	2 000 000	102,32	2 046 400,00	0,13 %
0 Arion Banki Hf 29/06-2017/2020	5 000 000	100,03	5 001 250,00	0,31 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2021	9 000 000	100,84	9 075 240,00	0,56 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 300 000	101,42	2 332 591,00	0,15 %
0,25 Fca Bank Ie 12/10-2017/2020	3 000 000	98,54	2 956 260,00	0,18 %
0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	3 800 000	99,53	3 782 254,00	0,24 %
0,375 Ing Bank Nv 26/11-2018/2021	12 000 000	100,52	12 062 760,00	0,75 %
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	4 500 000	98,96	4 453 110,00	0,28 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	7 000 000	100,27	7 018 690,00	0,44 %
0,875 Nykredit 13/06-2016/2019	10 000 000	100,32	10 032 200,00	0,62 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	11 000 000	100,85	11 093 720,00	0,69 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	5 000 000	101,06	5 052 850,00	0,31 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	7 559 000	101,25	7 653 411,91	0,48 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	8 000 000	101,73	8 138 480,00	0,51 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	8 800 000	101,90	8 967 376,00	0,56 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	8 500 000	101,06	8 589 760,00	0,53 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	16 800 000	103,58	17 400 600,00	1,08 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 000 000	92,08	2 762 280,00	0,17 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	60 285 000	102,82	61 985 639,85	3,85 %
2,875 Tieto Oyj 23/5-2013/2019	1 240 000	101,03	1 252 772,00	0,08 %
2.5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	9 948 000	100,91	10 038 128,88	0,62 %
3,125 Tornator Finance Plc 19/12-2012/2019	4 000 000	102,75	4 110 040,00	0,26 %
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	1 423 000	104,73	1 490 322,13	0,09 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	10 500 000	104,02	10 922 520,00	0,68 %
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	43 757 000	100,07	43 785 879,62	2,72 %
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	41 700 000	100,61	41 954 787,00	2,61 %
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	14 300 000	102,96	14 723 280,00	0,92 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	6 884 000	100,73	6 933 977,84	0,43 %
4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	3 010 000	102,72	3 091 721,50	0,19 %
4,125 St1 Nordic Oy 4/6-2014/2019	5 300 000	101,39	5 373 670,00	0,33 %
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	10 000 000	100,89	10 089 100,00	0,63 %
4,50 Nordea Bank Ab 26/3-2010/2020	2 900 000	105,21	3 051 061,00	0,19 %
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	3 650 000	100,47	3 667 155,00	0,23 %
5,50 Stora Enso Oyj 7/3-2012/2019	4 250 000	100,90	4 288 207,50	0,27 %
5,875 Rabobank Nederland 20/5-2009/2019	6 000 000	102,18	6 130 800,00	0,38 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	3 300 000	107,67	3 553 176,00	0,22 %
6,00 Hsbc Holdings Plc Emtn 10/6-2009/2019	31 362 000	102,59	32 173 021,32	2,00 %
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	8 000 000	113,09	9 047 520,00	0,56 %
6,375 Commerzbank Mtn S 773 22/3-2011/2019	5 146 000	101,31	5 213 361,14	0,32 %
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	31 934 000	106,63	34 050 904,86	2,12 %
6,75 Nokia Corp. 4/2-2009/2019	2 261 000	100,64	2 275 493,01	0,14 %
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	7 585 000	103,53	7 852 750,50	0,49 %
Ab Sagax (Cp) 21/05-2019	12 000 000	99,95	11 993 941,09	0,75 %
Ab Sagax (Cp) 31/05-2019	3 000 000	99,94	2 998 278,45	0,19 %
Ab Sagax (Cp) 27/06-2019	5 000 000	99,92	4 996 090,70	0,31 %
Abbey Natl. Treasury Frn Emtn 22/5-2014/2019	18 925 000	100,11	18 946 196,00	1,18 %
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	9 600 000	99,91	9 590 976,00	0,60 %
Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	6 000 000	100,23	6 013 860,00	0,37 %
Amer Sports Oyj (Cp) 06/03-2019	8 700 000	100,01	8 700 550,91	0,54 %
Amer Sports Oyj (Cp) 14/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 199,98	0,19 %
Amer Sports Oyj (Cp) 15/04-2019	2 000 000	99,97	1 999 413,95	0,12 %
Apetit Oyj (Cp) 07/01-2019	2 500 000	100,00	2 500 084,10	0,16 %
Apetit Oyj (Cp) 12/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 630,46	0,31 %
Aspo Oyj (Cp) 18/02-2019	3 700 000	100,01	3 700 503,51	0,23 %
Atria Oyj (Cp) 28/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 742,98	0,31 %
Arjo Ab Eur 4.3.2019 (Cp)	13 000 000	100,01	13 000 840,24	0,81 %
Arjo Ab Eur 4.4.2019 (Cp)	2 000 000	99,98	1 999 520,76	0,12 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	6 000 000	94,17	5 650 440,00	0,35 %
Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	5 330 000	100,27	5 344 604,20	0,33 %
Bonum Pankki Oy (Cp) 01/04-2019	2 500 000	100,08	2 501 966,02	0,16 %
Cramo Oyj (Cp) 19/06-2019	4 800 000	99,93	4 796 558,88	0,30 %
Cramo Oyj (Cp) 24/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 223,22	0,12 %
Cramo Oyj (Cp) 29/03-2019	3 200 000	100,00	3 200 106,82	0,20 %
Collector Bank (Cp) 14/5-2019	10 000 000	99,95	9 995 407,42	0,62 %
Dlg Finance As (Cp) 29/03-2019	20 000 000	100,00	20 000 667,61	1,24 %
Elisa Oyj (Cp) 11/02-2019	4 500 000	100,01	4 500 559,10	0,28 %
Elisa Oyj (Cp) 20/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 278,00	0,12 %
Eltel Ab Oy (Cp) 31/05-2019	5 000 000	99,94	4 997 130,76	0,31 %
Eltel Ab Oyj (Cp) 31/01-2019	5 000 000	100,01	5 000 708,79	0,31 %
Evli Pankki Oyj (Cd) 27/05-2019	15 000 000	100,11	15 016 327,08	0,93 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	10 000 000	102,32	10 232 100,00	0,64 %
Finnlines Oyj (Cp) 15/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 656,60	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 20/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 695,00	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 20/05-2019	5 000 000	99,95	4 997 508,72	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 29/07-2019	5 000 000	99,84	4 991 847,91	0,31 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 07/05-2019	5 000 000	99,96	4 997 921,22	0,31 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 24/04-2019	10 000 000	99,97	9 996 593,34	0,62 %
Hkscan Oyj (Cp) 03/04-2019	2 000 000	99,98	1 999 529,94	0,12 %
Hkscan Oyj (Cp) 14/01-2019	2 500 000	100,01	2 500 166,65	0,16 %
Hkscan Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,06 %
Hkscan Oyj (Cp) 20/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 096,71	0,12 %
Hkscan Oyj (Cp) 21/01-2019	1 500 000	100,01	1 500 147,54	0,09 %
Hkscan Oyj (Cp) 21/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 093,80	0,12 %

