



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot

Danske Invest

## Sisällysluettelo

3	Alkutervehdys	140	Danske Invest Korko
4	Tunnuslukujen selitykset	145	Danske Invest Latin America
5	Danske Invest Baltic Equity	150	Danske Invest MediLife
10	Danske Invest China	155	Danske Invest Mustameri
15	Danske Invest Eliksir*	160	Danske Invest Navigaattori
20	Danske Invest Emerging Asia	165	Danske Invest Neutral
25	Danske Invest Emerging Markets Debt*	173	Danske Invest North America Enhanced Index*
30	Danske Invest Euro Government Bond Index	178	Danske Invest Obligaatio
35	Danske Invest Euro High Yield	183	Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake
42	Danske Invest Euro Yrityslaina	188	Danske Invest Rahamarkkina
48	Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	193	Danske Invest Russia
53	Danske Invest Eurooppa Osake	198	Danske Invest Suomen Parhaat*
58	Danske Invest Eurooppa Osinko	203	Danske Invest Suomen Pienyhtiöt
63	Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä	208	Danske Invest Suomi Osake
69	Danske Invest Europe Enhanced Index*	213	Danske Invest Suomi Osinko Plus
74	Danske Invest Global Tech	218	Danske Invest Suomi Yhteisöosake
79	Danske Invest High Yield*	223	Danske Invest Tavoite 2020
84	Danske Invest India	228	Danske Invest Tavoite 2030
89	Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi	233	Danske Invest Tavoite 2040
94	Danske Invest Japani Osake	238	Danske Invest Trans-Balkan*
99	Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat	243	Danske Invest US Small Cap Value
105	Danske Invest Kestävä Arvo Korko	248	Danske Invest Valtionobligaatio
110	Danske Invest Kestävä Arvo Osake	253	Danske Invest Yhteisökorko
115	Danske Invest Kompassi 25	260	Danske Invest Yhteisökorko Plus
120	Danske Invest Kompassi 50	266	Danske Invest Yhteisöobligaatio
125	Danske Invest Kompassi 75		
130	Danske Invest Kompassi Korko	*	Erikoissijoitusrahasto
135	Danske Invest Kompassi Osake		

## Danske Investin tervehdys vuodelle 2018

### Onnistumisia vuonna 2017

Valtaosa rahastoistamme ylsi positiiviseen tuottoon viime vuonna. Parhaiten tuotti Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt -rahasto, jonka vuosituotto oli 27,3 %. Rahasto menestyi erinomaisesti myös omassa verrokkiryhmässään ollen ryhmänsä kärkipäässä vuoden sekä kolmen vuoden tarkastelujaksolla.

Kehittyvien markkinoiden osakerahastomme tuottivat yleisesti ottaen myös hyvin. Tuottokärjessä näistä olivat Danske Invest China (26,1 %), Danske Invest Mustameri (23,2 %) sekä Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat (22,0 %). Jälkimmäisen rahaston tuotto oli mainio myös rahaston riskitasoon suhteutettuna. Korkorahastojemme parhaimmistoa oli Danske Invest Euro High Yield (6,6 %).

Lisäksi ratkaisurahastomme tarjosivat varsin mukavia tuottoja. Alhaisen riskitason rahastot kuten Danske Invest Kompassi Korko (3,4 %) ja Danske Invest Kompassi 25 (4,7 %), tarjosivat kilpailukykyisen vaihtoehdon maltillisen riskitason sijoittajalle.

### Mikä on sinun sijoitusstrategiasi vuodelle 2018?

Kuten hyvin tiedämme, sijoittamiseen liittyy aina epävarmuutta ja epävarmuus lisää sijoituskohteen arvovaihtelua. Tyypillisesti sijoituskohteen suuri arvonnousu on samalla merkki sijoituksen arvoon liittyvästä suuremmasta riskistä eli mahdollisesta kurssilaskusta. Olemme nähneet alkuvuoden aikana suuria kurssimuutoksia, kun esimerkiksi keskeiset osakeindeksit laskivat helmikuun alussa muutamassa päivässä useita prosenttiyksiköitä.

Yhdysvalloissa korkojen nousua ja sen taustalla olevaa pelkoa inflaation kiihtymisestä pidetään keskeisenä tekijänä lisääntyneelle markkinaheilunnalle ja helmikuun kurssilaskulle. Miten sinun sijoitussalkkusi käyttäytyy esimerkiksi korkojen noustessa tai näetkö mahdollisen kurssilaskun uutena sijoitusmahdollisuutena?

Sijoitusstrategiasi sekä sijoitustavoitteesi ajantasaisuus kannattaa arvioida säännöllisesti. Erityisesti nyt, kun markkinoilla on suuria kurssimuutoksia ja epävarmuutta, on hyvä varmistaa, että sijoituksesi vastaavat haluamaasi riskitasoa ja tavoitteitasi. Tässä sinua erittäin mielellään auttavat Danske Bankin asiantuntijat, joilta saat myös lisätietoa Danske Bankin uudenlaisista tammikuussa lanseeratuista sijoituspalveluista.

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 vähennetyin ja standardipoikkeamalla lisätyn keskiarvon väliselle alueelle. Mitä suurempi volatiliteetti, sitä suurempi sijoituksen tuottoon liittyvä epävarmuus. Laskennassa käytetään viikkotuottoja.

### II TRACKING ERROR (Aktiivinen riski)

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

### III SHARPEN MITTARI

Sharpen mittari mittaa tuottoa sen riskiin suhteutettuna. Riskittömänä tuottona laskennassa on käytetty Merrill Lynchin 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 veloittettavan säilytyspalkkion p.a., pääomasta mahdollisesti veloittavat tilinhoito- ja muut pankkikulut sekä mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Rahastojen rahastojen osalta luku sisältää myös kohderahastojen kiinteät hallinnointipalkkiot. TER-luku ei sisällä kaupankäyntikuluja.

### VI RAHASTON KAUPANKÄYNTIKULUT

Arvopaperikaupasta aiheutuviin kuluihin katsotaan välittäjille maksettavat palkkiot sekä valuuttavaihdosta aiheutuvat kulut. Kaupankäyntikulut ilmaistaan prosenttiosuutena rahaston pääomasta.

### VII RAHASTOYHTIÖN LÄHIPIIRIIN KUULUVALLE SIOITUSPALVELUYRITYKSELLE 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 2017

Danske Invest Baltic Equity

Danske Invest

**Toimintakertomus**

---

Osakemarkkinat olivat vuonna 2017 noususuunnassa kaikissa Baltian maissa. Suurimmat tuotot saavutettiin Latviassa, seuraavina tulivat Liettua ja Viro.

Vuonna 2017 Baltian maiden BKT:n kasvu on ollut suhteellisen vahvaa ja laaja-alaista. Yksityishenkilöiden kulutusta lisäsivät työttömyyden lasku ja palkkojen nousu, kun taas kasvava kysyntä tärkeimmillä vientimarkkinoilla kiihdytti viennin kasvua. Investoinnit elpyivät osittain EU-rahoituksen tuella. Yritykset ylsivät yleisesti ottaen hyviin tuloksiin, kun myynnit ja käyttökatteet kasvoivat.

Rahaston arvo kehittyi vuoden aikana 15,0 prosenttia, kun taas vertailuindeksi kohosi 20,0 prosenttia, joten alituottoa kertyi 5 prosenttiyksikköä. Negatiivinen kehitys johtui pääasiassa Latvian alipainotuksesta ja omistuksista Olympic Entertainmentissa, Swedbankissa ja Teliassa. Positiivista kehitystä tuottivat etupäässä sijoitukset Bankasissa, Harju Elekterissä, Tallinkissa ja CCC:ssä.

Vuoden aikana luovuimme Vilniaus Baldaista, Grigiskes AB:stä, Pieno Zvaigzdesistä, City Service SE:stä, Energijos Skirstymo Operatorius AB:stä ja Grindeks JSC:stä. Uusina positioina hankimme puolalaisen jalkinemyyjän CCC:n, puolalaisen jalostamoyhtiö PKN:n ja puolalaisen vakuutusyhtiön PZU:n osakkeita, joilla on kaikilla toimintaa Baltian maissa. Vuoden 2017 lopussa maista suurin painotus oli Virossa ja Liettuaissa.

**RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA**

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ole Gotthardt.

**RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ**

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

**ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA**

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	21,33 %	Viro	44,30 %
Kulutustavarat ja -palvelut	19,56 %	Suomi	19,44 %
Päivittäistavarat	17,03 %	Liettua	17,02 %
Rahoitus	16,30 %	Puola	13,47 %
Muut	15,02 %	Ruotsi	5,77 %
Energia	4,27 %		
Tietoliikennepalvelut	3,37 %		
Yhdyskuntapalvelut	3,12 %		

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	24,17 %	Viro	49,88 %
Päivittäistavarat	19,44 %	Liettua	28,72 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,72 %	Suomi	13,61 %
Rahoitus	12,61 %	Ruotsi	6,77 %
Muut	9,09 %	Latvia	1,02 %
Yhdyskuntapalvelut	8,96 %		
Tietoliikennepalvelut	3,78 %		
Perusteollisuus	3,21 %		
Terveystieteidenhuolto	1,02 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	11 523 335,28	10 522 002,58	10 710 189,91
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37526	0,32628	0,28999
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18139	0,16397	0,15165

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	274 985,58
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	5,38	%	p.a.
II Tracking error	4,28	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,85		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-26	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,40	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>1 858 568,77</b>	<b>1 551 194,18</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 408 419,11	1 119 457,73
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	386 674,07	428 449,28
Korkotuotot	1 149,08	105,42
Muut tuotot	62 326,51	3 181,75
<b>KULUT</b>	<b>-304 678,63</b>	<b>-304 777,74</b>

Palkkiokulut	-274 985,58	-256 980,29
Muut kulut	-29 693,05	-47 797,45
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 553 890,14</b>	<b>1 246 416,44</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	9 791 011,14	9 584 689,28
Myyntisaamiset	36 240,56	34 646,75
Rahat ja pankkisaamiset	1 718 140,05	923 610,67
	<b>11 545 391,75</b>	<b>10 542 946,70</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	11 523 335,28	10 522 002,58
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	22 056,47	20 944,12
	<b>11 545 391,75</b>	<b>10 542 946,70</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

Rahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtiovarainministeriön asetusta nro 231/2014. Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonalaskenta. Näin ollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoi-meksiannot 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>1 408 419,11</b>	<b>1 119 457,73</b>
Luovutusvoitot	846 048,68	472 133,29
Luovutustappiot	-222 006,94	-577 938,89
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	784 377,37	1 225 263,33

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	10 522 002,58	10 710 189,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 562 135,86	2 010 253,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 110 816,76	-3 440 910,02
Tuotonjako	-3 876,54	-3 947,74
Tilikauden voitto (tappio)	1 553 890,14	1 246 416,44
Rahaston arvo 31.12.	11 523 335,28	10 522 002,58

**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 määälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Apranga	193 321,00	2,53	489 102,13
As Tallinna Vesi	35 212,00	10,20	359 162,40
Ekspress Grupp As	58 145,00	1,26	73 262,70
Harju Elekter	110 233,00	5,04	555 574,32
Linas Agro Group	576 527,00	0,64	368 977,28
Merko Ehitus As (Eur)	57 334,00	8,98	514 859,32
Ng2 S.A.	8 209,00	68,46	562 020,43
Nordecon As	173 053,00	1,24	214 585,72
Olvi Oyj A	17 018,00	29,88	508 497,84
Olympic Entertainment Group As	620 683,00	1,82	1 129 643,06
Polski Koncern Naftowy S.A.	19 140,00	25,69	491 686,55
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	49 427,00	10,09	498 652,45
Siauliu Bankas	1 872 487,00	0,59	1 102 894,84
Swedbank Ab A	13 700,00	20,17	276 280,50
Tallink Group As	953 285,00	1,23	1 172 540,55
Tallinna Kaubamaja Grupp As	117 949,00	9,20	1 085 130,80
Telia Company Ab	104 000,00	3,73	388 140,25
			9 791 011,14

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Parex Bank Non Voting Rights In Eur	66 745,00	0,00	0
			0,00

**Arvopaperit yhteensä 9 791 011,14****Kassa ja muut varat, netto 1 732 324,14**

RAHASTON ARVO 11 523 335,28

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	30 413 905,01266
Tuotto-osuudet	607 044,98226

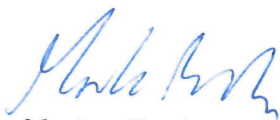
**Luettelo käytetyistä kirjanpito kirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpito kirjoja

<b>Sidottuna:</b>	%-osuus
Tilinpäätös	4,24 %
Tase-erittelyt	3,12 %
<b>ATK-tulosteina:</b>	0,64 %
Tuloslaskelma	4,82 %
Tase	3,20 %
<b>Koneellisella tietovälineellä:</b>	4,47 %
Pääkirja	4,88 %
Päiväkirja	1,86 %
	4,41 %
	9,80 %
	4,27 %
	4,33 %
	9,57 %
	2,40 %
	10,18 %
	9,42 %
	3,37 %
	84,97 %
	%-osuus
	0,00 %
	0,00 %
	84,97 %
	15,03 %
	100,00 %

Helsingissä 21.3.2018

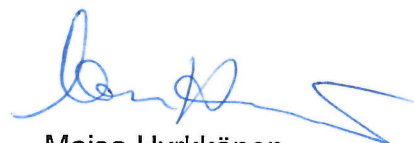
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

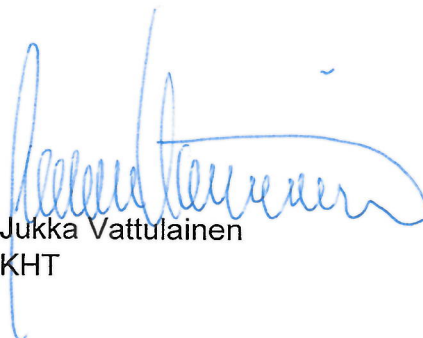
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest China

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Kiinalaiset osakkeet tuottivat hyvin vuonna 2017. Useat kansainväliset sijoittajat ovat pitäneet kiinalaisten osakkeiden sijoituksensa alhaisena viimeisten vuosien aikana, mutta lisäsivät sijoituksiaan Kiinaan tarkastelujaksolla. Tärkein markkinoita tukenut tekijä oli kuitenkin Kiinan vahvistunut talous. Tuotantoluvut jatkoivat edellisvuonna alkanutta vahvistumistaan ja tämä realisoitui odotettua korkeampina yritystuloksina. Toinen ilmentymä tästä oli selvästi vahvistuneet teknologiaosakkeet.

Rahaston arvo kehittyi tarkastelujaksolla 26,2 prosenttia, mutta jäi kuitenkin vertailuindeksilleen, joka nousi 35,7 prosenttia samalla jaksolla. Eniten rahaston alituottoon vaikutti sektorivalinta, erityisesti koko tarkastelujakson ajan jatkunut alipainotus teknologiasektorilla. Merkittävin syy alipainotukselle on kahden jättiläisen, Tencentin ja Alibaban yli 10 prosentin indeksipainot, kun rahaston salkussa suurin sallittu paino on rajattu 10 prosenttiin.