Hkscan Oyj (Cp) 27/03-2019	1 000 000	100,00	1 000 037,07	0,06 %
Hkscan Oyj (Cp) 28/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 257,94	0,12 %
Hkscan Oyj (Cp) 28/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 297,19	0,12 %
Hkscan Oyj (Cp) 31/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 283,52	0,12 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	16 000 000	99,96	15 992 800,00	0,99 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 07/03-2019	8 000 000	100,01	8 000 500,72	0,50 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 30/04-2019	5 000 000	99,96	4 998 127,99	0,31 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 31/01-2019	8 000 000	100,01	8 001 134,07	0,50 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 31/05-2019	3 000 000	99,94	2 998 278,45	0,19 %
Hoistfinance 13-03-2019 (Cp)	20 000 000	100,01	20 001 142,13	1,24 %
Ingman Group Oy (Cp) 11/09-2019	1 000 000	99,71	997 125,02	0,06 %
Ingman Group Oy (Cp) 12/08-2019	1 000 000	99,76	997 584,86	0,06 %
Ingman Group Oy (Cp) 14/08-2019	1 500 000	99,76	1 496 332,80	0,09 %
Ingman Group Oy (Cp) 21/08-2019	2 500 000	99,75	2 493 625,68	0,16 %
Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	7 000 000	96,75	6 772 640,00	0,42 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	4 500 000	100,11	4 505 085,00	0,28 %
Kbcbb 2 3/8 11/25/24	44 200 000	101,63	44 921 344,00	2,79 %
Kojamo Oyj (Cp) 04/02-2019	12 900 000	100,01	12 901 417,36	0,80 %
Kojamo Oyj (Cp) 06/05-2019	2 000 000	99,96	1 999 180,57	0,12 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 11/02-2019	7 000 000	100,01	7 000 461,31	0,44 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 21/01-2019	5 000 000	100,00	5 000 200,09	0,31 %
Kotkan Energia Oy (Cp) 14/01-2019	1 000 000	100,00	1 000 027,77	0,06 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 03/05-2019	1 000 000	99,94	999 437,47	0,06 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 06/05-2019	1 000 000	99,94	999 415,46	0,06 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 23/12-2019	1 000 000	99,53	995 303,55	0,06 %
Neot Oyj (Cp) 04/04-2019	3 000 000	99,98	2 999 281,14	0,19 %
Neot Oyj (Cp) 07/01-2019	3 500 000	100,00	3 500 117,74	0,22 %
Neot Oyj (Cp) 12/08-2019	2 000 000	99,82	1 996 408,93	0,12 %
Neot Oyj (Cp) 13/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 127,89	0,06 %
Neot Oyj (Cp) 15/07-2019	7 000 000	99,85	6 989 693,71	0,43 %
Neot Oyj (Cp) 18/02-2019	6 000 000	100,01	6 000 816,50	0,37 %
Neot Oyj (Cp) 23/01-2019	1 700 000	100,01	1 700 182,27	0,11 %
Neot Oyj (Cp) 27/05-2019	4 000 000	99,95	3 997 817,01	0,25 %
Neot Oyj (Cp) 28/03-2019	2 000 000	100,00	2 000 070,50	0,12 %
Neot Oyj (Cp) 28/10-2019	1 500 000	99,63	1 494 510,55	0,09 %
Neot Oyj (Cp) 29/03-2019	3 000 000	100,00	3 000 100,14	0,19 %
Neot Oyj (Cp) 29/05-2019	2 000 000	99,94	1 998 880,58	0,12 %
Neot Oyj (Cp) 30/08-2019	2 000 000	99,80	1 995 963,72	0,12 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	5 117 000	101,73	5 205 421,76	0,32 %
Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	15 000 000	100,17	15 025 950,00	0,93 %
Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	10 000 000	100,25	10 025 300,00	0,62 %
Oma Säästöpankki Frn 3/4-2017/2020	4 000 000	100,47	4 018 600,00	0,25 %
Op Corporate Bk Frn 22/05-2018/2021	20 000 000	100,38	20 076 600,00	1,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 02/09-2019	5 000 000	99,79	4 989 718,17	0,31 %
Outokumpu Oyj (Cp) 03/12-2019	3 000 000	99,57	2 987 059,58	0,19 %
Outokumpu Oyj (Cp) 04/11-2019	5 000 000	99,62	4 981 084,08	0,31 %
Outokumpu Oyj (Cp) 05/12-2019	3 000 000	99,56	2 986 946,59	0,19 %
Outokumpu Oyj (Cp) 07/08-2019	1 000 000	99,83	998 264,24	0,06 %
Outokumpu Oyj (Cp) 08/01-2019	4 000 000	100,00	4 000 153,78	0,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 10/09-2019	4 000 000	99,78	3 991 360,48	0,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 10/12-2019	9 500 000	99,56	9 457 763,82	0,59 %
Outokumpu Oyj (Cp) 11/06-2019	2 000 000	99,93	1 998 690,52	0,12 %
Outokumpu Oyj (Cp) 18/12-2019	3 000 000	99,54	2 986 201,84	0,19 %
Outokumpu Oyj (Cp) 20/09-2019	3 000 000	99,77	2 993 122,53	0,19 %
Outokumpu Oyj (Cp) 20/12-2019	2 000 000	99,54	1 990 723,79	0,12 %
Outokumpu Oyj (Cp) 25/11-2019	7 000 000	99,58	6 970 850,43	0,43 %
Outokumpu Oyj (Cp) 26/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 732,54	0,31 %
Outokumpu Oyj (Cp) 30/04-2019	3 000 000	99,96	2 998 876,79	0,19 %
Outotec Oyj (Cp) 07/02-2019	3 000 000	100,01	3 000 349,03	0,19 %
Outotec Oyj (Cp) 18/03-2019	2 400 000	100,01	2 400 122,68	0,15 %
Oy Karl Fazer Ab (Cp) 21/01-2019	3 000 000	100,00	3 000 120,05	0,19 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 27/03-2019	7 800 000	100,07	7 805 230,48	0,49 %
Philips Nv Frn 06/09-2017/2019	6 500 000	100,06	6 503 575,00	0,40 %
Pkc Group Oyj (Cp) 01/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 203,04	0,12 %
Pkc Group Oyj (Cp) 12/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 058,15	0,06 %
Pkc Group Oyj (Cp) 18/03-2019	3 000 000	100,01	3 000 153,34	0,19 %
Pkc Group Oyj (Cp) 28/02-2019	3 000 000	100,01	3 000 445,79	0,19 %
Pohjola Bank Plc Frn 11/3-2015/2020	20 000 000	100,16	20 032 200,00	1,25 %
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 18/01-2019	5 000 000	100,01	5 000 424,54	0,31 %
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 18/11-2019	1 000 000	99,60	995 964,52	0,06 %
Ponsse Oyj (Cp) 21/05-2019	1 600 000	99,95	1 599 192,15	0,10 %
Ramirent Oyj (Cp) 08/02-2019	7 500 000	100,01	7 500 887,97	0,47 %
Ramirent Oyj (Cp) 24/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 334,84	0,19 %
Ramirent Oyj (Cp) 28/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 742,98	0,31 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/03-2019	4 000 000	100,00	4 000 133,52	0,25 %
Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2019	4 000 000	100,01	4 000 567,04	0,25 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 31/01-2019	900 000	100,01	900 127,58	0,06 %
Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	11 000 000	99,43	10 937 520,00	0,68 %
Rci Banque Frn 12/04-2017/2021	4 500 000	98,75	4 443 705,00	0,28 %
Restamax Oyj (Cp) 31/05-2019	5 000 000	99,94	4 997 130,76	0,31 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 15/03-2019	2 500 000	100,01	2 500 137,16	0,16 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 18/02-2019	1 500 000	100,01	1 500 102,02	0,09 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 28/02-2019	7 000 000	100,01	7 000 466,44	0,44 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 31/01-2019	3 800 000	100,01	3 800 211,40	0,24 %
Royal Bk Scotlnd Frn 02/03-2018/2020	30 000 000	99,52	29 855 100,00	1,86 %
Rapala Vmc Oyj (Cp) 16/12-2019	7 100 000	99,54	7 067 618,27	0,44 %
Saastopankkien K/Zc (Cd) 04/02 -2019	4 000 000	100,03	4 001 178,68	0,25 %

Saastopankkien K/Zc (Cd) 17/07/2019	5 100 000	100,13	5 106 399,76	0,32 %
Sampo Oyj (Cp) 06/09-2019	10 000 000	99,79	9 978 921,63	0,62 %
Sampo Oyj (Cp) 11/09-2019	14 000 000	99,78	13 969 578,27	0,87 %
Sampo Oyj (Cp) 27/09-2019	1 000 000	99,76	997 612,56	0,06 %
Sanoma Oyj (Cp) 05/08-2019	4 000 000	99,83	3 993 151,61	0,25 %
Sanoma Oyj (Cp) 19/12-2019	4 000 000	99,54	3 981 525,09	0,25 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/12-2019	5 000 000	99,54	4 976 809,47	0,31 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/12-2019	2 500 000	99,54	2 488 404,74	0,15 %
Sanoma Oyj (Cp) 21/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 196,72	0,12 %
Sanoma Oyj (Cp) 23/09-2019	4 000 000	99,77	3 990 668,13	0,25 %
Sato Oyj (Cp) 11/02-2019	1 500 000	100,01	1 500 186,37	0,09 %
Sato Oyj (Cp) 14/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 199,98	0,19 %
Sato Oyj (Cp) 19/03-2019	1 000 000	100,00	1 000 049,76	0,06 %
Sato Oyj (Cp) 25/02-2019	1 500 000	100,01	1 500 218,08	0,09 %
Sato Oyj (Cp) 28/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 297,19	0,12 %
Savings Bnk Fin Frn 08/03-2018/2021	8 000 000	100,21	8 016 480,00	0,50 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	3 500 000	103,36	3 617 425,00	0,22 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 06/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 114,24	0,06 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 06/05-2019	2 000 000	99,96	1 999 180,57	0,12 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,06 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 24/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 111,61	0,06 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 24/04-2019	2 000 000	99,97	1 999 318,67	0,12 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 26/08-2019	3 000 000	99,80	2 994 096,99	0,19 %
St1 Nordic Oy (Cp) 18/02-2019	3 000 000	100,01	3 000 204,04	0,19 %
St1 Nordic Oy (Cp) 26/02-2019	2 400 000	100,01	2 400 161,58	0,15 %
St1 Nordic Oy (Cp) 29/01-2019	9 600 000	100,01	9 600 505,79	0,60 %
Svea Ekonomi 05.06.2019 (Cp)	2 000 000	99,94	1 998 780,08	0,12 %
Svea Ekonomi 12.03.2019 (Cp)	20 000 000	100,01	20 001 163,00	1,24 %
Svea Ekonomi 12.08.2019 (Cp)	5 000 000	99,82	4 991 022,33	0,31 %
Svea Ekonomi 28.05.2019 (Cp)	3 000 000	99,94	2 998 341,88	0,19 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	56 433 000	100,08	56 476 453,41	3,51 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	49 405 000	100,33	49 566 060,30	3,08 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 19/06-2019	10 000 000	99,93	9 992 831,00	0,62 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 20/03-2019	10 000 000	100,00	10 000 483,56	0,62 %
Santander Consumer Bank As 17/20 0,375%	8 000 000	100,21	8 016 800,00	0,50 %
Technopolis Oyj (Cp) 14/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 129,63	0,06 %
Technopolis Oyj (Cp) 21/01-2019	4 500 000	100,01	4 500 442,62	0,28 %
Technopolis Oyj (Cp) 21/02-2019	6 000 000	100,01	6 000 842,28	0,37 %
Technopolis Oyj (Cp) 28/01-2019	500 000	100,01	500 064,49	0,03 %
Technopolis Plc 31/12-2015/2020	1 000 000	101,11	1 011 110,00	0,06 %
Teknos Oy (Cp) 05/03-2019	4 400 000	100,01	4 400 281,62	0,27 %
Teknos Oy (Cp) 07/01-2019	2 000 000	100,00	2 000 028,39	0,12 %
Teknos Oy (Cp) 25/01-2019	1 500 000	100,00	1 500 069,79	0,09 %
Teknos Oy (Cp) 28/02-2019	2 300 000	100,01	2 300 153,26	0,14 %
Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 10/01-2019	2 000 000	100,00	2 000 096,12	0,12 %
Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 18/04-2019	5 000 000	99,97	4 998 457,45	0,31 %
Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 20/02-2019	5 000 000	100,01	5 000 695,00	0,31 %
Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 21/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 295,08	0,19 %
Tikkurila Oyj (Cp) 02/05-2019	1 500 000	99,96	1 499 421,00	0,09 %
Tikkurila Oyj (Cp) 12/04-2019	1 700 000	99,97	1 699 527,52	0,11 %
Tikkurila Oyj (Cp) 30/01-2019	3 500 000	100,01	3 500 481,32	0,22 %
Tornator Oyj (Cp) 20/03-2019	17 000 000	100,00	17 000 822,05	1,06 %
Ubs Ag London Frn 05/09-2017/2019	10 000 000	100,21	10 020 600,00	0,62 %
Arvopaperit yhteensä			***1 501 499 493,84***	93,35 %
Kassa ja muut varat, netto			106 941 205,92	6,65 %
RAHASTON ARVO			1 608 440 699,76	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	40 061 687,09480
Tuotto-osuudet	98 282,40659
W-osuudet	390 628 099,28007
W T -osuudet	7 311 344,12357