### 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 2017**

Sijoitukset toimialoitain	%-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 %
Terveysthuolto	1,49 %
Perusteellisuus	0,41 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Rahoitus	28,48 %
Informaatioteknologia	26,92 %
Tietoliikennepalvelut	9,81 %
Teollisuusyhtiöt	9,09 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,08 %
Energia	6,92 %
Kiinteistöt	3,85 %
Muut	3,63 %
Terveysthuolto	1,13 %
Yhdyskuntapalvelut	1,02 %
Perusteellisuus	0,57 %
Päivittäistavarat	0,50 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	85 785 153,98	102 693 593,52	134 381 063,52
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,63723	2,88265	2,65210
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	2,10151	1,72771	1,66230
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,02388		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 773 379,81
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	13,05	%	p.a.
II Tracking error	7,07	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,98		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	72	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,30	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoinlla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>38 854 288,10</b>	<b>15 597 337,04</b>
Arvopapereiden nettotuotot	35 237 017,10	3 371 467,64
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 066 546,27	2 083 545,97
Korkotuotot	10 510,05	1 837,63
Muut tuotot	1 540 214,68	10 140 485,80
<b>KULUT</b>	<b>-15 418 443,47</b>	<b>-11 657 951,91</b>
Palkkiokulut	-2 773 379,81	-3 002 001,25
Muut kulut	-12 645 063,66	-8 655 950,66
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>23 435 844,63</b>	<b>3 939 385,13</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	83 913 313,45	99 193 711,17
Siirtosaamiset	0,01	12 428,55
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 060 929,13</u>	<u>3 921 585,67</u>
	<b>85 974 242,59</b>	<b>103 127 725,39</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	85 785 153,98	102 693 593,52
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	196 887,66
Siirtovelat	<u>189 088,61</u>	<u>237 244,21</u>
	<b>85 974 242,59</b>	<b>103 127 725,39</b>

**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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteeratujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>35 237 017,10</b>	<b>3 371 426,12</b>
Luovutusvoitot	20 390 358,01	10 457 667,89
Luovutustappiot	-3 392 696,57	-22 486 986,78
Realisoitumattomat arvomuutokset	18 239 355,66	15 400 786,53
Kulut	0,00	-41,52

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	102 693 593,52	134 381 063,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 227 033,95	21 902 218,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-54 494 047,78	-57 456 501,16
Tuotonjako	-77 270,34	-72 572,87
Tilikauden voitto (tappio)	23 435 844,63	3 939 385,13
Rahaston arvo 31.12.	85 785 153,98	102 693 593,52



**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Alibaba Group Holding Ltd Adr	54 906,00	143,85	7 898 090,91
Asm Pacific Technology	112 900,00	11,67	1 317 303,27
Baidu Inc (Adr)	8 466,00	195,39	1 654 143,54
Bank Of China Ltd H	10 437 000,00	0,42	4 367 505,07
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	139 500,00	5,03	701 401,65
Brilliance China Automotive Holdings	1 210 000,00	2,23	2 699 624,27
China Construction Bank Corporation H	4 623 710,00	0,79	3 647 595,68
China Everbright Greentech Ltd	3 876 864,00	0,77	2 988 060,81
China Everbright International Ltd	2 899 000,00	1,20	3 466 074,60
China Longyuan Power Group Corp.	1 641 000,00	0,60	980 998,35
China Mengniu Dairy Company Ltd	810 000,00	2,50	2 027 680,54
China Merchants Bank - H	1 114 500,00	3,45	3 848 806,04
China Oilfield Services	1 434 000,00	0,83	1 192 499,69
China Overseas Land & Investment	412 000,00	2,81	1 156 710,38
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	803 200,00	4,14	3 322 515,95
China Petroleum & Chemical H Sinopec	1 227 400,00	0,63	775 674,46
China Resources Power Holdings	660 000,00	1,56	1 030 061,07
China State Construction International Holding	1 428 000,00	1,21	1 734 770,93
China Telecom	3 256 000,00	0,40	1 313 856,29
China Unicom (Hong Kong) Ltd	810 000,00	1,17	944 233,33
China Vanke Co Ltd. H	302 500,00	3,55	1 075 328,81
Conch Cement Ltd (Hk)	86 000,00	4,09	352 075,24
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (Hk)	752 000,00	1,70	1 281 216,12
Ctrip.Com International-Adr	11 281,00	36,79	415 026,36
Dah Sing Banking Group Ltd	449 200,00	1,83	819 988,05
Dc Holdings (Hkd)	3 512 500,00	0,54	1 908 559,85
Gf Securities Co Ltd	555 600,00	1,72	954 904,15
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	66 200,00	26,54	1 756 834,22
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	3 696 915,00	0,69	2 549 433,28
Jd.Com Inc Adr	58 847,00	34,55	2 033 405,14
Lung Kee (Bermuda) Holdings Ltd.	536 000,00	0,39	209 419,70
Netease Inc. (Adr)	3 474,00	287,87	1 000 061,05
New Oriental Education & Technology Group Adr	36 484,00	78,42	2 861 012,76
Petrochina Company Ltd.	3 316 000,00	0,59	1 971 702,49
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	344 500,00	8,95	3 081 803,27
Qingdao Port International Co Ltd H Shares	1 253 000,00	0,56	706 247,07
Quinling Motors Co. H	3 406 000,00	0,26	901 712,30
Sinopec Engineering (Group) Co Ltd	1 299 000,00	0,79	1 021 993,91
Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd	39 000,00	11,54	450 051,25
Tencent Holdings Ltd.	191 400,00	44,45	8 507 938,10
Wh Group Ltd	1 681 000,00	0,96	1 607 856,89
Vinda International Holdings Ltd	549 000,00	1,67	914 257,66
Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	760 000,00	0,61	464 878,95
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>83 913 313,45</b>

**Kassa ja muut varat, netto****1 871 840,53**

RAHASTON ARVO

85 785 153,98

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	23 028 204,62625
Tuotto-osuudet	959 452,25567
WK-osuudet	9 706,73000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

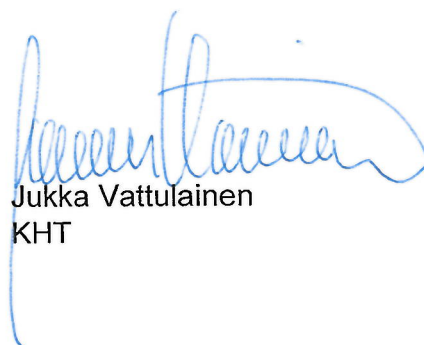
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Elik sir

Danske Invest

#### Toimintakertomus

---

Rahaston riskiprofiili pidettiin läpi vuoden kohtuullisen riskipitoisena, kun riskillisten omaisuusluokkien odotettiin tuottavan hyvin keskuspankkien poikkeustoimien tukena. Vuoden 2017 aikana sijoitusten jakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia.

Parasta ja tasaisinta tuottoa katsauskaudella tekivät erikoistilannerahastot. Muiden tyylisuuntien osalla tuottojen hajonta sen sijaan oli rahastoittain verrattain suurta.

#### RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Mikko Komi.

#### RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

#### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

Tilivuosi 2017	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	99,13 %
Käteinen	0,87 %
Tilivuosi 2016	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	99,89 %
Käteinen	0,11 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	32 304 288,06	38 473 860,33	41 235 061,16
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,44416	1,47916	1,46916

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	946 345,13
--------------------------------------	------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	3,42	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,63		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	10	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	2,92	%	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>1 789 552,73</b>	<b>482 483,72</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 346 204,16	-253 968,53
Korkotuotot	1 594,30	137,33
Muut tuotot	441 754,27	736 314,92
<b>KULUT</b>	<b>-2 630 930,64</b>	<b>-354 105,40</b>
Palkkiokulut	-308 474,45	-337 288,64
Muut kulut	-2 322 456,19	-16 816,76
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-841 377,91</b>	<b>128 378,32</b>

**Tase**

	31.12.2017
<b>V a s t a a v a a</b>	
Arvopaperit markkina-arvoon	32 021 882,91
Rahat ja pankkisaamiset	<u>304 700,17</u>
	<b>32 326 583,08</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>	
RAHASTON ARVO	32 304 288,06
VIERAS PÄÄOMA	

Siirtovelat

22 295,02

**32 326 583,08**

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannais-sopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Ra-hastoyhtiön 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>1 346 204,16</b>	<b>-253 968,53</b>
Luovutusvoitot	953 412,58	217 306,77
Luovutustappiot	-121 060,62	-456 924,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset	513 852,20	-14 350,64

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	38 473 860,33	41 235 061,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	336 179,07	2 531 072,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 664 373,43	-5 420 651,25
Tilikauden voitto (tappio)	-841 377,91	128 378,32
Rahaston arvo 31.12.	32 304 288,06	38 473 860,33

**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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	5 169	1 250,14	6 461 360,59
Danske Invest Neutral K	154 432	31,67	4 890 319,07
Di Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	497 207	11,21	5 572 695,47
Lyxor/Aqr Systematic Total Return Fund Ltd (Cl	8 458	126,67	1 071 385,87
Lyxor/Blackrock Eos Eq. Neutral Fun Ltd (Cl.B)	12 115	93,49	1 132 712,61
Lyxor/Bridgewater Fund Ltd. (Class B)	5 205	201,59	1 049 251,11
Lyxor/Gam Gl. Rates Hedge Fund Ltd. (Class B)	5 221	124,33	649 192,01
Lyxor/Jana Partners Fund Ltd. (Class B)	9 126	136,01	1 241 215,41
Lyxor/Macquarie Asian Alpha Fund Ltd (Class B)	3 467	80,85	280 323,73
Lyxor/Nezu Master Fund Limited (Class B)	11 133	92,12	1 025 650,00
Lyxor/Observatory Credit Mkt. Fund Ltd (Cl.B)	7 034	179,09	1 259 799,14
Lyxor/Psam Worldarb Fund Ltd (Class B)	12 459	138,16	1 721 242,78
Managed Fund / Third Point Fund Limited	2 730	352,75	962 949,62
Managed Fund / Trt Enhanced Fund Limited	11 173	191,35	2 138 002,42
Cognis Fund, Class B Series Vi	24 307	0,96	23 261,41
Di Sicav - Eastern Europe Absolute Class I P	181 177	13,74	2 489 006,00
Discuss Non Us Side Hldgs. Ltd Class S	2 602	5,75	14 963,32
Lyxor/Gs Global Liquid Opportunities Fund B	480	80,29	38 552,35

**Arvopaperit yhteensä** **32 021 882,91**

**Kassa ja muut varat, netto** **282 405,15**

RAHASTON ARVO	32 304 288,06
Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	22 368 916,55230

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

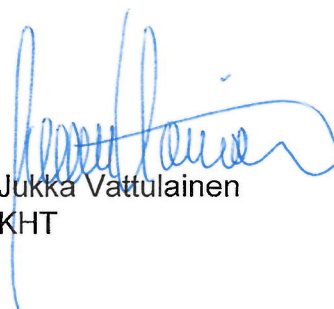
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Emerging Asia



## Toimintakertomus

---

Vuosi oli erittäin positiivinen monilla Aasian ja Tyynenmeren markkinoilla. Useat indeksit ylsivät joulukuussa parempiin lukemiin kuin pitkään aikaan. Parhaita markkinoita olivat Kiina ja Etelä-Korea, ja erityisesti vahvoja olivat suurten teknologia-yhtiöiden osakkeet. Hongkong, Taiwan ja Singapore pääsivät myös hyviin tuloksiin. Thaimaa, Filippiinit, Indonesia ja Malesia saavuttivat vahvoja, tosin eivät yhtä mahtavia, tuottoja. Australia ja Uusi-Seelanti heikensivät tuottoa, Uuden-Seelannin tuotto oli punnissa laskettuna negatiivinen.

Vuonna 2017 parhaat tuotot tulivat suurimmista omistuksistamme, mikä kertoo luottamuksestamme tärkeimpiin ideoihimme. Tuottoja tuli lisäksi monilta eri sektoreilta – teknologiasta, terveydenhuollosta ja kulutushyödykkeistä – mikä kertoo siitä, että salkku on hyvin hajautettu. Vuonna 2017 arvonkehitykseen vaikutti eniten Samsung SDI, sillä sen osakkeiden arvo kasvoi euroissa mitattuna yli 85 prosenttia. Lisäsimme positiotamme laskevissa osakkeissa läpi vuoden, koska luottamuksemme sähköautojen vallankumoukseen vahvistui.

Filippiiniläiset omistuksemme heikensivät salkun kehitystä eniten, ja niiden negatiivinen vaikutus vastasi Korean vahvaa positiivista vaikutusta. Tämä oli pettymys, sillä kävimme Filippiineillä helmikuussa ja luulimme presidentti Dutertesta johtuvan negatiivisen tunnelman olevan liioiteltua, joten päätimme kohdentaa positiotamme mutta emme myydä kaikkia osakkeita.

Merkittävin muutos rahastossa vuoden aikana oli teknologian painotuksen lisääminen. Nautittuamme hyvästä arvonkehityksestä päätimme vähentää rahaston kiinalaisia internetomistuksia, Tencentia ja Alibabaa, ja ostimme niiden sijaan Silergyä, joka on analogisten mikropiirien valmistukseen ja myyntiin erikoistunut kiinalaisyritys. Vaikka Silergy on pieni yritys, sillä on merkittävät kasvumahdollisuudet isoilla markkinoilla.

Kiinan osalta ennustemme vuodelle 2018 on positiivinen, vaikka hallitus aikoo vähentää vivutusta. Uskomme, että Filippiinit, joka heikensi arvonkehitystä viime vuonna, menestyy paremmin vuonna 2018. Filippiinien peson arvonkehitys oli vuonna 2017 keskimääräistä Asian FX -indeksiä 9 prosenttia pienempi, ja se on palautunut käypään arvoon.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Newton Investment Management.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Tietoliikennepalvelut	42,41 %	Caymansaaret	31,90 %
Kulutustavarat ja -palvelut	15,78 %	Korean tasavalta (Etelä-Korea)	18,05 %
Rahoitus	13,20 %	Australia	14,70 %
Terveysthuolto	12,56 %	Taiwan	9,27 %
Perusteollisuus	4,91 %	Hongkong	6,82 %
Teollisuusyhtiöt	3,80 %	Filippiinit	6,15 %
Muut	2,27 %	Brittiläiset Neitsytsaaret	2,35 %
Päivittäistavarat	2,16 %	Suomi	2,28 %
Energia	1,66 %	Yhdysvallat (USA)	1,96 %
Yhdyskuntapalvelut	1,25 %	Thaimaa	1,67 %
		Papua-Uusi-Guinea	1,66 %
		Bermuda	1,50 %
		Uusi-Seelanti	1,15 %
		Indonesia	0,54 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	28,78 %	Caymansaaret	19,87 %
Terveysthuolto	15,96 %	Australia	16,56 %
Rahoitus	15,38 %	Filippiinit	14,11 %
Kulutustavarat ja -palvelut	13,25 %	Korean tasavalta (Etelä-Korea)	8,16 %
Päivittäistavarat	7,46 %	Taiwan	7,41 %
Perusteollisuus	5,86 %	Hongkong	7,28 %
Yhdyskuntapalvelut	4,11 %	Thaimaa	5,25 %
Tietoliikennepalvelut	3,75 %	Malesia	4,25 %
Energia	2,63 %	Yhdysvallat (USA)	3,69 %
Teollisuusyhtiöt	1,78 %	Indonesia	3,47 %
Muut	1,04 %	Papua-Uusi-Guinea	2,63 %
		Bermuda	2,57 %
		Uusi-Seelanti	1,53 %
		Intia	1,13 %
		Luxemburg	1,05 %
		Suomi	1,04 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	58 458 738,72	59 031 994,59	28 476 593,52
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	40,14387	33,76890	31,05673
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,85405	15,59450	14,93105

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 198 119,04
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	9,29	%	p.a.
II Tracking error	5,50	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,06		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	48	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,90	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,00	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,16	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>18 195 556,08</b>	<b>2 466 624,59</b>
Arvopapereiden nettotuotot	16 019 790,73	-113 232,86
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 164 171,33	767 071,48
Korkotuotot	4 428,19	2 985,00
Muut tuotot	1 007 165,83	1 809 800,97
<b>KULUT</b>	<b>-7 394 793,68</b>	<b>-1 189 260,56</b>
Palkkiokulut	-1 198 119,04	-736 703,49
Muut kulut	-6 196 674,64	-452 557,07
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>10 800 762,40</b>	<b>1 277 364,03</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	57 127 893,26	58 510 107,52
Myyntisaamiset	0,00	20 108,64
Siirtosaamiset	26 795,91	41 484,28
Rahat ja pankkisaamiset	1 394 241,37	553 216,42
	<b>58 548 930,54</b>	<b>59 124 916,86</b>

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	58 458 738,72	59 031 994,59
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	90 191,82	92 922,27
	<b>58 548 930,54</b>	<b>59 124 916,86</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>16 019 790,45</b>	<b>-113 556,16</b>
Luovutusvoitot	7 948 604,67	930 718,92
Luovutustappiot	-1 826 240,02	-3 107 200,94
Realisoitumattomat arvomuutokset	9 897 426,08	2 063 249,16
Kulut	-0,28	-323,30

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	59 031 994,59	28 476 593,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 756 450,10	33 934 660,79
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 078 691,18	-4 634 261,07
Tuotonjako	-51 777,19	-22 362,68
Tilikauden voitto (tappio)	10 800 762,40	1 277 364,03
Rahaston arvo 31.12.	58 458 738,72	59 031 994,59

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
3sbio Inc.	1 384 000,00	1,71	2 366 847,46
Aia Group Ltd	442 800,00	7,24	3 207 222,81
Alibaba Group Holding Ltd Adr	18 690,00	143,85	2 688 509,80
Ancor Ltd.	224 469,00	9,96	2 236 342,16
Applied Materials Inc.	17 468,00	42,65	744 943,82
Baidu Inc (Adr)	9 286,00	195,39	1 814 360,61
Bangkok Bank Public (Foreign)	114 000,00	5,17	589 830,90
China Biologic Products Holdings Inc	23 054,00	65,71	1 514 944,17
China Harmony New Energy Auto Holding Ltd	3 216 500,00	0,62	2 001 814,26
China Mobile Ltd. (HK)	92 500,00	8,45	782 057,31
Csl Ltd.	18 718,00	91,56	1 713 893,21
Ctrip.Com International-Adr	25 822,00	36,79	949 987,65
Domino'S Pizza Enterprises Ltd	39 082,00	29,95	1 170 394,60
First Gen Corp.	2 558 500,00	0,28	728 563,32
Fisher & Paykel Healthcare Corp.	78 855,00	8,53	672 632,26
Gt Capital Holdings Inc	78 990,00	21,64	1 709 494,03
Hollysys Automation Technologies Ltd	74 041,00	18,58	1 375 567,76
Insurance Australia Group	223 037,00	4,72	1 053 557,69
Jd.Com Inc Adr	48 331,00	34,55	1 670 034,22
Kidman Resources Ltd	481 719,00	1,32	634 874,65
Lg Household & Health Care Ltd.	933,00	937,49	874 678,54
Man Wah Holdings Ltd.	1 107 600,00	0,79	877 320,99
Mesoblast Ltd.	306 256,00	0,95	291 729,47
Myob Group Ltd	295 785,00	2,36	696 668,53
Oil Search Ltd. (Aud)	190 999,00	5,08	969 512,77
Quanta Computer Inc.	320 000,00	1,75	558 447,00
Samsung Biologics Co Ltd	2 600,00	301,53	783 983,20
Samsung Electronics	1 882,00	1 997,16	3 758 655,12
Samsung Sdi	21 873,00	166,04	3 631 757,92
Sands China Ltd.	352 400,00	4,16	1 467 142,08
Security Bank Corporation	275304	4,21	1 159 339,83
Seek Ltd	65 276,00	12,17	794 708,79
Silergy Corp	51 000,00	19,37	987 640,53
Sk Hynix Inc.	24 988,00	60,15	1 503 022,20
Surya Citra Media	2 099 500,00	0,15	315 102,20
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	527 000,00	6,52	3 434 012,73
Taokaenoi Food & Marketing Public Company Ltd	721 500,00	0,54	386 237,04
Tarena International Inc Adr A	29 613,00	12,51	370 316,90
Tencent Holdings Ltd.	63 318,00	44,45	2 814 553,94
Voltronic Power Technology Corp	98 000,00	14,55	1 426 122,75
Yum China Holdings Inc	12 013,00	33,39	401 068,04
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>57 127 93,26</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>1 330 845,46</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>58 458 738,72</b>
Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Kasvuosuudet		1 453 207,78393	
Tuotto-osuudet		6 796,70739	

**Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

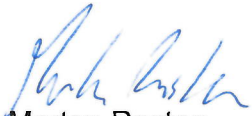
**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller

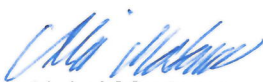


Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

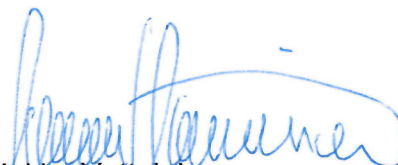
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Emerging Markets Debt

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuodesta tuli edellisen vuoden tavoin yleisesti ottaen erittäin hyvä vuosi eri sijoitusluokille. Kehittyvien markkinoiden maissa liikkeeseen laskettujen obligaatioiden korkoero vastaviin amerikkalaisiin valtionobligaatioihin (tuottoero) pieneni vuoden mittaan 0,55 prosenttiyksikköä ja oli vuoden päättyessä 2,85 prosenttiyksikköä. Eron kaventumiseen vaikuttivat raaka-ainehintojen nousu sekä makrotaloudellisen tilanteen yleinen koheneminen kehittyvillä markkinoilla, joita leimaa lisääntyvä kasvu ja parantuneet maksutaseet. Lopputulokseksi jäi, että rahaston vertailuindeksi nousu oli 6,2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vastaavien amerikkalaisten valtionobligaatioiden tuotto.