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	30,18316
Tuotto-osuus	17,59974
W K -osuus	0,99923
W T -osuus	0,98402

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Yhteisökorko Plus

Danske Invest

Rahaston vuosituotto jäi lievästi negatiiviseksi ensimmäisen kerran koko 12 vuotisen historian aikana. Syynä tähän olivat koko vuoden negatiivisena pysyneet Euribor- ja valtiolainakorot lyhyessä päässä sekä luottoriskillisten pankkien ja yritysten kapeat marginaalit. Vertailuindeksinä käytetty 12 kuukauden Euriborin tuotto jäi vielä selvästi enemmän negatiiviseksi. Rahaston tähdet vaihtelivat vuoden aikana neljän ja viiden välillä päätyen neljään Morningstarilta.

Alkuvuonna markkinoilta oli hyvin haastavaa löytää ostettavaa. Rahastossa haluttiin säilyttää perinteinen riskiprofiili ja emme halunneet nostaa salkun riskiprofiilia tuoton parantamiseksi. Joukkovelkakirjalainoissa suosimme pankkien lyhyitä LT2 eli vastuudebentuurilainoja, joista sai pienen positiivisen tuoton verrattuna negatiivisiin seniorilainoihin. Pääasiallisesti sijoitukset tehtiin pohjoismaisiin ja Alankomaiden pankkien lainoihin. Kaikki pankit käyttivät tilaisuutensa lunastaa lainat takaisin ensimmäisinä takaisinostopäivinä. Syksyyn saakka luottoriskimarginaalit pysyivät vakaina yleisellä tasolla. Vuoden aikana suosimme yritystodistuksia, joista sai positiivista tuottoa. Moni yritys tiukensi hinnoitteluaan vuoden mittaan hyvän kysynnän seurauksena. Samoin yritystodistusten maturiteetti oli hyvin lyhyttä, joka työllisti koko vuoden niiden jatkuvana uudelleensijoittamisena. Vuoden aikana onneksi markkinoille tuli myös uusia euromääräisiä ohjelmia ruotsalaisilta ja tanskalaisilta yrityksiltä.

Jos alkuvuotta kuvasti positiivisuus ja hyvä kysyntä, niin loppusyksy oli vastakohta. Loppuvuodesta luottoriskimarginaalit leventyivät jyrkästi, kun Yhdysvaltain koronnostot yhdessä globaalien poliittisten ongelmien kera saivat sijoittajat hermostumaan ja vähentämään riskillisiä sijoituksia hidastuvien kasvunäkymien myötä. Tämä heijastui markkinoille pankkipapereiden ja yksittäisten yritysnimien kohdalla selvään marginaalien leventymiseen. Onneksi tällöin salkun luottoriskiduraatio oli lyhempi verrattuna viime vuosiin. Korkoriski pidettiin vuoden aikana pääasiassa hieman alle vuodessa. Kokonaisuutena rahaston salkku oli viime vuosiin verrattuna hajautetumpi yksittäisten nimien suhteen ja yli viiden prosentin rajan rikkoi ainoastaan satunnaisesti DNB, ING, HSBC tai Svenska Handelsbanken. Maapainoista suurin oli Suomi, koska suurin osa näistä tarjosi vielä positiivista tuottoa.

Kuluneena vuonna Yhteisökorko Plussassa oli viime vuosiin nähden selvästi enemmän merkintöjä ja lunastuksia, jotka kuvastivat yritysten kassavarojen muutoksia. Alkuvuodesta merkinnät ylittivät lunastukset. Kesällä rahaston koko oli yli puolen miljardin euron. Joulukuu oli negatiivisin kuukausi lunastuksien suhteen.

Vuoden aikana sijoitustoiminnassa huomioitiin aiempaa enemmän vastuullisuus niiltä osin kuin sitä oli mahdollista toteuttaa kysynnän ja tarjonnan puitteissa. Rahasto sai syksyllä Morningstarilta vastuullisuudesta täydet viisi maapalloa.

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 2018	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	63,12 %
1 - 3 vuotta	32,07 %
3 - 5 vuotta	4,02 %
Muut	0,79 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	40,17 %
5 - 7 vuotta	25,88 %
1 - 3 vuotta	20,19 %
3 - 5 vuotta	12,85 %
7 - 10 vuotta	0,91 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	382 135 430,21	465 065 223,89	416 728 565,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,39348	1,39592	1,38728
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,99580	1,01274	1,02176
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	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	1 902 162,94

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,17	%	p.a.
II Tracking error	0,16	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,78		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	60	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,43	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,28	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**1 242 756,41**	**4 603 972,98**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 748 988,11	1 788 694,19
Korkotuotot	2 985 744,52	2 815 278,79
Muut tuotot	6 000,00	0,00
KULUT	**-1 902 162,94**	**-1 910 298,06**
Palkkiokulut	-1 902 162,94	-1 910 298,06
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-659 406,53**	**2 693 674,92**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	372 654 702,81	457 746 848,74
Siirtosaamiset	3 762 333,47	5 310 225,03
Rahat ja pankkisaamiset	9 853 097,49	2 177 220,28
	386 270 133,77	**465 234 294,05**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	382 135 430,21	465 065 223,89
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	3 997 935,74	0,00
Siirtovelat	136 767,82	169 070,16
	386 270 133,77	**465 234 294,05**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-1 748 988,11**	**1 788 694,19**
Luovutusvoitot	364 000,47	296 715,02
Luovutustappiot	-6 710,36	-1 465,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-2 106 278,22	1 493 444,27

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	465 065 223,89	416 728 565,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	474 620 749,95	312 768 305,36
Rahasto-osuuksien lunastukset	-556 861 464,34	-267 015 693,93
Tuotonjako	-29 672,76	-109 627,68
Tilikauden voitto (tappio)	-659 406,53	2 693 674,92
Rahaston arvo 31.12.	382 135 430,21	465 065 223,89

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. 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
Ab Sagax Frn 9/9-2015/2020	1 000 000	102,32	1 023 200,00	0,27 %
0 Cargotec Oyj 28/03-2017/2022	3 000 000	101,99	3 059 550,00	0,80 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 500 000	101,42	2 535 425,00	0,66 %
0,125 Amadeus Cap Mkt 06/10-2016/2020	1 000 000	99,90	998 990,00	0,26 %
0,25 Fca Bank Ie 12/10-2017/2020	5 000 000	98,54	4 927 100,00	1,29 %

0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	2 000 000	99,53	1 990 660,00	0,52 %
0,375 Ing Bank Nv 26/11-2018/2021	3 000 000	100,52	3 015 690,00	0,79 %
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	5 000 000	99,48	4 973 750,00	1,30 %
0,5 Psa Banque Franc 17/01-2017/2020	1 000 000	100,24	1 002 400,00	0,26 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	2 000 000	100,27	2 005 340,00	0,52 %
0,875 Nykredit 13/06-2016/2019	750 000	100,32	752 415,00	0,20 %
1,0 Central Bank Of Savings 6/5-2015/2020	2 000 000	100,97	2 019 400,00	0,53 %
1,0 Ing Groep Nv 20/09-2018/2023	500 000	99,47	497 340,00	0,13 %
1,0 Leaseplan Corp. 8/4-2016/2020	3 000 000	100,16	3 004 710,00	0,79 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	4 000 000	100,85	4 034 080,00	1,06 %
1,125 Iss Global A/S 9/1-2014/2020	3 000 000	100,82	3 024 510,00	0,79 %
1,125 Sampo Oyj 24/5-2016/2019	1 000 000	100,47	1 004 680,00	0,26 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	2 500 000	100,57	2 514 125,00	0,66 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 500 000	101,06	1 515 855,00	0,40 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	1 000 000	101,25	1 012 490,00	0,26 %
1,75 Heimstaden Bosta 07/12-2018/2021	2 000 000	99,70	1 993 980,00	0,52 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	2 400 000	101,73	2 441 544,00	0,64 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	4 000 000	101,90	4 076 080,00	1,07 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	3 000 000	101,06	3 031 680,00	0,79 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	1 750 000	99,78	1 746 097,50	0,46 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	1 500 000	100,68	1 510 230,00	0,40 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	2 550 000	102,50	2 613 852,00	0,68 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 200 000	103,52	2 277 352,00	0,60 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	102,54	2 050 700,00	0,54 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	1 500 000	103,15	1 547 235,00	0,40 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	1 500 000	100,85	1 512 810,00	0,40 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	7 896 000	103,58	8 178 282,00	2,14 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	2 000 000	92,08	1 841 520,00	0,48 %
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	100 000	101,11	101 113,00	0,03 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	15 000 000	102,82	15 423 150,00	4,04 %
2.5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	2 250 000	100,91	2 270 385,00	0,59 %
3,25 Kojamo Oyj 29/5-2013/2020	1 000 000	104,16	1 041 570,00	0,27 %
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	1 700 000	104,73	1 780 427,00	0,47 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	4 000 000	104,02	4 160 960,00	1,09 %
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	13 000 000	100,07	13 008 580,00	3,40 %
3,375 Huhtamaki Oyj 14/5-2013/2020	400 000	103,96	415 820,00	0,11 %
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	13 500 000	100,61	13 582 485,00	3,55 %
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	3 700 000	102,96	3 809 520,00	1,00 %
3,625 Hkscan Oyj 21/11-2014/2019	900 000	101,89	916 974,00	0,24 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	1 040 000	102,97	1 070 877,60	0,28 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	5 700 000	100,73	5 741 382,00	1,50 %
4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	2 690 000	102,72	2 763 033,50	0,72 %
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	4 100 000	100,89	4 136 531,00	1,08 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	5 320 000	107,67	5 728 150,40	1,50 %
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	5 316 000	113,09	6 012 077,04	1,57 %
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	5 000 000	106,63	5 331 450,00	1,40 %
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	1 500 000	103,53	1 552 950,00	0,41 %
Ab Sagax (Cp) 21/05-2019	3 000 000	99,95	2 998 485,27	0,78 %
Ab Sagax (Cp) 31/05-2019	500 000	99,94	499 713,08	0,13 %
Ab Sagax Oyj (Cp) 03/01-2019	3 000 000	100,00	3 000 043,25	0,79 %
Ab Sagax (Cp) 03/07-2019	3 000 000	99,87	2 995 972,75	0,78 %
Ab Sagax (Cp) 27/06-2019	500 000	99,92	499 609,07	0,13 %
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	3 700 000	99,91	3 696 522,00	0,97 %
Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	1 000 000	100,23	1 002 310,00	0,26 %
Amer Sports Oyj (Cp) 14/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 066,66	0,26 %
Amer Sports Oyj (Cp) 15/04-2019	500 000	99,97	499 853,49	0,13 %
Arjo Ab Eur 4.3.2019 (Cp)	2 000 000	100,01	2 000 129,27	0,52 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	4 000 000	94,17	3 766 960,00	0,99 %
Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	1 000 000	100,27	1 002 740,00	0,26 %
Cramo Oyj (Cp) 19/06-2019	1 000 000	99,93	999 283,10	0,26 %
Elisa Oyj (Cp) 14/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 129,63	0,26 %
Eltel Ab Oy (Cp) 31/05-2019	1 000 000	99,94	999 426,15	0,26 %
Eltel Ab Oyj (Cp) 28/02-2019	1 500 000	100,01	1 500 222,89	0,39 %
Eltel Ab Oyj (Cp) 31/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 283,52	0,52 %
Ensto Invest Oy (Cp) 14/01-2019	2 000 000	100,00	2 000 055,53	0,52 %
Ensto Invest Oy (Cp) 27/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 134,01	0,52 %
Evli Pankki Oyj (Cd) 27/05-2019	3 000 000	100,11	3 003 265,42	0,79 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 000 000	102,32	5 116 050,00	1,34 %
Finnlines Oyj (Cp) 11/03-2019	3 000 000	100,01	3 000 177,42	0,79 %
Finnlines Oyj (Cp) 11/06-2019	2 000 000	99,93	1 998 690,52	0,52 %
Finnlines Oyj (Cp) 15/02-2019	3 000 000	100,01	3 000 393,96	0,79 %
Finnlines Oyj (Cp) 21/05-2019	1 000 000	99,95	999 495,09	0,26 %
Hsbc Holdings Frn 04/12-2018/2021	5 000 000	99,96	4 997 750,00	1,31 %
Huhtamäki Oyj (Cp) 31/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 141,76	0,26 %
Hoistfinance 13-03-2019 (Cp)	5 000 000	100,01	5 000 285,53	1,31 %
Ing Bank Nv Frn 25/2-2014/2026	3 300 000	105,64	3 486 054,00	0,91 %
Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	2 000 000	96,75	1 935 040,00	0,51 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	3 000 000	100,11	3 003 390,00	0,79 %
Kbcbb 2 3/8 11/25/24	7 300 000	101,63	7 419 136,00	1,94 %
Neot Oyj (Cp) 04/04-2019	1 000 000	99,98	999 760,38	0,26 %
Neot Oyj (Cp) 12/08-2019	500 000	99,82	499 102,23	0,13 %
Neot Oyj (Cp) 15/07-2019	3 000 000	99,85	2 995 583,02	0,78 %