Rahaston kurssiherkkyys tuottoerojen yleisiin muutoksiin oli jonkin verran vertailuindeksiä korkeampi ja rahaston arvonkehitys olikin erityisen suuri johtuen tuottoerojen suhteellisen suuresta kaventumisesta vuoden mittaan. Rahastoa suosi myös sekä maajakauman että yksittäisissä maissa tehtyjen obligaatiovalintojen entistä suurempi myönteinen vaikutus. Obligaatiovalintojen myönteinen vaikutus lisätuottoon oli noin puolitoistakertainen itse maajakaumaan verrattuna.

Maajakaumassa suuri myönteinen vaikutus suhteelliseen tuottoon oli ylipainotuksilla Mongoliaan, Makedoniaan, Georgiaan ja Ukrainaan sekä alipainotuksilla Venezuelaan, Filippiineille, Omaniaan ja Kiinaan. Suurin negatiivinen vaikutus suhteelliseen tuottoon oli alipainotuksillamme Uruguayhin ja Keniaan. Obligaatioiden valinnassa selkeästi suurinta myönteistä vaikutusta edustivat Argentiina ja Venezuela. Argentiinassa osoittautuivat edullisiksi kattavat sijoituksemme eri maakuntien liikkeeseen laskemiin obligaatioihin, Venezuelassa puolestaan meille oli suurta etua siitä, että investointimme oli suurelta osin kohdistettu valtion omistaman öljy-yhtiön PDVSA:n erityiseen obligaatioon, jonka vakuutena olivat yhtiön jalostamot USA:ssa. Tämä obligaatio antoi positiivisen 26 prosentin tuoton vuoden mittaan venezuelalaisten obligaatioiden laskiessa keskimäärin 34 prosenttia.

## 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 2017**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,85 %
Käteinen	0,15 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	100,64 %
Käteinen	-0,64 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	159 660 971,13	145 042 272,87	115 768 139,71
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,97927	2,71530	2,46527
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,55686	1,47592	1,39352

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	1 755 039,64
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	5,35	%	p.a.
II Tracking error	4,52	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,93		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-13	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,17	%	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>14 790 980,19</b>	<b>11 784 851,11</b>
Arvopapereiden nettotuotot	14 191 595,34	11 135 612,69
Muut tuotot	599 384,85	649 238,42
<b>KULUT</b>	<b>-902 281,56</b>	<b>-783 871,58</b>
Palkkiokulut	-902 281,56	-783 871,58
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>13 888 698,63</b>	<b>11 000 979,53</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	159 427 205,09	145 855 300,07
Muut saamiset	129 289,67	159 114,45
Rahat ja pankkisaamiset	<u>180 281,26</u>	<u>1 874 392,63</u>
	<b>159 736 776,02</b>	<b>147 888 807,15</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	159 660 971,13	145 042 272,87

**VIERAS PÄÄOMA**

Ostovelat	0,00	2 800 000,00
Muut velat	0,00	-23 584,55
Siirtovelat	<u>75 804,89</u>	<u>70 118,83</u>
	<b>159 736 776,02</b>	<b>147 888 807,15</b>

**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. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannais-sopimuksilla on kello 07.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>14 191 595,34</b>	<b>11 135 612,69</b>
Luovutusvoitot	2 775 925,05	1 049 468,13
Luovutustappiot	0,00	-1 216,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset	11 415 670,29	10 087 360,87

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	145 042 272,87	115 768 139,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 411 088,23	44 463 491,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-28 527 208,31	-26 092 264,45
Tuotonjako	-153 880,29	-98 073,37
Tilikauden voitto (tappio)	13 888 698,63	11 000 979,53
Rahaston arvo 31.12.	159 660 971,13	145 042 272,87

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Rahasto-osuudet			
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	12 951 032	12,31	159 427 205,09
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>159 427 205,09</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>233 766,04</b>
RAHASTON ARVO			159 660 971,13
Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Kasvuosuudet			52 275 942,43758
Tuotto-osuudet			2 515 860,04234

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

---

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös  
Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma  
Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja  
Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

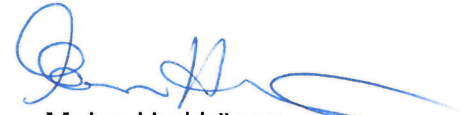
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

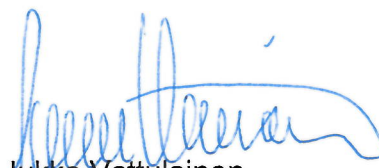
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Euro Government Bond Index

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuoden 2017 ensimmäistä puoliskoa sävyttivät pääasiassa poliittiset tapahtumat. Vuoden alkupuolella taloudellinen optimismi oli Yhdysvalloissa huipussaan, kun Donald Trump valittiin presidentiksi vuoden 2016 lopussa. Tämä merkitsi sitä, että vuoden alussa korkotasot ja inflaatio-odotukset olivat melko korkealla. Ranskassa pidettiin vaalit keväällä 2017. Markkinoilla vallitsi suuri epävarmuus vaalien tuloksesta, minkä vuoksi korkotasot ja inflaatio-odotukset laskivat merkittävästi. Markkinoilla Emmanuel Macronin valinta presidentiksi oli suuri helpotus, mutta korkomarkkinat keskittyivät tuolloin lähinnä keskuspankkeihin. Kaikilla keskuspankeilla oli sama ongelma: Toisaalta ne olisivat halunneet nostaa korkotasoa vastineeksi nopealle talouskasvulle, mutta toisaalta se ei ollut mahdollista matalan inflaation takia. Kesäkuun 2017 lopussa Mario Draghi piti Sintra-puheensa, joka oli hieman odotettua jyrkempi ja johti korkojen nousuun.

Keskuspankkien hyvään kasvuun ja matalaan inflaatioon liittyvä ongelma lisäsi valtion valtionobligaatorahastojen tuottojen heilahtelua vuonna 2017. Vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon tapaan myös toista puoliskoa hallitsi politiikka. Pohjois-Korea ampui useita pitkän matkan ohjuksia, minkä vuoksi epävarmuus kohosi uudelle tasolle. Kiinassa kommunistinen puolue valitsi uudelleen presidenttinsä Xin, mikä toi vakautta ja jyrkensi jonkin verran rahapolitiikkaa. Sen sijaan Saksassa vaalit jättivät Saksan parlamentin haastavaan tilanteeseen. Tämän seurauksena Saksa ei pystynyt syksyn aikana edistämään tärkeitä asioita EU:ssa. Syksyllä Katalonia aiheutti Espanjassa sisäisiä ongelmia, mikä nosti valtionobligaatioiden tuottoa. Joulukuussa Britannia hyväksyi EU:sta eroamisen hinnan, ja markkinoiden hintaheilunta väheni. Hintaheilunnan rauhoittuminen sai äkkinäisen lopun, kun Italia ilmoitti, että maassa pidetään parlamenttivaalit vuoden 2018 maaliskuussa. Vuosi päättyi erittäin positiivisiin tunnelmiin ja Yhdysvaltain verouudistukseen, minkä ansiosta korot nousivat vuodenvaihteessa.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.5.2017 saakka Tomi Suonpää, minkä jälkeen 1.6.2017 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Christian Østerbye Vejen.

## 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 2017**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
ylti 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
ylti 10 vuotta	30,49 %
1 - 3 vuotta	20,24 %
3 - 5 vuotta	18,39 %
7 - 10 vuotta	17,13 %
5 - 7 vuotta	12,79 %
Alle vuosi	0,96 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolla ei ollut avoimia johdannaisspositioita tilinpäätöksessä.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	392 496 660,41	114 361 763,01	112 639 078,69
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63104	1,63482	1,58504
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,19547	1,23583	1,23393
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	0,99507		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	543 265,03
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	3,49	%	p.a.
II Tracking error	0,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,04		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,15	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	99,69	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>5 404 442,76</b>	<b>3 448 084,76</b>
Arvopapereiden nettotuotot	45 620,98	1 030 976,71
Johdannaissopimusten nettotuotot	-128 930,00	62 050,00
Korkotuotot	5 487 751,78	2 355 058,04
Muut tuotot	0,00	0,01
<b>KULUT</b>	<b>-544 871,58</b>	<b>-169 084,75</b>
Palkkiokulut	-543 265,03	-169 020,75
Muut kulut	-1 606,55	-64,00

**TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)** 4 859 571,18 3 279 000,01

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	387 633 985,14	111 950 130,10
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	1 740,00
Siirtosaamiset	4 260 471,45	1 348 120,93
Rahat ja pankkisaamiset	649 496,10	1 085 449,64
	<b>392 543 952,69</b>	<b>114 385 440,67</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	392 496 660,41	114 361 763,01
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	9 180,00
Siirtovelat	47 292,28	14 497,66
	<b>392 543 952,69</b>	<b>114 385 440,67</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnousu. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 18.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>45 620,98</b>	<b>1 029 601,71</b>
Luovutusvoitot	1 540 912,18	855 097,34
Luovustustappiot	-1 077 127,86	-6 839,68
Realisoitumattomat arvonnousut	-418 163,34	182 719,05
Kulut	0,00	-1 375,00
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-128 930,00</b>	<b>63 425,00</b>
Luovutusvoitot	98 890,00	124 700,00
Luovustustappiot	-235 260,00	-54 005,00
Realisoitumattomat arvonnousut	7 440,00	-7 270,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-128 930,00</b>	<b>63 425,00</b>
Luovutusvoitot	98 890,00	124 700,00
Luovustustappiot	-235 260,00	-54 005,00
Realisoitumattomat arvonnousut	7 440,00	-7 270,00

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	114 361 763,01	112 639 078,69
Rahasto-osuuksien merkinnät	449 967 370,05	20 888 968,84
Rahasto-osuuksien lunastukset	-176 137 866,37	-22 283 998,57
Tuotonjako	-554 177,46	-161 285,96
Tilikauden voitto (tappio)	4 859 571,18	3 279 000,01
Rahaston arvo 31.12.	392 496 660,41	114 361 763,01

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	8 700 000	97,55	8 486 675,74
0,0 Finnish Government 15/9-2016/2023	800 000	99,77	798 124,82
0,25 Austria (Republic) 2014-18.10.2019	2 200 000	101,34	2 229 466,82
0,25 Bundesobligation 16/10-2015/2020	2 000 000	102,22	2 044 443,96
0,25 Buoni Poliennali Del Tesoro15/5-2015/2018	3 000 000	100,25	3 007 500,00
0,25 France (Govt Of) 25/11-2015/2020	2 600 000	101,78	2 646 337,30
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	2 200 000	99,97	2 199 432,33
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2015/2025	1 600 000	102,79	1 644 640,02
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2016/2026	600 000	102,31	613 831,19
0,5 France (Oat) 25/11-2013/2019	14 800 000	101,93	15 086 083,85
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	9 200 000	101,54	9 341 642,92
0,5 Netherlands Government 15/7-2016/2026	1 700 000	101,02	1 717 406,35
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	1 200 000	103,45	1 241 358,04
0,875 Finnish Government 15/9-2015/2025	1 500 000	104,23	1 563 468,02
1 Bundesrep.Deutschland 15/8-2014/2024	3 000 000	106,33	3 190 020,00
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	4 200 000	104,44	4 386 593,53
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	900 000	102,57	923 094,02
1,05 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/12-14/2019	4 600 000	102,14	4 698 623,86
1,125 Finland (Rep. Of) 15/9-2013/2018	500 000	101,23	506 135,00
1,15 Austria (Republic) 2013-19.10.2018	400 000	101,33	405 328,00
1,2 Austria (Republic) 20/10-2015/2025	400 000	106,72	426 892,00
1,25 France (Govt Of) 25/5-2016/2036	1 200 000	98,24	1 178 881,16
1,25 Netherlands Government 15/1-2013/2019	2 700 000	101,99	2 753 773,20
1,35 Buoni Poliennali Del Tesoro 15/4-15/2022	2 200 000	103,01	2 266 308,00
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	400 000	101,06	404 252,81
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/6-2015/2025	1 300 000	99,64	1 295 265,44
1,5 France (Govt Of) 25/5-2015/2031	2 000 000	105,64	2 112 832,04
1,5 Rep Of Austria 02/11-2016/2086	200 000	87,78	175 552,80
1,5 Spanish Gov'T 30/04-2017/2027	1 100 000	100,47	1 105 119,41
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	6 300 000	108,74	6 850 431,00
1,6 Spain (Government) 30/4-2015/2025	4 500 000	104,56	4 705 227,00
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	6 300 000	98,65	6 215 201,94
1,65 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2015/2032	1 800 000	90,50	1 629 000,00
1,75 Austria (Republic) 20/10-2013/2023	1 200 000	109,96	1 319 510,38
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	800 000	104,80	838 411,19
2,1 Rep Of Austria 20/09-2017/2117	400 000	106,64	426 552,00
2,2 Btps 01/06-2017/2027	3 000 000	102,16	3 064 830,09
2,25 Belgium 0338 22/06-2017/2057	600 000	110,09	660 527,98

2,25 Belgium (Kingdom) 22/6-2013/2023	2 500 000	112,46	2 811 535,08
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	13 500 000	109,79	14 822 271,14
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	2 700 000	111,34	3 006 109,85
2,35 Spanish Gov'T 30/07-2017/2033	1 700 000	101,60	1 727 199,97
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	600 000	115,05	690 324,01
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	3 700 000	130,02	4 810 599,59
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	1 600 000	131,20	2 099 167,97
2,50 Netherlands Government 15/1-2012/2033	850 000	122,66	1 042 610,03
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	700 000	131,19	918 330,01
2,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	1 900 000	91,10	1 730 918,96
2,75 Finnish Government 4/7-2012/2028	300 000	121,47	364 410,00
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	6 000 000	119,73	7 183 884,00
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	1 000 000	136,05	1 360 547,94
2,8 Btps 01/03-2016/2067	200 000	86,49	172 988,80
2,9 Spain (Government) 31/10-2016/2046	2 200 000	101,34	2 229 532,80
3,00 Belgium (Kingdom) S 67, 28/9-2012/2019	2 700 000	106,15	2 865 944,78
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	2 100 000	101,83	2 138 451,02
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	11 800 000	113,50	13 392 646,24
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	2 200 000	134,87	2 967 245,64
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	3 600 000	112,98	4 067 222,44
3,375 Finnish Government 15/4-2010/2020	1 400 000	108,82	1 523 503,81
3,45 Spanish Gov'T 30/07-2016/2066	700 000	107,10	749 666,40
3,50 Austria (Republic) 15/9-2005/2021	2 600 000	114,25	2 970 396,05
3,50 Bundesrep.Deutschland 4/7-2009/2019	11 700 000	106,39	12 447 279,12
3,50 Finnish Government 15/4-2011/2021	500 000	112,63	563 125,00
3,50 France (Oat) 25/4-2010/2026	2 900 000	125,58	3 641 878,03
3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	2 000 000	148,36	2 967 232,06
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	11 000 000	111,99	12 319 340,33
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	3 000 000	119,61	3 588 203,88
3,75 Netherlands Government 15/1-2010/2042	900 000	155,16	1 396 462,55
3,8 Austria (Republic) 26/1-2012/2062	200 000	169,38	338 760,01
4,00 Bundesrep.Deutschland S.05 4/1-2005/2037	1 500 000	152,93	2 293 946,91
4,00 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2020	3 600 000	110,36	3 972 974,29
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	3 800 000	147,47	5 603 684,93
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	1 500 000	158,01	2 370 075,08
4,00 Italy Btps 1/2-2005/2037	2 400 000	117,38	2 817 235,30
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 100 000	152,21	1 674 362,78
4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	1 600 000	151,96	2 431 379,15
4,25 Belgium (Kingdom) S 61, 28/9-2011/2021	1 500 000	117,15	1 757 289,05
4,25 Belgium (Kingdom) S 65, 28/9-2012/2022	1 400 000	120,87	1 692 214,97
4,25 Bundesrep.Deutschland S.07 4/7-2007/2039	1 000 000	162,33	1 623 260,04
4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	8 500 000	124,59	10 589 759,26
4,25 France (Oat) 25/10-2007/2018	1 650 000	103,86	1 713 739,50
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-13/2024	4 100 000	119,31	4 891 586,96
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	2 500 000	121,44	3 036 050,03

4,50 France (Oat) 25/4-2009/2041	700 000	159,60	1 117 201,43
4,50 Ireland Treasury 18/10-2007/2018	1 800 000	104,01	1 872 108,00
4,50 Ireland Treasury Stock 18/4-2004/2020	2 000 000	111,54	2 230 784,00
4,50 Italy Btps 1/2-2007/2018	2 000 000	100,37	2 007 400,00
4,60 Spain (Government) 30/7-2009/2019	12 000 000	107,77	12 932 591,88
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	2 200 000	136,96	3 013 124,51
4,75 Bouni Poliennali Del Tesoro 1/9-2013/2028	2 600 000	124,95	3 248 798,70
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	2 200 000	143,34	3 153 515,18
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	1 850 000	160,05	2 960 954,69
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	5 500 000	120,43	6 623 650,00
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	4 700 000	124,57	5 854 818,29
4,85 Austria (Republic) 15/3-2009/2026	1 800 000	136,94	2 464 865,93
5,00 Belgium (Kingdom) S.44 28/3-2004/2035	2 300 000	160,51	3 691 679,33
5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	2 700 000	124,01	3 348 272,73
5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	4 000 000	131,24	5 249 439,68
5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	3 400 000	130,71	4 444 208,20
5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	3 900 000	133,95	5 224 049,88
5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	900 000	135,08	1 215 685,82
5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	3 300 000	124,94	4 123 145,47
5,50 Belgium (Kingdom) 28/3-1997/2028	1 800 000	148,73	2 677 139,93
5,50 Netherlands Government 15/1-1998/2028	500 000	148,64	743 200,00
5,50 Spain (Government) 30/4-2011/2021	6 400 000	118,06	7 555 603,01
5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	2 700 000	164,11	4 430 975,37
5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	1 200 000	146,78	1 761 361,27
5,90 Spain (Government) 30/7-2011/2026	3 900 000	137,48	5 361 770,43
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	3 000 000	141,05	4 231 428,21
6,25 Austria (Republic) 15/7-1998/2027	600 000	153,98	923 904,60
Btps 2 1/2 05/01/19	11 600 000	103,66	12 024 386,12
France (Oat) Strip 25/5-16/2066	1 800 000	94,67	1 704 023,98
Frtr 2 1/2 05/25/30	6 700 000	118,06	7 909 778,53
			387 633 985,14

<b>Arvopaperit yhteensä</b>	<b>387 633 985,14</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>	<b>4 862 675,27</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>	<b>392 496 660,41</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	232 722 771,65819
Tuotto-osuudet	9 767 367,25
W-osuudet	1 245 531,41

**Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjanpidokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjanpidokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

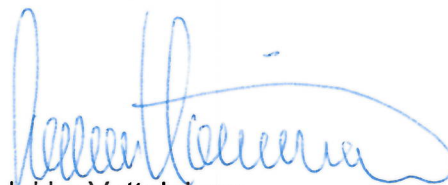
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Euro High Yield

Danske Invest



**Toimintakertomus**

---

Vuosi 2017 oli yritysten high yield -lainoille hyvä. Riski maistui sijoittajille ja high yield -lainoilla oli kova kysyntä. Alkuvuodesta markkinat kärsivät kuitenkin markkinoiden arvonvaihtelusta. Uusia emissioita tuli markkinoille runsaasti ja ne olivat pääsääntöisesti moninkertaisesti ylimerkittyjä. Osallistuimme aktiivisesti uusien lainojen merkitsemiseen. Rahastossa suurimmat ylipainot olivat pankkien Tier1 -lainoissa sekä vakuutusyhtiöiden ja voimalaitosyhtiöiden lainoissa. Suurimmat alipainot kohdistuivat heikommassa asemassa olevien euromaiden pankkien senior-lainoihin sekä perusteollisuusyritysten lainoihin. Pidimme myös koko vuoden BB-luottoluokituksen omaavia lainoja alipainossa.

**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 2017		Tilivuosi 2016	
Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus		Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus	
3 - 5 vuotta	27,19 %	yli 10 vuotta	24,42 %
5 - 7 vuotta	23,06 %	5 - 7 vuotta	23,61 %
yli 10 vuotta	18,74 %	3 - 5 vuotta	18,82 %
7 - 10 vuotta	14,05 %	7 - 10 vuotta	13,82 %
alle vuosi	8,94 %	1 - 3 vuotta	9,75 %
1 - 3 vuotta	8,02 %	Alle vuosi	9,58 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	612 737 319,46	809 491 435,25	793 297 354,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,93229	1,81251	1,68235
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,26546	1,23546	1,19351
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,00527		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	6 159 509,76
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	1,84	%	p.a.
II Tracking error	0,60	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,88		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	58	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	0,95	%	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>48 405 028,47</b>	<b>64 891 418,60</b>
Arvopapereiden nettotuotot	21 161 550,21	24 804 447,33
Korkotuotot	27 207 618,89	39 977 971,27
Muut tuotot	35 859,37	109 000,00
<b>KULUT</b>	<b>-6 159 507,04</b>	<b>-7 484 080,60</b>
Palkkiokulut	-6 159 507,04	-7 436 718,50
Muut kulut	0,00	-47 362,10
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>42 245 521,43</b>	<b>57 407 338,00</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	568 033 511,58	746 789 380,35
Siirtosaamiset	10 330 128,19	14 371 144,87
Rahat ja pankkisaamiset	<u>34 836 816,02</u>	<u>48 956 449,20</u>
	<b><u>613 200 455,79</u></b>	<b><u>810 116 974,42</u></b>

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	612 737 319,46	809 491 435,25
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>463 136,33</u>	<u>625 539,17</u>
	<b><u>613 200 455,79</u></b>	<b><u>810 116 974,42</u></b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannais-sopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>21 161 550,21</b>	<b>24 804 447,33</b>
Luovutusvoitot	26 595 542,21	4 412 427,03
Luovutustappiot	-4 040 403,38	-4 060 960,48
Realisoitumattomat arvonneuotokset	-1 393 588,62	24 452 980,78

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	809 491 435,25	793 297 354,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 858 848,15	111 621 967,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-306 098 224,71	-152 200 301,27
Tuotonjako	-760 260,66	-634 923,12
Tilikauden voitto (tappio)	42 245 521,43	57 407 338,00
Rahaston arvo 31.12.	612 737 319,46	809 491 435,25

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopa-peripörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 Caixabank 14/07-2017/2028	2 900 000	101,83	2 952 954,00
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	750 000	95,02	712 635,00
1,375 Thyssenkrupp 03/03-2017/2022	4 350 000	101,55	4 417 294,50
1,75 Salini Impregilo 26/10-2017/2024	1 700 000	92,93	1 579 861,00
1,865 Casino Guichard 13/06-2017/2022	4 100 000	102,00	4 182 000,00
10,0 Prague Ce Sarl 15/12-2017/2022	2 500 000	96,25	2 406 125,00
11,75 Corral Petroleum Holding 15/5-2016/2021	3 910 000	111,06	4 342 406,90
2,0 Peugeot 23/03-2017/2024	1 900 000	102,00	1 938 057,00
2,125 Buzzi Unichem 28/4-2016/2023	7 350 000	105,31	7 740 579,00
2,125 Rexel Sa 15/06-2017/2025	2 550 000	98,31	2 506 828,50
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	900 000	105,36	948 249,00
2,25 Zf North America Capital 26/4-2015/2019	6 600 000	102,89	6 790 740,00

2,375 Peugeot Sa 14/4-2016/2023	2 700 000	105,42	2 846 340,00	3.5 Banco Popolare Sc 14/3-2014/2019	2 464 000	103,22	2 543 266,88
2,375 Telecom Italia 12/10-2017/2027	1 700 000	99,96	1 699 354,00	4,0 Softbank Group 30/7-2015/2022	8 275 000	109,15	9 032 410,75
2,5 Telecom Italia 19/07-2017/2023	4 500 000	105,66	4 754 610,00	4,0 Unitymedia Hessen NrW 15/1-2014/2025	5 500 000	105,63	5 809 595,00
2,625 Banco Popolare Sc 21/9-2015/2018	4 000 000	101,46	4 058 320,00	4,0 Upcb Finance Iv Ltd. 15/1-2015/2027	600 000	106,02	636 120,00
2,625 Wind Tre Spa 20/01-2017/2023	4 500 000	97,90	4 405 410,00	4,00 Telecom Italia Regs 21/1-2012/2020	6 081 000	107,59	6 542 730,33
2,75 Ardagh Pkg Fin 15/03-2017/2024	6 543 000	103,02	6 740 598,60	4,125 Allied Irish Banks 26/11-2015/2025	3 451 000	108,74	3 752 651,91
2,75 Banco Popolare Sc 27/7-2015/2020	3 000 000	104,14	3 124 290,00	4,125 Ardagh Pkg Fin 15/05-2016/2023	1 950 000	105,96	2 066 142,00
2,75 Cnh Industrial Fin Europe 2014-18.03.2019	1 440 000	103,24	1 486 656,00	4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	2 800 000	105,65	2 958 256,00
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 800 000	100,54	3 820 634,00	4,25 Axalta Coating 15/08-2016/2024	650 000	107,02	695 649,50
2,75 Merlin Entertainments Plc 15/3-2015/2022	3 125 000	104,40	3 262 531,25	4,25 Ziggo Secured Fi 15/01-2016/2027	5 800 000	103,84	6 022 894,00
2,75 Smurfit Kappa Acquisition 1/2-2015/2025	6 200 000	105,90	6 565 862,00	4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	6 147 000	111,69	6 865 707,24
2,75 Zf North America Capital 27/4-2015/2023	2 500 000	109,16	2 729 025,00	4,5 Deutsche Bank Ag 19/05-2016/2026	1 600 000	115,06	1 840 960,00
2,875 Anglo American Capital 20/1-2013/2020	3 950 000	107,39	4 242 023,50	4,5 Ipd 3 Bv 15/07-2017/2022	1 525 000	103,99	1 585 878,00
2,875 Demire Deutsche 15/07-2017/2022	1 900 000	101,97	1 937 354,00	4,5 Norican Group Aps 15/5-2017/2023	1 675 000	96,87	1 622 606,00
2,875 Teva Pharm Fin Iv Bv 15/4-2012/2019	1 400 000	101,26	1 417 626,00	4,5 Repsol Intl. Finance Bv 25/3-2015/2075	4 000 000	111,25	4 449 880,00
2.798 Casino Guichard Perrach 5/8-2014/2026	5 500 000	108,23	5 952 485,00	4,75 Arkema Perpetual	3 600 000	109,49	3 941 640,00
3 Balder 31/12-2017/2078	1 400 000	99,80	1 397 200,00	4,75 Avantor Inc 01/10-2017/2024	2 300 000	100,14	2 303 220,00
3,125 Faurecia Sa 15/6-2015/2022 X	2 900 000	102,60	2 975 429,00	4,75 Fiat Finance & Trade 15/7-2014/2022	7 125 000	113,03	8 053 173,75
3,125 Intrum Justitia 15/07-2017/2024	4 400 000	100,31	4 413 508,00	4,75 Fiat Finance & Trade 22/3-2014/2021	7 600 000	111,13	8 445 880,00
3,125 Oi European Grp 15/11-2016/2024	3 050 000	105,06	3 204 269,00	4,75 International Game Tech 15/2-2015/2023	5 100 000	113,20	5 773 302,00
3,125 Softbank Grp Cor 19/09-2017/2025	3 200 000	98,83	3 162 432,00	4,75 Softbank Group 30/7-2015/2025	400 000	109,81	439 252,00
3,125 Wind Tre Spa 20/01-2017/2025	4 600 000	97,38	4 479 572,00	4,75 Telecom Italia Spa 25/5-2011/2018	900 000	101,86	916 722,00
3,25 Pro-Gest Spa 15/12-2017/2024	3 350 000	99,28	3 325 880,00	4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	3 600 000	101,82	3 665 484,00
3,25 Quintiles Ims 15/03-2017/2025	4 300 000	103,29	4 441 255,00	5 Telefonica Europe Frn Perp/Call	5 800 000	107,78	6 251 240,00
3,25 Schaeffler Finance Bv 15/5-2015/2025	2 000 000	107,57	2 151 460,00	5,00 Enel Spa 15/1-2014/2075	11 050 000	108,62	12 002 620,50
3,25 Telecom Italia Emtn 16/1-2015/2023	8 600 000	109,85	9 446 928,00	5,125 Contourglob Pwr 15/06-2016/2021	4 800 000	104,50	5 016 096,00
3,375 Campofrio Food Group Sa 15/3-2015/2022	3 150 000	81,66	2 572 264,80	5,125 Grupo Antolin Dutch B.V. 30/6-2015/2022	5 900 000	104,80	6 183 436,00
3,375 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 29/12-15/49	2 900 000	105,24	3 051 902,00	5,25 Altice Financing Sa Emtn 15/2-2015/2023	3 750 000	104,05	3 901 725,00
3,375 Sappi Papier Holding Gmbh 1/4-2015/2022	3 450 000	102,00	3 518 931,00	5,25 Intralot Capital 15/09-2017/2024	1 200 000	101,32	1 215 816,00
3,5 Adient Global Ho 15/08-2016/2024	7 200 000	106,86	7 693 776,00	5,375 Ineos Group Hold 01/08-2016/2024	9 050 000	106,76	9 661 599,00
3,5 Gestamp Fun Lux 15/05-2016/2023	4 700 000	104,65	4 918 362,00	5,5 Assicurazioni Generali Frn 27/10-2015/2047	2 750 000	119,99	3 299 835,00
3,5 Hanesbrands Lx 15/06-2016/2024	3 850 000	108,04	4 159 540,00	5,5 Cott Finance Cor 01/07-2016/2024	3 825 000	108,17	4 137 387,75
3,5 Tdc As Frn Perpetual Callable	5 150 000	104,52	5 382 677,00	5,625 Unitymedia Hessen NrW 15/4-2013/2023	6 000 000	72,80	4 367 706,00
3,625 Faurecia Corp. 15/6-2016/2023	7 592 000	105,35	7 997 868,32	5,75 Abn Amro Bank Nv Perp/Call	3 300 000	109,06	3 598 815,00
3,625 Telecom Italia 25/05-2016/2026	1 300 000	111,85	1 454 024,00	5,75 Danske Bank Call/Perp	1 000 000	108,26	1 082 570,00
3,75 Axalta Coating 15/01-2016/2025	4 175 000	106,51	4 446 834,25	5,75 Europcar Groupe Sa 15/6-2015/2022	3 950 000	104,56	4 130 199,00
3,75 Kronos Intl Inc 15/09-2017/2025	1 200 000	103,17	1 238 088,00	5,75 Intl Personal Fi 07/04-2017/2021	3 300 000	93,54	3 086 853,00
3,75 Salini Impregilo 24/06-2016/2021	344 000	106,22	365 410,56	5,75 Intl. Personal Finance Plc 7/4-2014/2021	4 450 000	94,14	4 189 363,50
3,75 Sns Bank Nv 05/11-2015/2025	1 923 000	108,32	2 082 955,14	5,75 Unipolsai Spa Perp/Call	3 000 000	106,85	3 205 500,00
3,75 Unitymedia Kabelbw Gmbh 15/1-2015/2027	450 000	101,96	458 838,00	5,75 Verisure Midhold 01/12-2017/2023	1 775 000	100,98	1 792 377,25
3,928 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 15/9-2014/2026	300 000	109,67	329 004,00	5,875 Cirs Funding Lux 15/5-2015/2023	3 700 000	104,27	3 857 805,00
				5.375 Energias De Portugal Sa 16/9-2015/2075	3 600 000	111,77	4 023 864,00
				5.375 Numericable Group 15/5-2014/2022	8 750 000	103,02	9 014 425,00