Neot Oyj (Cp) 18/02-2019	700 000	100,01	700 095,26	0,18 %
Neot Oyj (Cp) 27/05-2019	800 000	99,95	799 563,40	0,21 %
Neot Oyj (Cp) 28/03-2019	500 000	100,00	500 017,63	0,13 %
Neot Oyj (Cp) 29/03-2019	3 000 000	100,00	3 000 100,14	0,79 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	5 000 000	101,73	5 086 400,00	1,33 %
Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	1 000 000	100,25	1 002 530,00	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 02/09-2019	2 000 000	99,79	1 995 887,27	0,52 %
Outokumpu Oyj (Cp) 03/12-2019	3 000 000	99,57	2 987 059,58	0,78 %
Outokumpu Oyj (Cp) 04/06-2019	1 000 000	99,94	999 397,35	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 04/11-2019	1 500 000	99,62	1 494 325,22	0,39 %
Outokumpu Oyj (Cp) 07/08-2019	1 000 000	99,83	998 264,24	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 10/12-2019	1 100 000	99,56	1 095 109,49	0,29 %
Outokumpu Oyj (Cp) 18/12-2019	1 000 000	99,54	995 400,61	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 20/09-2019	1 000 000	99,77	997 707,51	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 23/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 214,43	0,52 %
Outokumpu Oyj (Cp) 25/11-2019	1 000 000	99,58	995 835,78	0,26 %
Outokumpu Oyj (Cp) 26/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 146,51	0,26 %
Pkc Group Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,26 %
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 15/04-2019	1 000 000	99,97	999 706,98	0,26 %
Ramirent Oyj (Cp) 02/01-2019	1 000 000	100,00	1 000 009,61	0,26 %
Ramirent Oyj (Cp) 28/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 148,60	0,26 %
Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2019	2 000 000	100,01	2 000 283,52	0,52 %
Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	2 000 000	99,43	1 988 640,00	0,52 %
Restamax Oyj (Cp) 31/05-2019	5 000 000	99,94	4 997 130,76	1,31 %
Sampo Oyj (Cp) 11/09-2019	8 000 000	99,78	7 982 616,16	2,09 %
Sampo Oyj (Cp) 27/09-2019	2 000 000	99,76	1 995 225,12	0,52 %
Sanoma Oyj (Cp) 05/08-2019	1 000 000	99,83	998 287,90	0,26 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/12-2019	500 000	99,54	497 680,95	0,13 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 500 000	103,36	1 550 325,00	0,41 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 06/02-2019	1 000 000	100,01	1 000 114,24	0,26 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 14/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 199,98	0,79 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 14/08-2019	2 000 000	99,82	1 996 360,61	0,52 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 18/03-2019	1 000 000	100,01	1 000 051,11	0,26 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 28/06-2019	500 000	99,92	499 604,91	0,13 %
St1 Nordic Oy (Cp) 14/01-2019	5 000 000	100,00	5 000 138,84	1,31 %
St1 Nordic Oy (Cp) 26/02-2019	2 000 000	100,01	2 000 134,65	0,52 %
St1 Nordic Oy (Cp) 29/01-2019	3 000 000	100,01	3 000 158,06	0,79 %
Svea Ekonomi 05.06.2019 (Cp)	2 000 000	99,94	1 998 780,08	0,52 %
Svea Ekonomi 12.03.2019 (Cp)	5 000 000	100,01	5 000 290,75	1,31 %
Svea Ekonomi 28.05.2019 (Cp)	3 000 000	99,94	2 998 341,88	0,78 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	13 800 000	100,33	13 844 988,00	3,62 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 19/06-2019	5 000 000	99,93	4 996 415,50	1,31 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 20/03-2019	5 000 000	100,00	5 000 241,78	1,31 %
Santander Consumer Bank As 17/20 0,375%	2 000 000	100,21	2 004 200,00	0,52 %
Technopolis Oyj (Cp) 28/01-2019	1 500 000	100,01	1 500 193,46	0,39 %
Technopolis Plc 31/12-2015/2020	5 500 000	101,11	5 561 105,00	1,46 %
Tikkurila Oyj (Cp) 02/05-2019	3 600 000	99,96	3 598 610,41	0,94 %
Tikkurila Oyj (Cp) 12/04-2019	1 500 000	99,97	1 499 583,10	0,39 %
Tikkurila Oyj (Cp) 30/01-2019	1 000 000	100,01	1 000 137,52	0,26 %
Yit Oyj (Cp) 09/01-2019	3 000 000	100,00	3 000 129,76	0,79 %
Arvopaperit yhteensä			***372 654 702,81***	***97,52 %***
Kassa ja muut varat, netto			9 480 727,40	2,48 %
RAHASTON ARVO			382 135 430,21	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	193 452 305,42875
Tuotto-osuudet	4 104 574,53394
W K -osuus	108 372 770,97045
W T -osuus	168 643,89474
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,39348
Tuotto-osuus	0,99580
W K -osuus	0,99943
W T -osuus	0,98404