5,625 Numericable Group 15/5-2014/2024	4 900 000	104,13	5 102 223,00
6,0 Cooperativa Mura 15/02-2017/2023	1 250 000	99,29	1 241 150,00
6,0 Verisure Holding Ab 1/11-2015/2022	6 000 000	95,89	5 753 430,00
6,125 Bombardier Inc. Regs 15/5-10/2021	2 750 000	106,67	2 933 397,50
6,25 Altice Sa 15/2-2015/2025	8 800 000	98,10	8 632 712,00
6,25 Ephios Bondco 1/7-2015/2022	6 950 000	105,40	7 325 369,50
6,375 Snai 07/11-2016/2021	2 775 000	107,32	2 978 046,75
6,5 Enel Societa Per Azioni 20/6-2007/2074	4 025 000	106,30	4 278 575,00
6,625 Fiat Finance & Trade 15/3-2013/2018	5 100 000	101,29	5 165 841,00
6,75 Intralot Capital 15/09-2016/2021	3 450 000	106,99	3 691 224,00
6,875 Cooperativa Mura 01/08-2017/2022	3 600 000	101,96	3 670 452,00
6,875 Lincoln Finance Ltd 15/4-2016/2021	2 020 000	104,86	2 118 071,00
6,875 Nyrstar Netherla 15/03-2017/2024	3 325 000	105,78	3 517 052,00
6,75 Holdikks Sas 15/7-2014/2021	2 400 000	78,11	1 874 616,00
7,125 Mercury Bondco 30/05-2017/2021	6 950 000	103,40	7 186 022,00
7,25 Altice Sa 15/5-2014/2022	9 717 000	101,38	9 850 997,43
7,625 Perstorp Holding 30/06-2016/2021	3 100 000	85,71	2 656 923,20
7,75 Lsf9 Balta Issuer Sa 15/9-2015/2022	900 000	86,96	782 617,95
8,0 Ddm Debt Ab 11/12-2017/2020	1 500 000	99,73	1 495 890,00
8,125 Unicredit Int Bank Frn Perp/Call	2 770 000	112,50	3 116 139,20
8,25 Mercury Bondco Plc 30/5-2015/2021	1 700 000	104,05	1 768 816,00
8,25 Findus Pik 1/8-2014/2019	3 011 667	94,86	2 856 987,78
9,5 Wfs Global Holding 15/7-2015/2022	4 650 000	106,82	4 967 083,50
Almain 7 1/4 10/15/22	2 000 000	101,03	2 020 660,00
Asr Nederland Nv Frn Perp/Call	1 300 000	105,98	1 377 766,00
Ax V Inv1 Hold Aps	1 025 000	102,62	1 051 865,25
Banco Cred Soc C Frn 07/06-2017/2027	6 200 000	97,89	6 069 428,00
Bankia Frn Perp/Call	1 800 000	104,64	1 883 448,00
Catena Media Plc Frn 16/9-2016/2019	2 100 000	102,75	2 157 750,00
Dar 4 3/4 05/30/22	4 593 000	103,77	4 766 293,89
Dexia Credit Local Frn 12/2-2007/2019	7 350 000	98,30	7 225 123,50
Dsv Miljo As Frn 10/5-2017/2021	2 500 000	100,92	2 522 900,00
Electricite De France Sa 2014 Perp/Call	2 700 000	106,82	2 884 086,00
Ethias 5 01/14/26	4 100 000	115,71	4 744 192,00
Gas Natural Fenosa Fin B.V. Perp/Call	7 400 000	109,07	8 071 032,00
Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Eur 10/29/49	2 300 000	110,89	2 550 539,00
Ispim 6 5/8 09/13/23	2 000 000	125,51	2 510 280,00
Lanxess Frn 06/12-2016/2076	3 650 000	111,25	4 060 771,00
Loxam 4 7/8 07/23/21	2 050 000	74,72	1 531 667,75
Loxam 7 07/23/22	2 000 000	105,51	2 110 180,00
Pbbgr 4.6 02/22/27	5 200 000	112,20	5 834 608,00
Royal Bank Of Scotland Frn Perp/Call	2 000 000	98,70	1 973 960,00
Rx 3 1/2 10/15/24	2 550 000	104,34	2 660 619,00
Rxlfp 3 1/2 06/15/23	3 900 000	104,70	4 083 456,00
Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	5 723 000	120,06	6 870 747,65
Telefonica Europ Frn Perp/Call	3 300 000	99,58	3 286 272,00
Telefonica Europ Frn Perp/Call	6 000 000	105,36	6 321 780,00
Tscoln 1 3/8 07/01/19	8 400 000	101,78	8 549 604,00
Tscoln 2 1/2 07/01/24	1 800 000	106,84	1 923 138,00

Ubiim 4 1/4 05/05/26	1 295 000	103,02	1 334 096,05
Tulip Oil Netherlands Of 17/22 Frn Eur C	2 500 000	99,27	2 481 700,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>568 033 511,58</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>44 703 807,88</b>
RAHASTON ARVO			612 737 319,46

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	306 727 350,46048
Tuotto-osuudet	15 837 218,58665
WK-osuudet	9 943,17000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

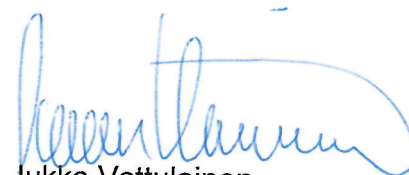
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Euro Yrityslaina

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuosi 2017 oli yrityslainoille hyvä vuosi. Ison-Britannian brexit-päätös, Yhdysvaltojen presidentinvaalien tulos sekä mm. italialaisten pankkien ongelmat toivat lisävolatiliteettia markkinoille, mutta vuosituotto yrityslainoille oli positiivinen. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme myös aktiivisesti niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden Tier1 -lainoissa sekä voimalaitosyhtiöiden lainoissa. Alipainot taas olivat pankkien ja vakuutusyhtiöiden senior-lainoissa, sekä energia- ja kiinteistösektoreilla. Ylipainotimme BBB-luottoluokituksen lainoja ja alipainossa pidimme AAA-A lainat.

### 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 2017**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
5 - 7 vuotta	24,03 %
3 - 5 vuotta	22,68 %
yli 10 vuotta	20,11 %
7 - 10 vuotta	17,00 %
1 - 3 vuotta	10,93 %
Alle vuosi	5,25 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	552 086 224,35	738 521 658,20	1 018 718 061,04
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,35250	0,34380	0,32852
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18219	0,18409	0,18305
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	0,99847		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 071 427,43
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	1,63	%	p.a.
II Tracking error	0,96	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	148	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,85	%	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 nettohinnoin.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>19 816 922,90</b>	<b>53 188 604,79</b>
Arvopapereiden nettotuotot	13 217 286,09	45 192 609,17
Korkotuotot	6 593 636,81	7 962 566,74
Muut tuotot	6 000,00	33 428,88
<b>KULUT</b>	<b>-5 071 428,65</b>	<b>-8 269 983,11</b>
Palkkiokulut	-5 071 427,43	-8 269 983,11
Muut kulut	-1,22	0,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>14 745 494,25</b>	<b>44 918 621,68</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	532 245 051,09	705 807 659,03
Siirtosäätämiset	6 100 489,05	9 452 331,91
Rahat ja pankkisaamiset	<u>14 116 027,22</u>	<u>23 777 601,34</u>
	<b>552 461 567,36</b>	<b>739 037 592,28</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	552 086 224,35	738 521 658,20
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>375 343,01</u>	<u>515 934,08</u>
	<b>552 461 567,36</b>	<b>739 037 592,28</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>13 217 286,09</b>	<b>45 192 609,17</b>
Luovutusvoitot	14 355 804,87	33 615 343,45
Luovutus tappiot	-1 893 415,38	-6 602 884,41
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	754 896,60	18 180 150,13

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	738 521 658,20	1 018 718 061,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	45 346 922,75	104 010 821,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	-245 736 385,18	-427 828 892,17
Tuotonjako	-791 465,67	-1 296 953,47
Tilikauden voitto (tappio)	14 745 494,25	44 918 621,68
Rahaston arvo 31.12.	552 086 224,35	738 521 658,20

**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 määrittäminen ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.



## C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 Arion Banki Hf 29/06-2017/2020	3 100 000	100,91	3 128 148,00
0 Glaxosmithkline 12/09-2017/2020	10 044 000	99,81	10 024 414,20
0 Santan Cons Fin 04/10-2017/2021	1 500 000	100,46	1 506 825,00
0,125 Cooperatieve Rab 11/10-2016/2021	2 430 000	100,07	2 431 652,40
0,25 Danske Bank Eur 28/11-2017/2022	3 500 000	98,98	3 464 195,00
0,25 Santander Consumer Bank 30/9-2016/2019	3 700 000	100,36	3 713 135,00
0,25 Volkswagen Leas 05/10-2017/2020	5 635 000	100,21	5 646 720,80
0,375 Op Corporate Bk 11/10-2017/2022	1 450 000	100,06	1 450 928,00
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	6 850 000	95,02	6 508 733,00
0,5 Daimler Ag 9/9-2016/2019	2 870 000	101,02	2 899 302,70
0,5 Lansforsakr Bank 19/09-2017/2022	3 000 000	99,59	2 987 610,00
0,5 Psa Banque Franc 17/01-2017/2020	700 000	100,81	705 649,00
0,5 Repsol Intl Fin 23/05-2017/2022	8 700 000	100,48	8 741 934,00
0,5 Svenska Cellulos 26/05-2016/2021	5 100 000	100,92	5 146 971,00
0,625 Holding D'Infra 27/03-2017/2023	4 700 000	99,69	4 685 336,00
0,625 Jpmorgan Chase 25/01-2016/2024	6 000 000	99,40	5 963 940,00
0,7 Ing Bank Nv 16/4-2015/2020	4 435 000	101,68	4 509 508,00
0,75 Citigroup Inc 26/10-2016/2023	4 150 000	100,26	4 160 707,00
0,75 Coca-Cola Co 9/3-2015/2023	5 000 000	101,59	5 079 300,00
0,75 Danske Bank A/S 02/06-2016/2023	2 500 000	101,35	2 533 850,00
0,75 Ing Groep Nv 09/03-2017/2022	2 700 000	101,39	2 737 611,00
0,75 Lvmh Moet Hennes 26/05-2017/2024	1 623 000	101,17	1 641 956,64
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	2 000 000	100,11	2 002 260,00
0,75 Societe Generale 26/05-2016/2023	1 900 000	101,35	1 925 726,00
0,75 Volkswagen Fin. Serv. Ag 14/10-2015/2021	6 050 000	101,60	6 146 618,50
0,875 Abbey Natl. Treasury Serv 13/1-2014/2020	3 780 000	101,70	3 844 411,20
0,875 Hsbc Holdings 06/09-2016/2024	3 759 000	100,32	3 770 840,85
0,875 Santan Cons Fin 24/01-2017/2022	5 500 000	101,42	5 578 100,00
1,0 Aroundtown Sa 07/01-2017/2025	1 900 000	97,36	1 849 783,00
1,0 Bnp Paribas 29/11-2017/2024	4 700 000	98,30	4 620 006,00
1,0 Brussels Airport 03/05-2017/2024	3 200 000	100,59	3 218 912,00
1,0 Credit Suisse Ld 07/06-2016/2023	1 650 000	102,38	1 689 303,00
1,0 Hemso Fastighets 09/09-2016/2026	1 650 000	96,90	1 598 883,00
1,0 Leaseplan Corp. 8/4-2016/2020	900 000	101,94	917 487,00
1,0 Lloyds Bk Gr Plc 09/11-2016/2023	912 000	100,98	920 964,96
1,0 Orange 12/05-2016/2025	3 100 000	101,21	3 137 510,00
1,0 Societe Generale 01/04-2016/2022	1 800 000	102,15	1 838 664,00
1,0 Toyota Motor Credit Corp 2014-10.09.2021	2 400 000	102,99	2 471 856,00
1,00 Santander Consumer Bank 25/2-2016/2019	1 900 000	101,19	1 922 591,00
1,125 Akelius Resident 14/03-2017/2024	5 350 000	98,80	5 285 960,50
1,125 Bat Capital Corp 16/11-2017/2023	1 925 000	101,56	1 954 953,00
1,125 Bnp Paribas 10/10-2017/2023	1 500 000	102,44	1 536 555,00
1,125 Bnp Paribas Sa 15/1-2016/2023	1 500 000	103,44	1 551 585,00
1,125 Bpce 18/01-2017/2023	2 000 000	102,51	2 050 140,00
1,125 Chorus Ltd 18/10-2016/2023	2 410 000	100,73	2 427 593,00
1,125 Ryanair 15/08-2017/2023	1 200 000	101,30	1 215 564,00
1,125 Ryanair Limited 10/3-2015/2023	4 735 000	101,50	4 806 214,40
1,125 Sca Hygiene Ab 27/03-2017/2024	2 300 000	101,50	2 334 592,00
1,125 Svenska Handelsbanken 14/12-2015/2022	2 000 000	103,68	2 073 500,00
1,125 Volkswagen Leas 04/04-2017/2024	3 706 000	100,85	3 737 501,00
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	5 320 000	104,28	5 547 483,20
1,25 Credit Agricole (London) 14/4-16/2026	2 700 000	102,64	2 771 361,00
1,25 Dnb Bank Asa 1/3-2017/2027	2 400 000	101,65	2 439 576,00
1,25 Goldman Sachs Gp 01/05-2016/2025	2 000 000	100,81	2 016 220,00

1,3 Berkshire Hathaway Inc 15/3-2016/2024	1 700 000	103,49	1 759 313,00
1,375 Banco Santander 09/02-2017/2022	2 300 000	103,09	2 371 139,00
1,375 Deutsche Tel Fin 30/01-2017/2027	2 700 000	102,14	2 757 645,00
1,375 Ferrovial Emisio 31/03-2017/2025	800 000	101,01	808 072,00
1,375 Goldman Sachs Gp 15/05-2017/2024	3 000 000	102,15	3 064 590,00
1,375 Intesa Sanpaolo 18/01-2017/2024	2 950 000	102,47	3 022 835,50
1,375 Prosegur Cash 04/02-2017/2026	2 700 000	98,11	2 648 916,00
1,375 Terna Spa 26/07-2017/2027	1 300 000	100,49	1 306 370,00
1,4 Daimler Ag 12/1-2016/2024	3 100 000	104,96	3 253 698,00
1,413 Fcc Aqualia Sa 08/06-2017/2022	7 900 000	102,24	8 077 276,00
1,45 At&T Inc 1/6-2014/2022	3 350 000	103,98	3 483 363,50
1,5 Anheuser-Busch Inbev Sa 17/3-2015/2025	1 950 000	104,99	2 047 344,00
1,5 Arkema 20/04-2017/2027	1 400 000	102,34	1 432 690,00
1,5 Arkema 20/1-2015/2025	3 400 000	103,89	3 532 124,00
1,5 Bnp Paribas 17/11-2017/2025	2 550 000	103,36	2 635 782,00
1,5 British Telecom 23/06-2017/2027	2 400 000	99,63	2 391 120,00
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	3 735 000	103,35	3 860 234,55
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	5 350 000	102,51	5 484 124,50
1,5 Heidelbergcement 07/02-2016/2025	2 850 000	102,97	2 934 531,00
1,5 Imerys Sa 15/01-2017/2027	1 500 000	101,37	1 520 505,00
1,5 Jab Holdings Bv 24/11-2014/2021	1 400 000	104,64	1 464 960,00
1,5 Molnlycke Holding Ab 28/2-2014/2022	2 700 000	103,74	2 801 007,00
1,5 Societe Des Autoroutes 15/1-2015/2024	1 900 000	104,78	1 990 782,00
1,608 2i Rete Gas Spa 31/10-2017/2027	2 900 000	99,79	2 893 997,00
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	4 800 000	105,37	5 057 664,00
1,625 Eli Lilly & Co 2/6-2015/2026	3 550 000	105,41	3 742 055,00
1,625 Heidelbergcement Fin 07/04-2017/2026	750 000	103,01	772 597,50
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	2 650 000	103,25	2 736 098,50
1,75 British Telecom Emtn 10/3-2016/2026	1 100 000	103,01	1 133 154,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	4 470 000	103,58	4 630 160,10
1,75 Morgan Stanley 11/3-2016/2024	4 500 000	105,02	4 726 080,00
1,75 Tdc As 27/2-2015/2027	1 800 000	101,20	1 821 510,00
1,875 Fce Bank Plc 18/4-2014/2019	2 600 000	102,45	2 663 674,00
1,875 Glencore Finance 13/09-2016/2023	1 650 000	103,77	1 712 172,00
1,875 Molnlycke Hld 28/02-2017/2025	2 460 000	103,19	2 538 474,00
1,875 Verizon Comm Inc 26/10-2017/2029	2 000 000	99,72	1 994 320,00
1,5 Sky Plc 15/9-2014/2021	3 960 000	104,45	4 136 180,40
2,0 Anheuser-Busch Inbev Sa 29/3-2016/2028	7 400 000	106,92	7 912 006,00
2,0 Nationwide Bldg 25/07-2017/2029	1 400 000	101,31	1 418 340,00
2,125 Iss Global A/S 2/12-2014/2024	2 700 000	106,81	2 883 951,00
2,15 Priceline Group Inc. 25/11-2022	1 529 000	107,30	1 640 632,29
2,25 Bat Intl Finance 16/01-2017/2030	3 375 000	103,49	3 492 922,50
2,25 Ge Capital Euro Funding 20/7-2013/2020	3 120 000	105,57	3 293 721,60
2,25 Heidelbergcement Ag 30/3-2016/2023	3 400 000	107,66	3 660 474,00
2,25 Oracle Corp. 10/1-2013/2021	1 660 000	106,52	1 768 182,20
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	1 645 000	104,42	1 717 643,20
2,25 Switch Holdings 31/05-2017/2027	3 370 000	103,52	3 488 758,80
2,35 At&T Inc 04/09-2017/2029	2 274 000	101,15	2 300 151,00
2,375 Credit Agricole (London) 20/05-14/2024	2 700 000	110,56	2 985 012,00
2,375 Vivat Nv 17/05-2017/2024	250 000	99,13	247 817,50
2,4 At&T Inc 2014-15.03.2024	3 270 000	108,02	3 532 090,50
2,5 Goldman Sachs Group 18/10-2014/2021	4 500 000	108,06	4 862 520,00
2,5 Immobiliaria Col 28/11-2017/2029	2 200 000	99,06	2 179 320,00
2,6 At&T Inc 17/12-2014/2029	1 650 000	104,57	1 725 438,00
2,625 Banque Fed Cred Mutuel 2013-24.02.2021	4 800 000	107,82	5 175 216,00
2,625 Credit Agricole Sa Emtn 17/3-2015/2027	1 000 000	108,21	1 082 100,00
2,625 G4s Intl Finance Plc 6/12-2012/2018	2 000 000	102,46	2 049 120,00
2,625 Societe Generale 27/2-2015/2025	900 000	108,01	972 126,00
2,625 Xstrata Fin. Dubai Ltd 19/11-2012/2018	5 350 000	102,35	5 475 832,00
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	1 180 000	106,78	1 259 968,60