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

VUOSIKERTOMUS 2018

Danske Invest Yhteisöobligaatio

Danske Invest

Vuosi alkoi korkojen nousulla sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa hyvien talouslukujen ja talouskasvuun optimistisesti suhtautuvien markkinoiden seurauksena. Positiivisten indikaattorien vuoksi Yhdysvaltain keskuspankki päätti myös nostaa korkotasoa useamman kerran.

Kevään mittaan optimismi kuitenkin laantui Euroopassa ja korot laskivat uudelleen. Italian poliittinen tilanne heijastui joukkolainamarkkinoihin selvästi. Italian parlamenttivaalien seurauksena hallituksen muodostivat kaksi populistipuoluetta: Viiden tähden liike ja La Lega. Tämä hermostutti markkinat, ja Italian korot nousivat 1,25 prosentista yli 2,50 prosenttia korkeammiksi kuin vastaavat korot Saksassa. Syyskuussa Italian hallitus esitteli suunnittelemansa alijäämäisen budjetin vuodelle 2019, mikä entisestään kasvatti korkoeroa Saksaan. Jouduttuaan alijäämäisen budjettinsa vuoksi napit vastakkain Euroopan komission kanssa Italian hallitus päätti lopulta pienentää alijäämää, mikä vakuutti markkinat.

Vuoden lopulla markkinat huolestuivat maailmantalouden kasvunäkymistä. Sijoittajia hermostuttivat muun muassa Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota, Brexit ja Italian budjetin aiheuttama kuohunta. Keskuspankit ryhtyivät joulukuun lopussa toimiin markkinoiden rauhoittelemiseksi, mutta se ei riittänyt, vaan korot laskivat sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Niinpä Saksassa 10 vuoden korko oli vuositasolla 0,25 prosentin paikkeilla, Yhdysvalloissa noin 2,75 prosenttia vuoden lopussa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Christian Østerbye Vejen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2018	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
3 - 5 vuotta	32,99 %
5 - 7 vuotta	26,24 %
yli 10 vuotta	22,94 %
1 - 3 vuotta	9,30 %
7 - 10 vuotta	8,32 %
alle vuosi	0,21 %
Tilivuosi 2017	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
5 - 7 vuotta	31,09 %
yli 10 vuotta	21,88 %
3 - 5 vuotta	18,37 %
7 - 10 vuotta	16,78 %
1 - 3 vuotta	8,13 %
alle vuosi	3,75 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	83 265 997,60	98 545 435,59	358 462 301,73
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	38,09506	38,14050	38,17152
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,84594	18,41255	19,00634

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	336 902,50

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,05	%	p.a.
II Tracking error	1,75	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	54	%	p.a.
V Total Expence Ratio (K/T)	0,53	%	p.a.
V Total Expence Ratio (W)	0,34	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**275 041,85**	**-5 386 097,35**
Arvopapereiden nettotuotot	-14 698,93	-137 800,74
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-167 790,00
Korkotuotot	247 068,90	-5 080 506,61
Muut tuotot	42 671,88	0,00
KULUT	**-350 230,35**	**-763 514,46**
Palkkiokulut	-336 902,50	-712 229,85
Muut kulut	-13 327,85	-51 284,61
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	**-75 188,50**	**-6 149 611,81**

Tase

	31.12.2018	31.12.2017
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	82 503 837,80	97 557 511,90
Siirtosaamiset	611 998,58	867 838,90
Rahat ja pankkisaamiset	174 472,25	162 061,03
	83 290 308,63	**98 587 411,83**
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	83 265 997,60	98 545 435,59
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	24 311,03	41 976,24
	83 290 308,63	**98 587 411,83**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014.

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2018 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2018 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

	1.1.2018 - 31.12.2018	1.1.2017 - 31.12.2017
Korkosidonnaiset erät	**-14 698,93**	**-141 797,74**
Luovutusvoitot	1 196 368,91	6 125 602,90
Luovutustappiot	-1 172 708,44	-7 560 639,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-38 359,40	1 297 235,50
Kulut		-3 997,00

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	**-167 790,00**
Luovutusvoitot	2 884 250,00
Luovutustappiot	-3 246 735,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	194 695,00
Muut erät	**-27 747,60**
Luovutusvoitot	0,00
Kulut	-27 747,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2018	31.12.2017
Rahaston arvo 01.01.	98 545 435,59	358 462 301,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	99 170 229,83	8 532 187,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-114 368 376,07	-262 293 141,75
Tuotonjako	-6 103,25	-6 300,03
Tilikauden voitto (tappio)	-75 188,50	-6 149 611,81
Rahaston arvo 31.12.	83 265 997,60	98 545 435,59

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. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Joukkovelkakirjalaina	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Bundesobl-120 07/10-2017/2022	13 800 000	101,74	14 040 258,00	16,86 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	1 000 000	101,49	1 014 860,00	1,22 %
0,4 Spanish Gov'T 30/04-2017/2022	300 000	101,38	304 131,00	0,37 %
0,625 Kfw 22/02-2017/2027	2 600 000	101,29	2 633 462,00	3,16 %
0,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	2 500 000	100,47	2 511 650,00	3,02 %
1,0 Belgium (Kingdom) S 75, 22/6-2015/2031	1 500 000	99,19	1 487 910,00	1,79 %
1,7 Irish Govt 15/05-2017/2037	1 400 000	101,97	1 427 622,00	1,71 %
1,75 France (Oat) 25/5-2013/2023	5 000 000	108,41	5 420 600,00	6,51 %
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	6 500 000	107,16	6 965 400,00	8,37 %
2,0 Btps 01/02-2018/2028	1 100 000	95,73	1 053 030,00	1,26 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	6 900 000	108,43	7 481 808,00	8,99 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	2 800 000	113,44	3 176 404,00	3,81 %
2,45 Btps 01/09-2017/2033	3 500 000	93,41	3 269 350,00	3,93 %
2,7 Spanish Gov'T 31/10-2018/2048	470 000	101,92	479 000,50	0,58 %
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	3 450 000	112,04	3 865 449,00	4,64 %
2,95 Btps 01/09-2018/2038	1 310 000	95,21	1 247 277,20	1,50 %
3,15 Austria (Republic) 20/6-2012/2044	1 000 000	142,13	1 421 290,00	1,71 %
3,45 Btps 01/03-2017/2048	370 000	99,13	366 777,30	0,44 %
3,50 Caisse De Refin. Habitat 22/6-2010/2020	1 200 000	105,51	1 266 072,00	1,52 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2014/2024	3 500 000	109,06	3 816 960,00	4,58 %
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	930 000	106,74	992 663,40	1,19 %
4,125 Portuguese Ot'S 14/04-2017/2027	2 500 000	120,08	3 002 025,00	3,61 %
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	1 680 000	131,53	2 209 737,60	2,65 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	1 870 000	113,57	2 123 833,80	2,55 %
4,80 Obrigacoes Do Tesouro 15/6-2010/2020	100 000	107,53	107 527,00	0,13 %
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	2 500 000	111,69	2 792 350,00	3,35 %
Belgian Frn 22/10-2016/2023	2 500 000	101,13	2 528 175,00	3,04 %
Bpcecb 0 3/8 02/21/24	2 500 000	100,35	2 508 775,00	3,01 %
Spb Vest Boligkredit As 18/23 Adj C Covd	3 000 000	99,65	2 989 440,00	3,59 %
Arvopaperit yhteensä			***82 503 837,80***	***99,08 %***
Kassa ja muut varat, netto			***762 159,80***	***0,92 %***
RAHASTON ARVO			83 265 997,60	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	43 783,22185
Tuotto-osuudet	11 049,00000
W T -osuudet	81 127 806,21645

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	38,09506
Tuotto-osuus	17,84594

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2018 - 31.12.2018 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 19.3.2019

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS

Morten Rasten
puheenjohtaja

Hannu Hokka

Maisa Hyrkkänen

Sari Köykkä

Kimmo Laaksonen

Lars Eigen Møller

Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 19.3.2019

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT

Sonja Suosalo
KHT

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2018

Henkilöstö	Edunsaajien määrä	Palkat ja palkkiot yhteensä	Kiinteä palkanosa	Muuttuva palkanosa
Olennainen vaikutus yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin Toimitusjohtaja ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	2	254 957	240 780	14 177 [a]
Ei olennaista vaikutusta yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin Muu henkilöstö	5	326 156	321 156	5 000 [b]
Yhteensä	7	581 113	561 936	19 177

a) Liittyen vuoteen 2014, b) Liittyen vuoteen 2017

Rahastoyhtiön hallitus on hyväksynyt rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmän ja siihen sisältyvät yleiset periaatteet.

Deloitte Oy
Porkkalankatu 24
PL 122
00181 Helsinki

Puh: 020 755 500
Y-tunnus: 0989771-5
Kotipaikka: Helsinki
www.deloitte.fi

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksien tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n (Y-tunnus 0671602-6) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. 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 Pohjois-Amerikka Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest China
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Emerging Markets Debt
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Government Bond Index
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro High Yield
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Suomen Parhaat
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomen Pienyhtiöt
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake
Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Eliksir
Sijoitusrahasto Danske Invest Navigaattori
Sijoitusrahasto Danske Invest Teknologia Indeksi
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest High Yield
Sijoitusrahasto Danske Invest India
Sijoitusrahasto Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi
Sijoitusrahasto Danske Invest Japani Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat
Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2020
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2040
Sijoitusrahasto Danske Invest Latin America
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest North America Enhanced Index
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko Plus
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisöobligaatio
Sijoitusrahasto Danske Invest Neutral
Sijoitusrahasto Danske Invest Russia
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina
Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osinko
Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Europe Enhanced Index
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko
Sijoitusrahasto Danske Invest MediLife
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 75
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2030
Sijoitusrahasto Danske Invest Valtionobligaatio

Deloitte.

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 hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksien 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 virheellisyyttä.

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 virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä 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 virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme 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.

Deloitte.

- 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 esittämistapaa, 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 toimintakertomuksiin sisältyvän informaation. Tilinpäätöksiä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomuksiin sisältyvä informaatio tilinpäätöksien tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomuksiin sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksien 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 toimintakertomuksiin sisältyvässä informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 19. maaliskuuta 2019

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