2,75 Michelin Luxembourg Scs Emtn 20/6-12/2019	1 000 000	104,13	1 041 310,00
2,75 Nykredit Realkredit As 17/11-2015/2027	2 000 000	107,14	2 142 740,00
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	1 100 000	105,86	1 164 438,00
2,875 Teva Pharm Fin Iv Bv 15/4-2012/2019	4 985 000	101,26	5 047 761,15
2.242 Telefonica Emisiones Emtn 27/5-2014/2022	3 300 000	107,91	3 560 931,00
3 Banque Fed Cred Mutuel 21/5-2014/2024	3 000 000	110,84	3 325 140,00
3 Intesa Sanpaolo Spa 28/1-2013/2019	1 550 000	103,29	1 601 057,00
3,15 At&T Inc 04/09-2017/2036	700 000	102,68	718 753,00
3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	2 200 000	111,61	2 455 420,00
3,25 Anglo American Capital 3/4-2014/2023	3 500 000	110,75	3 876 145,00
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	1 815 000	103,28	1 874 568,30
3,494 Esb Finance Limited 12/1-2013/2024	5 750 000	116,18	6 680 465,00
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	1 000 000	103,06	1 030 590,00
3,625 Unicredit Spa 24/1-2013/2019	2 650 000	103,85	2 752 025,00
3,75 Tdc As 2/3-2012/2022	1 625 000	112,50	1 828 157,50
3,875 Rabobank Nederland 25/7-2013/2023	700 000	116,45	815 164,00
3,875 Teliasonera Ab 1/10-10/2025	2 500 000	121,08	3 027 100,00
3,987 Telefonica Emisiones Gmtn 23/1-2013/2023	1 800 000	116,87	2 103 642,00
4 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 30/10-2013/2023	1 850 000	118,01	2 183 222,00
4,125 Rabobank Nederland 14/9-2012/2022	1 525 000	116,09	1 770 311,50
4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	4 900 000	105,65	5 176 948,00
4,25 Achmea Bv Perp/Call	2 030 000	108,79	2 208 457,30
4,25 Ngg Finance Plc Frn 18/6-2013/2076	4 700 000	108,57	5 102 790,00
4,375 Danica Pension Frn Perp/Call	1 660 000	116,15	1 928 007,00
4,375 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 15/10-2012/2019	1 700 000	107,80	1 832 617,00
4,5 Cnp Assurances Frn 30/9-2011/2041	1 800 000	118,42	2 131 560,00
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	7 125 000	104,71	7 460 373,75
4,726 Casino Guichard Perrach 26/5-2011/2021	600 000	116,25	697 470,00
5,00 Enel Spa 15/1-2014/2075	1 400 000	108,62	1 520 694,00
5,50 Royal Bank Of Scotland 20/4-2009/2019	1 955 000	106,91	2 090 012,30
5,75 Credit Suisse Frn 18/9-2013/2025	840 000	113,47	953 164,80
5,75 Hannover Finance Sa 14/9-2010/2040	2 450 000	114,08	2 794 837,50
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	2 400 000	102,50	2 459 880,00
6,5 Enel Societa Per Azioni 20/6-2007/2074	9 200 000	106,30	9 779 600,00
6,625 Barclays Bank Plc 30/3-2011/2022	1 000 000	122,71	1 227 120,00
Alatpf 1 1/2 07/15/24	3 900 000	101,19	3 946 449,00
Allianz Se Frn Perp/Call	600 000	111,00	666 000,00
Allianz Se Pep/Call	3 200 000	118,87	3 803 808,00
Assicurazioni Generali Frn 12/12-2012/2042	2 200 000	129,01	2 838 308,00
Barclays Plc Frn 07/02-2017/2028	3 100 000	99,60	3 087 631,00
Credit Logement Frn 28/11-2017/2029	1 100 000	100,01	1 100 099,00
Electricite De France Frn Perp/Call	11 100 000	106,12	11 779 431,00
Fcacap 1 1/4 09/23/20	2 025 000	102,85	2 082 793,50
Gdf Suez Frn Perp/Call	9 400 000	103,69	9 746 672,00
Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Eur 10/29/49	1 100 000	110,89	1 219 823,00
Jab Holdings Bv 16/9-2015/2022	3 100 000	107,30	3 326 300,00
Kbcbb 2 3/8 11/25/24	2 900 000	103,89	3 012 752,00
Klp Gjensidig Forsikring 15/45 Adj C Sub	1 750 000	113,15	1 980 037,50
Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	1 800 000	100,88	1 815 912,00
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	1 200 000	103,86	1 246 296,00
Nordea Bank Ab Frn Perp/Call	1 350 000	100,42	1 355 602,50
Popsm 2 02/03/20	2 900 000	103,74	3 008 373,00
Royal Bk Scotlnd Frn 08/03-2017/2023	6 200 000	105,10	6 516 014,00
Santander Consumer Bank As 17/20 0,375%	2 700 000	100,58	2 715 579,00
Skandinav Enskil Frn 31/10-2016/2028	1 000 000	100,64	1 006 380,00
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 750 000	106,05	1 855 892,50
Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	1 550 000	120,06	1 860 852,50
Swedbank Ab Frn 22/11-2017/2027	2 700 000	99,69	2 691 522,00

Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	2 380 000	102,55	2 440 761,40
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	2 000 000	102,54	2 050 880,00
Talanx Ag Frn 05/12-2017/2047	1 600 000	98,34	1 573 424,00
Telefonica Europ Frn Perp/Call	1 100 000	105,36	1 158 993,00
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	3 400 000	112,05	3 809 632,00
Volkswagen Intfn Frn Perp/Call	2 900 000	102,94	2 985 318,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>532 245 051,09</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>19 841 173,26</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>552 086 224,35</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 500 851 021,91220
Tuotto-osuudet	122 426 514,07435
WK-osuudet	735 400,43875

Luettelo käytetyistä kirjanpitolirjoista

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitolirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Euroopassa vuosi 2017 oli osakemarkkinoiden osalta hyvä. Pienyhtiöt tuottivat jälleen paremmin kuin suuryhtiöt ja rahastomme saavutti erinomaisen tuloksen, sillä tuotto oli 27,4 prosenttia eli 7,9 prosenttiyksikköä vertailuindeksiä parempi.

Indeksimme parhaita toimialoja olivat informaatioteknologia, televiestintä ja yhdyskuntapalvelut. Huonoin ala oli jälleen kerran energia. Suurin ylipainomme on informaatioteknologiassa. Rahastolla ei ole positiota energiassa tai yhdyskuntapalveluissa. Maantieteellisesti parhaita maita olivat Saksa, Italia ja Sveitsi. Huonoin maa oli jälleen kerran Norja.

Paras toimiala oli rahoitus, jota seurasivat kulutustavarat ja informaatioteknologia. Parhaat osakkeemme olivat kaikki Britannia: rahoitusyhtiö Burford Capital sekä pelialan teknologia- ja konsulttiyritys Keywords Studios ja mattojenvalmistaja Victoria.

Vuonna 2017 ostimme salkkuun 16 uutta yritystä ja myimme 16 omistusta. Osallistuimme neljään osakeantiin – yhteen Ruotsissa, yhteen Italiassa ja kahteen Britanniassa. Paras oli brittiläinen informaatioteknologian yhtiö Alfa Financial Software, joka on johtava rahoitusohjelmien tarjoaja etenkin autojen leasingin alalla. Myimme saksalaisen puhelinoperaattorin Drillishin erittäin hyvän arvonkehityksen jälkeen. Yhtiö sulautui United Internetin kanssa, ja siitä tuli markkina-arvoltaan 10 miljardin euron yritys. Sen tilalle ostimme suomalaista puhelinoperaattori DNA:ta. DNA on markkinoidensa kolmanneksi suurin toimija, ja se kasvaa paljon kilpailijoitaan nopeammin.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ivan Larsen.

## RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt -rahastoon päivämäärällä 21.4.2017.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Basware 16.3.2017\*, YIT 16.3.2017\*, DNA 22.3.2017\*, Metsä Board 23.3.2017\*, Valmet 23.3.2017\* ja Huhtamäki 27.4.2017\*. Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: Sepura 9.2.2017.

\* Äänioikeus kuului sulautuneelle Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt -rahastolle.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveyspalvelut	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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	34,57 %	Iso-Britannia	23,27 %
Terveyspalvelut	18,10 %	Saksa	17,76 %
Informaatioteknologia	10,41 %	Italia	9,94 %
Rahoitus	10,24 %	Alankomaat	8,10 %
Päivittäistavarat	10,00 %	Ruotsi	5,49 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,63 %	Sveitsi	4,96 %
Perusteollisuus	5,17 %	Guernsey	4,80 %
Tietoliikennepalvelut	3,73 %	Luxemburg	4,67 %
Muut	1,15 %	Jersey	4,19 %
		Norja	3,68 %
		Irlanti	3,26 %
		Portugali	2,79 %
		Espanja	2,67 %
		Belgia	2,38 %
		Suomi	1,15 %
		Yhdysvallat (USA)	0,89 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	97 716 168,72	17 935 758,64	22 499 735,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,24753	0,19437	0,19371
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,12283	0,09960	0,10369
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,03586		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 199 240,09
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,50	%	p.a.
II Tracking error	6,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,79		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	157	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,50	%	p.a.
Tuottosidonaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,21	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,34	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>17 851 928,68</b>	<b>1 342 987,15</b>
Arvopapereiden nettotuotot	16 490 880,75	879 624,05
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-260,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 262 376,89	385 766,38
Korkotuotot	757,26	155,67
Muut tuotot	97 913,78	77 701,05
<b>KULUT</b>	<b>-3 335 322,25</b>	<b>-1 526 978,79</b>
Palkkiokulut	-1 155 915,02	-285 248,01
Muut kulut	-2 179 407,23	-1 241 730,78
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>14 516 606,43</b>	<b>-183 991,64</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	94 596 592,81	17 716 415,19
Myyntisaamiset	93 386,60	177 798,08
Siirtosaamiset	134 125,98	45 528,32
Rahat ja pankkisaamiset	3 009 544,97	18 847,78
	<b>97 833 650,36</b>	<b>17 958 589,37</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	97 716 168,72	17 935 758,64
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 077,94
Siirtovelat	117 481,64	21 752,79
	<b>97 833 650,36</b>	<b>17 958 589,37</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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



**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>16 490 880,75</b>	<b>879 624,05</b>
Luovutusvoitot	11 311 794,99	2 442 883,08
Luovutustappiot	-2 519 206,92	-975 583,77
Realisoitumattomat arvomuutokset	7 698 292,68	-587 675,26
Muut erät	0,00	-260,00
Kulut	0,00	-260,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

Muut erät	0,00	-260,00
Kulut	0,00	-260,00

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	17 935 758,64	22 499 735,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	96 048 222,32	5 295 857,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-30 757 617,61	-9 641 994,23
Tuotonjako	-26 801,06	-33 848,49
Tilikauden voitto (tappio)	14 516 606,43	-183 991,64
Rahaston arvo 31.12.	97 716 168,72	17 935 758,64

**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**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Alfa Financial Software Holdings Plc	359 609	5,99	2 153 677,45
Alpha Fmc Topco Limited	930 151	1,85	1 724 114,88
Arrow Global Group Plc	626 256	4,50	2 817 368,55
Beazley Plc Ord	390 272	5,98	2 332 918,79
Burford Capital Limited	352 857	13,12	4 628 055,47
Chargeurs Sa	63 878	25,33	1 618 029,74
Consort Medical Plc	150 401	13,17	1 981 125,89
Conzeta Ag	2 863	868,11	2 485 413,12
Corticeira Amorim Sa	246 795	10,52	2 595 049,43
Cvs Group Plc	238 634	11,74	2 801 862,88
Datalogic S.P.A	63 523	31,24	1 984 458,52
Diasorin Spa	27 531	74,10	2 040 047,10
Diploma Plc	113 674	13,88	1 578 042,47
Dna Oyj	130 916	15,63	2 046 217,08
Esker Sa	34 578	51,32	1 774 542,96
Fila Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini Spa	189 708	19,50	3 699 306,00
Gima Tt Spa	91 288	16,56	1 511 729,28
Greencore Group (Gb)	864 004	2,58	2 227 504,61
Imcd Group Bv	48 882	52,46	2 564 349,72
Into Viscofan	37 911	54,89	2 080 934,79
Kardex Ag Regd.	22 149	102,21	2 263 774,82
Keywords Studios Plc	259 668	18,10	4 699 058,07
Kws Saat Se	5 081	328,10	1 667 076,10
Lectra	107 197	25,16	2 697 076,52
Lifco Ab B	59 169	29,22	1 729 038,54
Luceco Plc	686 379	1,27	872 021,87
Majestic Wine Plc	13 692	5,06	69 233,80
Marlowe Plc	55 904	4,31	240 946,80
Medistim Asa	178 547	7,28	1 299 085,28

Munters Group Ab	324 155	5,62	1 822 262,83
Nexus Ag	78 209	25,99	2 032 260,87
Sanne Group Plc	287 154	9,13	2 620 877,53
Sioen Industries Nv	73 011	30,20	2 204 932,20
Snp Schneider-Neureither & Partner Se	45 323	31,81	1 441 498,02
Solutions 30 Se	145 305	25,49	3 703 824,45
Stabilus Sa (De)	33 048	74,34	2 456 788,32
Tff Group	48 485	40,35	1 956 369,75
Tkh Group N.V.	55 501	52,67	2 923 237,67
Vaisala Oyj A	45 104	44,96	2 027 875,84
Vat Group Ag	17 933	123,59	2 216 317,58
Victoria Plc	520 535	9,35	4 868 272,36
Volution Group Plc	925 309	2,31	2 140 014,86

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Irish Bank Resolution Corporation Ltd (Ie)	3 532,00	0,00	0,00

**Arvopaperit yhteensä** **94 596 592,81**

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

<b>Kassa ja muut varat, netto</b>	<b>3 119 575,91</b>
RAHASTON ARVO	97 716 168,72

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	388 417 263,17914
Tuotto-osuudet	12 724 628,69275
WK-osuudet	9 846,39000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

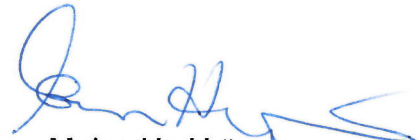
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

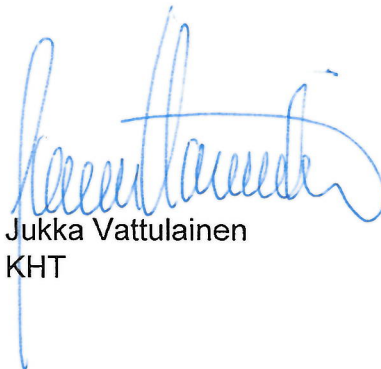
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Eurooppa Osake

Danske Invest

## Toimintakertomus

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli vuoden lopussa kaksi-numeroinen. Euroalueen talouskasvu yllätti vuonna 2017 positiivisesti. Tärkeimpien talouksien vahvasti synkronoitunut, trendiä parempi kasvu ja toimiva rahoitusjärjestelmä olivat vahvan kehityksen kulmakiviä.

Rahaston kehitys jäi vertailuindeksistään MSCI Europesta vuonna 2017. Tulosta heikensivät osake-valinnat terveydenhuollossa ja kulutustavaroissa ja -palveluissa. Lisäksi energia-alalla toimiva brittiläinen öljy-yhtiö Petrofac joutui Serious Fraud Office (SFO) -viranomaisen tutkimuksen kohteeksi vuosien takaisen lahjonta-asian takia. Tämä johti Petrofacin osakkeen hinnan erittäin negatiiviseen kehitykseen, mikä on suurin selitys energia-alan aiheuttamalle negatiiviselle vaikutukselle. Myös teollisuus vaikutti negatiivisesti, kun taas rahoitusala, päivittäistavara ja informaatioteknologia olivat positiivisia valintoja.

Osakekohtaisella tasolla Isossa-Britanniassa toimivan, harvinaisiin sairauksiin keskittyneen lääkeyhtiö Shiren osakkeen hinta kehittyi vuonna 2017 hyvin negatiivisesti. Tulosarvio muuttui vuoden kuluessa negatiivisesti, kun FDA hyväksyi kilpailevia tuotteita. Näkemysmme mukaan Shiren osake on edelleen pohjimmitaan aliarvostettu. Lisäksi Novo Nordiskin vaihto Sanofiin osoittautui huonoksi valinnaksi. Kulutustavaroissa ja -palveluissa monet yksittäiset osakevalinnat heikensivät arvonekehitystä. Tanskalainen luksusyhtiö Pandora kärsi heikentyvistä suuntauksista tärkeässä yhdysvaltalaisen tavaratalojen verkostossa. Lisäksi yritystä kritisoitiin heikosta organisaatiosta kasvua ja myyntiä koskevien lukujen tiedotuksesta.

Rahaston suurimmat painotukset vuoden 2017 lopulla ovat vakuutusala ja kulutustavaroissa ja -palveluissa, joissa vahva globaali liiketoimintamalli luo pohjan jatkuvalla tulokasvulle ja vahvalle kassavirralle. Ylipainotamme myös muilla toimialoilla toimivia yrityksiä, jotka voivat parantaa tulostaan toteuttamalla sisäisiä parannuksia ja uudistamalla rakenteitaan. Alipainotamme raaka-aineista riippuvaisia yrityksiä, kuten kaivosyhtiöitä sekä teräksen ja sementin tuottajia. Kartamme yhtiöitä, joissa nykyinen osinkokäytäntö voi jatkua vain lisääntyväällä velkarahoituksella ja/tai kestäättömillä pää-oman vähennyksillä. Lisäksi alipainotamme yhtiöitä, joiden on vaikea päästä markkinoille tai jotka altistuvat sääntelymuutoksille.

### RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Anders Hornbak.

### RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Parhaat ja Sijoitusrahasto Danske Invest Kiinteistö sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake -rahastoon päivämäärällä 21.4.2017.

### RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone 28.2.2017\*, Amer Sports 9.3.2017\*, DNA 22.3.2017\*, Huh-tamäki 27.4.2017\*, Sampo 27.4.2017 ja Stora Enso 27.4.2017\*.

\* Äänioikeus kuului sulautuneelle Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Parhaat -rahastolle.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveystoiminta	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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	22,49 %	Iso-Britannia	21,87 %
Päivittäistavarat	15,40 %	Saksa	14,70 %
Terveystoiminta	12,26 %	Ranska	11,24 %
Teollisuusyhtiöt	10,90 %	Sveitsi	11,18 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,49 %	Tanska	7,52 %
Energia	8,90 %	Alankomaat	6,62 %
Informaatioteknologia	6,44 %	Ruotsi	6,56 %
Perusteollisuus	6,41 %	Jersey	5,49 %
Tietoliikennepalvelut	5,57 %	Norja	3,64 %
Muut	1,14 %	Suomi	3,06 %
		Italia	2,44 %
		Irlanti	1,84 %
		Espanja	1,67 %
		Belgia	1,41 %
		Bermuda	0,76 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	379 423	560 232	603 692
	313,70	590,27	689,32
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,38185	0,36580	0,36765
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,16656	0,16507	0,17352
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,01833		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	8 296 175,84
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

		%	p.a.
I Standardipolkeama	7,32	%	p.a.
II Tracking error	3,71	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,71		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	83	%	p.a.
V Total Exence Ratio	1,35	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.

VI Rahaston kaupankäyntikulut\* 0,10 % p.a.

VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista 1,01 % p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>71 567 574,69</b>	<b>31 743 240,17</b>
Arvopapereiden nettotuotot	37 402 557,80	10 399 272,51
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	20 102 464,94	17 491 923,53
Korkotuotot	1 721,02	2 962,86
Muut tuotot	14 060 830,93	3 849 081,27
<b>KULUT</b>	<b>-40 028 176,96</b>	<b>-37 557 033,71</b>
Palkkiokulut	-8 289 791,12	-7 171 159,27
Muut kulut	-31 738 385,84	-30 385 874,44
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>31 539 397,73</b>	<b>-5 813 793,54</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	375 695 269,44	553 735 975,13
Siirtosaamiset	1 949 164,32	1 226 347,54
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 194 504,43</u>	<u>5 887 256,21</u>
	<b>379 838 938,19</b>	<b>560 849 578,88</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	379 423 313,70	560 232 590,27
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>415 624,49</u>	<u>616 988,61</u>
	<b>379 838 938,19</b>	<b>560 849 578,88</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>37 402 557,80</b>	<b>10 399 272,51</b>
Luovutusvoitot	94 499 884,25	31 507 088,52
Luovutustappiot	-27 927 671,27	-38 859 962,16
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-29 169 395,18	17 752 146,15
Kulut	-260,00	0,00

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	560 232 590,27	603 692 689,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	371 913 324,32	249 964 539,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-583 768 200,09	-286 988 179,63
Tuotonjako	-493 798,53	-622 665,40
Tilikauden voitto (tappio)	31 539 397,73	-5 813 793,54
Rahaston arvo 31.12.	379 423 313,70	560 232 590,27

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Aalberts Industries Nv	91 696	42,37	3 885 159,52
Allianz Se	36 384	191,90	6 982 089,60
Amadeus It Group S.A	127 484	60,48	7 710 232,32
Antofagasta	264 183	11,23	2 967 883,60
Astrazeneca Ord (Gbp)	108 210	57,20	6 189 218,98
Axa Sa (Fr)	327 002	24,82	8 114 554,63
Basf Se	89 708	91,92	8 245 959,36
Bmw Bayerische Motoren-Werke Ag (Ord)	96 211	86,80	8 351 114,80
British American Tobacco Plc Ord	250 241	55,88	13 982 969,60
Crh (Ie)	258 299	29,83	7 705 059,17
Croda International Plc Ord	108 948	49,66	5 410 148,06
Direct Line Insurance Group Plc	945 519	4,25	4 022 991,21
Dnb Asa	312 896	15,54	4 862 035,32
Dsv	45 176	65,54	2 960 639,63
Ferguson Plc	86 028	60,06	5 166 707,48
Genmab	18 139	139,56	2 531 487,83
Glaxosmithkline Plc Ord (Gbp)	324 643	14,79	4 803 055,53
Heineken	51 953	86,76	4 507 442,28
Henkel Ag & Co. Kgaa (Pref)	64 997	110,05	7 152 919,85
Hiscox Ltd	143 473	16,36	2 347 381,27
Hsbc Holdings Plc Ord (Uk Reg)	1 371 162	8,61	11 799 358,53
Iberdrola Sa	1 373 110	6,47	8 882 648,59
Iliad S.A.	16 542	200,10	3 310 054,20
Industria De Diseno Textil Sa (Inditex)	208 986	29,10	6 080 447,67
Ing Groep Nv	536 385	15,38	8 246 919,38
Innogy Se	101 878	32,75	3 335 995,11
Intesa Sanpaolo Spa	3 013 438	2,76	8 329 142,63
Lundin Petroleum Ab	327 652	18,71	6 130 848,20
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se (Fr)	36 303	246,25	8 939 613,75
Merlin Entertainments Plc	1 198 986	4,08	4 887 981,05
Michelin B	58 158	120,00	6 978 960,00
Nestle (Regd)	192 107	71,46	13 727 796,73
Nordea Bank Ab (Se) Sek	926 760	10,10	9 358 878,43
Pandora	83 040	90,47	7 512 282,24
Partners Group (Reg)	12 382	571,76	7 079 513,38
Petrofac Ltd.	471 703	5,71	2 694 780,75
Proximus Sa (Be)	110 567	27,42	3 031 747,14
Prudential Plc Ord	315 126	21,24	6 693 332,96
Publicis Groupe	110 297	56,60	6 242 810,20
Reckitt Benckiser Group Plc	138 070	77,48	10 697 493,50
Roche Holding (Genusscheine)	68 616	210,83	14 466 168,40
Sampo Oyj A	114 031	45,57	5 196 392,67
Sanofi (Fr)	120 834	71,93	8 691 589,62
Sap Se (Ord)	94 414	93,52	8 829 597,28
Schindler Holding Ag Pc	20 696	192,70	3 988 033,55
Schneider Electric	107 732	71,04	7 653 281,28
Shire Ltd. Ord.	163 771	43,71	7 159 119,24
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	467 717	9,80	4 582 847,99
Skf Ab B	382 020	18,50	7 066 526,44
Spectris	81 381	28,07	2 284 249,76
St. James Place Plc	511 008	13,68	6 990 258,31
Statoil Asa	406 920	17,89	7 279 590,81

Swiss Re (Regd)	106 573	77,92	8 303 797,77
Telenor Asa	161 328	18,03	2 909 059,00
Total S.A. (Fr)	225 631	46,23	10 429 792,98
Vestas Wind Systems	141 127	56,72	8 005 309,86

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Allegiance Telecom Inc.	10 000,00	0,00	0,00

<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>375 695 269,44</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 728 044,26</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>379 423 313,70</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Kasvuosuudet			987 520 629,14182
Tuotto-osuudet			13 964 814,24096
WK-osuudet			9 807,60000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

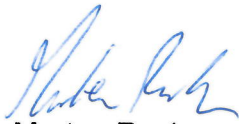
**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

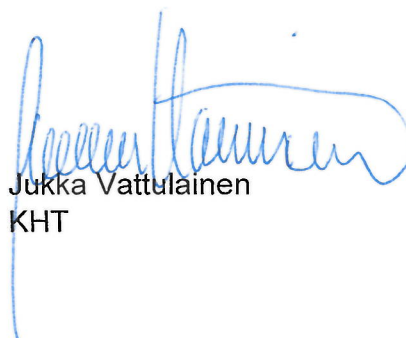
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Eurooppa Osinko

Danske Invest

## Toimintakertomus

Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli vuoden lopussa kaksinumeroinen. Euroalueen talouskasvu yllätti vuonna 2017 positiivisesti. Tärkeimpien talouksien vahvasti synkronoitunut, trendiä parempi kasvu ja toimiva rahoitusjärjestelmä olivat vahvan kehityksen kulmakiviä.

Rahaston kehitys jäi vertailuindeksistään MSCI Europesta vuonna 2017. Vuoden 2017 ensimmäiselle puoliskolle oli tunnusomaista kasvuosakkeiden vetämä vahva markkinoiden kehitys, mikä vaikeutti defensiivisen strategiamme toteuttamista. Rahaston kehitys seurasi kuitenkin markkinoiden nousu-johteisuutta yksittäisten osakkeiden arvonkehityksen ansiosta. Vuoden toinen puolisko oli vaikeampi. Riskinottohalukkuus kasvoi ja osakkeiden odotettiin hyötävän Yhdysvaltain verouudistuksesta, kun taas defensiiviset osinko-osakkeet jatkoivat laskusuuntaustaan. Kaiken kaikkiaan osingot ja arvo-osakkeet kehittivät heikosti, kun taas kasvuosakkeet olivat eniten vastatulessa.

Toimialojen näkökulmasta alipainotus informaatioteknologiaan ja teollisuuteen sekä ylipainotus tele-viestintäpalveluihin ja yhdyskuntapalveluihin heikensivät arvonkehitystä merkittävästi. Myös osake-valinnalla oli negatiivinen vaikutus, etenkin rahoituslalla, yhdyskuntapalveluissa, televiestintäpalveluissa ja terveydenhuollossa. Rahoituslalla tämä johtui pääasiassa defensiivisten vakuutusyhtiöiden painotuksestamme syklisempien pankkien kustannuksella. Muilla aloilla osakekohtaiset tapahtumat heikensivät arvonkehitystä.

Lisäsimme kaksi uutta yhdyskuntapalveluyritystä – Iberdrolan ja innogyn. Molemmat yritykset ovat hyötynet uudistuvan energian käytön kasvusta ja pienestä riskistä. Ostimme lisäksi pienen position brittiläisestä teollisuusyhtiöstä IMI:stä, joka käy nyt läpi viisivuotisen muutosohjelmansa kolmatta vuot-ta. Odotamme näkevämme positiivisia tuloksia seuraavan parin vuoden aikana. Lisäsimme salkkuun lääkeyhtiö Rochea, koska mielestämme siirtyminen toimivaan tuotesalkkuun ei näy nykyisessä arvostuksessa. Myimme kaikki omistukset Berendsenissä ja GlaxoSmithKlinessa.

Odotamme osakemarkkinoiden kehittyvän positiivisesti, vaikkakin hitaampaan tahtiin kuin edellisillä vuosineljänneksillä sen vuoksi, että euro on vahvistunut Yhdysvaltain dollariin nähden ja kasvutahti on hidastunut. Samanaikaisesti odotamme vaihtelevaa suhtautumista riskinottoon, mikä on maailmanlaajuisen taloudellisen kehityksen, Euroopan keskuspankin viestinnän tarkemman seuraamisen ja geopolittisen kehityksen ansiota. Toimialojen kannalta säilytämme laajan ylipainotuksen vakuutusalaan, jolla odotamme vahvaa kasvua, etenkin pienimmissä yrityksissä, ja yhdyskuntapalveluissa, joissa osingot ja arvostukset vaikuttavat houkuttelevilta.

### 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: Sampo 27.4.2017.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen****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 %
Terveystuotteet	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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	30,97 %	Iso-Britannia	27,80 %
Terveystuotteet	12,50 %	Sveitsi	16,44 %
Päivittäistavarat	10,99 %	Ruotsi	12,41 %
Teollisuusyhtiöt	9,62 %	Saksa	10,28 %
Tietoliikennepalvelut	9,57 %	Ranska	9,39 %
Energia	8,82 %	Suomi	7,08 %
Yhdyskuntapalvelut	7,24 %	Italia	6,02 %
Perusteollisuus	5,50 %	Alankomaat	3,61 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,48 %	Norja	2,71 %
Muut	1,31 %	Belgia	2,23 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	144 465 759,35	47 382 094,00	98 033 396,10
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	63,09064	59,86128	57,43043
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	31,83841	31,25217	31,33460
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,00025		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 130 204,71
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	6,68 %	p.a.
II Tracking error	4,57 %	p.a.
III Sharpen mittari	0,92	p.a.
IV Salkun kiertonopeus	11 %	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,75 %	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03 %	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,07 %	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>5 120 746,80</b>	<b>5 142 886,59</b>
Arvopapereiden nettotuotot	2 056 146,03	-655 175,43
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 806 367,50	3 946 872,12
Korkotuotot	84,35	205,08
Muut tuotot	258 148,92	1 850 984,82
<b>KULUT</b>	<b>-3 254 935,87</b>	<b>-5 699 294,38</b>
Palkkiokulut	-1 130 204,71	-1 075 816,77
Muut kulut	-2 124 731,16	-4 623 477,61
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 865 810,93</b>	<b>-556 407,79</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	144 053 523,90	46 699 612,88
Siirtosaamiset	306 727,34	188 796,03
Rahat ja pankkisaamiset	<u>287 829,17</u>	<u>559 844,70</u>
	<b>144 648 080,41</b>	<b>47 448 253,61</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	144 465 759,35	47 382 094,00
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>182 321,06</u>	<u>66 159,61</u>
	<b>144 648 080,41</b>	<b>47 448 253,61</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaisoimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>2 056 146,03</b>	<b>-655 175,43</b>
Luovutusvoitot	2 840 594,77	3 451 753,48
Luovutustappiot	-1 196 982,42	-5 201 546,48
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	412 533,68	1 094 617,57

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	47 382 094,00	98 033 396,10
Rahasto-osuuksien merkinnät	112 511 803,27	11 345 927,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-17 263 283,87	-61 351 137,40
Tuotonjako	-30 664,98	-89 684,73
Tilikauden voitto (tappio)	1 865 810,93	-556 407,79
Rahaston arvo 31.12.	144 465 759,35	47 382 094,00

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**



Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Allianz Se	26 386	191,90	5 063 473,40
Astrazeneca Ord (Gbp)	53 835	57,20	3 079 166,47
Axa Sa (Fr)	165 919	24,82	4 117 279,99
Baloise Holding Ag (Regd.)	35 850	129,49	4 642 225,48
Basf Se	53 409	91,92	4 909 355,28
British American Tobacco Plc Ord	109 878	55,88	6 139 764,20
Bt Group Ord (Gb)	695 430	3,03	2 104 777,87
Direct Line Insurance Group Plc	1 142 626	4,25	4 861 641,45
Dnb Asa	131 901	15,54	2 049 586,19
Eni Spa	164 932	13,87	2 287 606,84
Gjensidige Forsikring Asa	151 137	15,78	2 385 402,43
Iberdrola Sa	711 548	6,47	4 603 004,01
Imi Plc	163 525	15,00	2 452 500,20
Innogy Se	82 332	32,75	2 695 961,34
Italgas S.P.A.	555 621	5,12	2 844 779,52
Metso Oyj	79 500	28,47	2 263 365,00
Michelin B	43 033	120,00	5 163 960,00
National Grid Plc	390 257	9,81	3 829 709,48
Nestle (Regd)	73 326	71,46	5 239 811,27
Nordea Bank Ab (Se) Sek	400 127	10,10	4 040 679,32
Novartis (Regd) (Chf)	47 043	70,69	3 325 439,59
Proximus Sa (Be)	130 853	27,42	3 587 989,26
Roche Holding (Genusscheine)	20 980	210,83	4 423 169,71
Royal Dutch Shell Plc B Ord	216 855	28,02	6 077 039,56
Sampo Oyj A	132 328	45,57	6 030 186,96
Sanofi (Fr)	57 839	71,93	4 160 359,27
Siemens Ag (Regd)	45 568	116,05	5 288 166,40
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	460 541	9,80	4 512 535,13
Skf Ab B	245 753	18,50	4 545 887,80
Snam Spa	754 887	4,08	3 079 938,96
Sse Plc Ord	225 239	14,70	3 312 080,93
Swisscom (Regd)	7 200	444,32	3 199 110,52
Telia Company Ab	779 289	3,73	2 908 398,35
Unilever	127 059	47,05	5 978 125,95
Voestalpine Ag	75 997	49,83	3 786 550,53
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	19 998	253,25	5 064 495,24
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>144 053 523,90</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>412 235,45</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>144 465 759,35</b>

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

<b>Sidottuna:</b>	3,50 %
Tilinpäätös	2,13 %
Tase-erittelyt	2,85 %
<b>ATK-tulosteina:</b>	3,21 %
Tuloslaskelma	3,40 %
Tase	4,25 %
<b>Koneellisella tietovälineellä:</b>	1,46 %
Pääkirja	3,37 %
Päiväkirja	1,42 %
	1,58 %
	1,65 %
	3,19 %
	1,70 %
	1,87 %
	1,97 %
	1,57 %
	3,57 %
	2,65 %
	3,63 %
	2,80 %
	2,30 %
	2,48 %
	3,06 %
	4,21 %
	4,17 %
	2,88 %
	3,66 %
	3,12 %
	3,15 %
	2,13 %
	2,29 %
	2,21 %
	2,01 %
	4,14 %
	2,62 %
	3,51 %
	<b>99,71 %</b>
	<b>0,29 %</b>
	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	2 224 665,04606
Tuotto-osuudet	123 249,16435
WK-osuudet	186 121,79446

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksohen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Vuosi alkoi positiivisesti Trumpin Yhdysvaltojen presidentti-vaalivoiton siivittämänä. Talouskasvu kiihtyi laajalla rintamalla ja loi yhdessä alhaisten korkojen kanssa positiivisen vireen riskinotolle. Rahastossakin riski on ollut ylipainossa pitkälti koko vuoden sekä osakkeissa että koroissa pois lukien ajoittaisia hetkiä, jolloin osakeriskiä on suojattu osakejohdannaisilla. Positiivisuutta ei juuri vähentänyt edes Fedin koronnostot eikä EKP:n joukkovelkakirjojen tukiestojen lievä vähennys maaliskuussa, sillä se jatkui merkittävänä koko tarkasteluvuoden ajan. Korkotaso euroalueella pysyi näin historiallisen alhaisena, vaikka nousi hieman vuoden aikana varsinkin pidemmissä periodeissa. Rahastossa suosimme yrityslainoja koko vuoden ja myimme viimeiset pitkät valtiolainat kesän aikana pois. Yrityslainojen riskimarginaalit kehittyivät vuoden aikaa myönteisesti tiukentuen varsinkin riskillisimmissä lainoissa, mistä rahastossakin hyödyimme. Osakemarkkinoiden nousu kiihtyi toukokuussa, kun Macron voitti Ranskan presidentin vaalit. Kesän aikana osakemarkkinoiden nousu taittui, mutta emme tähän rahastossa juuri reagoineet vahvojen talouden fundamenttien takia, mikä olikin oikea näkemys, sillä osakkeiden nousu jatkui syksyllä, kun yritysten tulokset ja talousluvut kohentuivat edelleen. Loppuvuotta kohden saatiin pientä korjausta hintoihin vahvan vuoden jälkeen, kun geopolittinen riski, Katalonian itsenäisyysmielisten vaalivoitto ja noussut arvostustaso vaativat veronsa, mutta kaiken kaikkiaan sentimentti pysyi erittäin vahvana vuoden loppuun asti. Rahaston tuotto olikin näin erinomainen ja se tuotti selkeästi epävirallista vertailuindeksiään enemmän tarkasteluperiodin aikana. Merkittävimmin hyvään tuottoon vaikutti onnistuneet osake ja yrityslainavalinnat sekä riskin ylipainottaminen ja valtiolainojen selkeä alipainottaminen.

**RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA**

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.5.2017 saakka Tomi Suonpää, minkä jälkeen 1.6.2017 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Teemu Liikanen.

**RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ**

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

**ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA**

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujakson aikana seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone 28.2.2017, Wärtsilä 2.3.2017, Amer Sports 9.3.2017, Nordea 16.3.2017, YIT 16.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, UPM-Kymmene 29.3.2017, Huhtamäki 27.4.2017, Sampo 27.4.2017, Stora Enso 27.4.2017 ja Nokia 23.5.2017.

Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: YIT Corporation 12.9.2017.

Tämän lisäksi korkosijoituksien osalta hyväksyimme obligatio-omistajana Stockmannin esityksen käyttää kiinteistöjään uuden vakuudellisen lainan vakuutena.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
Muut	47,79 %	maturiteeteittain	
Teollisuusyhtiöt	11,44 %	Muut	54,56 %
Rahoitus	10,33 %	5 - 7 vuotta	14,63 %
Perusteellisuus	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 %
Terveystuotteet	2,52 %	alle vuosi	2,40 %
Energia	2,28 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,93 %		

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
Muut	45,67 %	maturiteeteittain	
Rahoitus	13,01 %	5 - 7 vuotta	15,34 %
Teollisuusyhtiöt	11,66 %	1 - 3 vuotta	11,65 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,01 %	3 - 5 vuotta	11,12 %
Perusteellisuus	7,10 %	yli 10 vuotta	3,88 %
Terveystuotteet	4,30 %	7 - 10 vuotta	2,62 %
Päivittäistavarat	3,43 %	Alle vuosi	1,11 %
Informaatioteknologia	2,41 %	Muut	54,28 %
Energia	2,17 %		
Tietoliikennepalvelut	1,26 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,98 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolla ei ollut avoimia johdannaisspositioita tilinpäätöksessä.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	106 362 436,88	102 197 987,82	106 463 559,43
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,50257	0,46771	0,44867
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,24844	0,23933	0,23954

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 789 147,76
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	4,59	%	p.a.
II Tracking error	2,71	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,76		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	53	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	45,01	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>10 073 993,26</b>	<b>6 836 308,14</b>
Arvopapereiden nettotuotot	6 507 003,48	2 928 007,61
Johdannaissopimusten nettotuotot	296 385,00	389 437,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 995 004,84	1 927 260,30
Korkotuotot	1 220 659,44	1 452 805,94
Muut tuotot	54 940,50	138 797,29
<b>KULUT</b>	<b>-2 583 513,80</b>	<b>-2 728 227,24</b>
Palkkiokulut	-1 789 147,76	-1 723 507,89
Muut kulut	-794 366,04	-1 004 719,35
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>7 490 479,46</b>	<b>4 108 080,90</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	103 169 694,48	100 591 509,92
Siirtosaamiset	854 226,05	801 579,35
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 482 995,94</u>	<u>998 076,12</u>
	<b>106 506 916,47</b>	<b>102 391 165,39</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	106 362 436,88	102 197 987,82
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	51 600,00
Siirtovelat	<u>144 479,59</u>	<u>141 577,57</u>
	<b>106 506 916,47</b>	<b>102 391 165,39</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonalaskenta. 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. 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	<b>5 865 534,22</b>	<b>1 445 818,74</b>
Luovutusvoitot	4 139 222,52	3 038 812,07
Luovutustappiot	-49 659,65	-1 785 163,80
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 775 971,35	192 170,47
Korkosidonnaiset erät	<b>641 469,261</b>	<b>480 154,47</b>
Luovutusvoitot	850 867,91	1 728 868,31
Luovutustappiot	-216 100,78	-12 127,28
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	6 702,13	-234 552,16
Kulut	0,00	-2 034,40
Korkosidonnaiset erät	<b>315 780,00</b>	<b>454 070,00</b>
Luovutusvoitot	1 455 980,00	1 643 552,00
Luovutustappiot	-1 191 800,00	-1 102 994,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	51 600,00	-86 488,00
Muut erät	<b>-19 395,00</b>	<b>-62 598,60</b>
Luovutusvoitot	267 626,00	154 550,00
Luovutustappiot	-287 021,00	-212 425,00
Kulut	0,00	-4 723,60

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

Korkosidonnaiset erät	<b>315 780,00</b>	<b>454 070,00</b>
Luovutusvoitot	1 455 980,00	1 643 552,00
Luovutustappiot	-1 191 800,00	-1 102 994,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	51 600,00	-86 488,00
Muut erät	<b>-19 395,00</b>	<b>-62 598,60</b>
Luovutusvoitot	267 626,00	154 550,00
Luovutustappiot	-287 021,00	-212 425,00
Kulut	0,00	-4 723,60

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	102 197 987,82	106 463 559,43
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 410 876,57	3 416 061,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 607 694,36	-11 636 412,59
Tuotonjako	-129 212,61	-153 301,12
Tilikauden voitto (tappio)	7 490 479,46	4 108 080,90
Rahaston arvo 31.12.	106 362 436,88	102 197 987,82

**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
Abn Amro Group N.V. Shs Depositary Receipts	30 183	26,93	812 828,19
Acs Actividades De Const. Y Servicios Sa	21 553	32,50	700 472,50
Allianz Se	15 711	191,90	3 014 940,90
Amer Sports Oyj	17 075	22,94	391 700,50
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	9 588	93,02	891 875,76
Aperam S.A.	28 526	42,85	1 222 196,47
Atlas Copco Ab A	22 016	36,15	795 902,07
Attendo Ab	42 264	8,91	376 704,42
Axa Sa (Fr)	31 398	24,82	779 141,37
Basf Se	26 750	91,92	2 458 860,00
Continental Ag	8 194	225,45	1 847 337,30
Cramo Oyj	17 600	19,67	346 192,00
Daimler Ag	35 011	70,65	2 473 527,15
Deutsche Post Ag	58 320	39,86	2 324 635,20
Dna Oyj	24 911	15,63	389 358,93
Dometic Group Ab	58 171	8,47	492 442,88
Dsv	18 088	65,54	1 185 409,28
Fortum Oyj	59 963	16,46	986 990,98
Hexagon Ab B	17 106	42,15	721 089,92
Huhtamäki Oyj	22 478	35,16	790 326,48
Inwido Ab	49 785	8,50	422 971,39
Jm Ab	16 227	19,01	308 419,04
Kesko Oyj B	9 100	45,13	410 683,00
Kone Oyj B	18 723	44,72	837 292,56
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	65 821	18,32	1 205 840,72
Lehto Group Oyj	18 500	12,68	234 580,00
Marine Harvest Asa	26 166	14,13	369 844,06
Metso Oyj	21 408	28,47	609 485,76
Metsä Board Oyj B	60 000	7,15	429 000,00
Michelin B	18 745	120,00	2 249 400,00
Neste Oyj	9 000	53,40	480 600,00
Nokia Oyj (Fi)	234 015	3,91	914 998,65

Nokia Renkaat Oyj	17 109	37,67	644 496,03
Nordea Bank Ab (Se) Sek	101 244	10,10	1 022 411,72
Nordea Bank Ab Fdr (Fi) Eur	91 560	10,10	924 756,00
Novo Nordisk B	17 750	44,98	798 473,41
Outokumpu Oyj	47 957	7,71	369 508,69
Rovio Entertainment Oyj	37 550	9,12	342 456,00
Royal Dutch Shell Plc A (Ni)	34 282	27,80	953 039,60
Sampo Oyj A	37 949	45,57	1 729 335,93
Sanofi (Fr)	20 925	71,93	1 505 135,25
Siemens Ag (Regd)	10 901	116,05	1 265 061,05
Sika Ag - Br	245 662	68,68	1 632 355,47
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	88 973	9,80	871 787,29
Software Ag	18 086	46,67	843 983,19
Statoil Asa	55 667	17,89	995 854,18
Stora Enso Oyj R	99 860	13,28	1 326 140,80
Telefonica S.A. (Es)	73 017	8,14	594 358,38
Telia Company Ab(Fi)	98 889	3,73	368 855,97
Tieto Oyj	10 000	25,97	259 700,00
Trelleborg Ab B	35 312	19,40	685 171,03
Unilever	25 264	47,05	1 188 671,20
Upm-Kymmene Oyj	30 200	26,01	785 502,00
Valmet Oyj	36 700	16,60	609 220,00
Volvo B	71 945	15,65	1 125 856,30
Wärtsilä Oyj	11 806	52,70	622 176,20
Xxl Asa A-Aksjer	41 950	8,68	363 919,57
Yit Oyj	63 000	6,42	404 460,00
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	7 253	253,25	<u>1 836 822,88</u>

55 544 555,62

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	1 000 000	101,15	1 011 490,00
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	1 400 000	106,44	1 490 174,00
0,000001 Metsä Board Oyj 28/09-2017/2027	400 000	102,61	410 424,00
1,0 Sampo Oyj 18/09-2016/2023	1 500 000	101,76	1 526 385,00
1,125 Balder 14/03-2017/2022	1 000 000	101,00	1 010 030,00
1,125 Metso Oyj 13/06-2017/2024	1 000 000	100,54	1 005 430,00
1,25 Citycon Treasury 08/09-2016/2026	500 000	97,55	487 770,00
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	1 500 000	102,82	1 542 285,00
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	400 000	103,35	413 412,00
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	1 300 000	100,75	1 309 789,00
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	2 400 000	101,12	2 426 760,00
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	500 000	103,51	517 535,00
1,625 Vvo-Yhtymä Oyj 17/10-2016/2023	800 000	101,55	812 400,00
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	500 000	100,45	502 240,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	500 000	103,58	517 915,00
1,75 Kemira Oyj 30/05-2017/2024	700 000	101,95	713 671,00
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	1 000 000	101,97	1 019 720,00
1,75 Nasdaq Inc 19/05-2016/2023	500 000	104,66	523 305,00
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	300 000	102,25	306 750,00
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	250 000	100,18	250 450,00
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	2 000 000	100,67	2 013 480,00
2,25 Kemira Oyj 13/5-2015/2022	1 000 000	105,18	1 051 830,00
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	800 000	104,42	835 328,00
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	1 200 000	101,46	1 217 508,00
2,375 Citycon Treasury Bv 16/9-2015/2022	1 000 000	107,08	1 070 830,00
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	1 300 000	103,88	1 350 388,00
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	500 000	102,76	513 805,00
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	1 000 000	105,15	1 051 470,00
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	500 000	101,69	508 440,00
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	2 200 000	102,52	2 255 330,00

2,625 Dna Ltd 28/11-2013/2018	800 000	102,18	817 400,00
2,625 Hkscan Oyj 21/09-2017/2022	500 000	100,55	502 730,00
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	2 000 000	104,32	2 086 320,00
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	500 000	100,54	502 715,00
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	1 000 000	103,42	1 034 220,00
2,875 Dna Ltd 12/3-2014/2021	900 000	106,19	955 665,00
2,875 Tieto Oyj 23/5-2013/2019	500 000	103,51	517 525,00
2.5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	416 000	103,16	429 128,96
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	800 000	108,08	864 608,00
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	1 000 000	106,56	1 065 560,00
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	1 000 000	102,00	1 019 970,00
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	1 000 000	106,15	1 061 520,00
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	2 000 000	103,50	2 070 020,00
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	1 000 000	104,66	1 046 590,00
4,625 Caverion Corp P/C	600 000	102,86	617 142,00
5,75 Danske Bank Call/Perp	500 000	108,26	541 285,00
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	243 000	107,63	261 540,90
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	500 000	103,30	516 485,00
Storebrand Livsforsikri As 13/43 Adj Sub	800 000	123,88	991 040,00
Telia Co Ab Frn 04/04-2017/2078	1 000 000	105,73	1 057 330,00
			47 625 138,86
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>103 169 694,48</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 192 742,40</b>
RAHASTON ARVO			106 362 436,88
Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Kasvuosuudet		204 121	457,67037
Tuotto-osuudet		15 203	458,47467

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**




Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

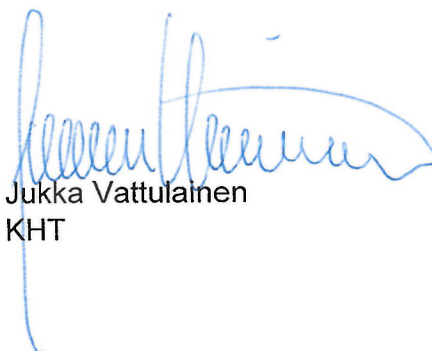
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Europe Enhanced Index

Danske Invest

#### Toimintakertomus

---

Rahaston osuudenarvo kehittyi vuonna 2017 10,6 prosenttia, vertailuindeksin kehityksen jäädessä 9,95 prosenttiin.

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 2017**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,22 %
Käteinen	0,78 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,63 %
Käteinen	0,37 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	151 812 380,49	226 502 543,66	269 996 196,94
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,71288	2,45278	2,39009
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,49147	1,39501	1,42234

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	767 128,72
--------------------------------------	------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	7,96	%	p.a.
II Tracking error	2,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,43		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-5	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>23 843 808,69</b>	<b>4 270 214,29</b>
Arvopapereiden nettotuotot	22 960 431,19	3 192 386,64
Muut tuotot	883 377,50	1 077 827,65
<b>KULUT</b>	<b>-491 487,12</b>	<b>-585 340,79</b>
Palkkiokulut	-491 487,12	-585 340,79
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>23 352 321,57</b>	<b>3 684 873,50</b>

**Tase**

	31.12.2017
<b>V a s t a a v a a</b>	
Arvopaperit markkina-arvoon	150 633 367,78
Myyntisaamiset	158 043,00
Muut saamiset	140 478,88
Rahat ja pankkisaamiset	910 244,49
	<b>151 842 134,15</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>	

RAHASTON ARVO	151 812 380,49
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	29 753,66
	<b>151 842 134,15</b>

**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 yhteissijoitusyhtymien osalta markkina-arvolla tarkoitetaan arvostuspäivälle laskettua kyseisen sijoituskohteena olevan sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyhtymän sääntöjen mukaista julkaistua rahasto-osuuden tai osuuden arvoa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>22 960 431,19</b>	<b>3 192 386,64</b>
Luovutusvoitot	32 205 975,49	15 482 569,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-9 245 544,30	-12 290 182,62

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	226 502 543,66	269 996 196,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	101 643 241,21	12 704 481,81
Rahasto-osuuksien lunastukset	-199 129 126,36	-59 155 442,59
Tuotonjako	-556 599,59	-727 566,00
Tilikauden voitto (tappio)	23 352 321,57	3 684 873,50
Rahaston arvo 31.12.	151 812 380,49	226 502 543,66

**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
State Street Europe Enhanced Equity Fund	14 317 264	10,52	150 633 367,78
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>150 633 367,78</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>1 179 012,71</b>
RAHASTON ARVO			151 812 380,49

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	47 007 966,04838
Tuotto-osuudet	16 282 921,85341

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoluokista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

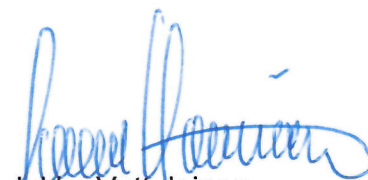
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Global Tech

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Kalenterivuonna 2017 rahasto saavutti erittäin hyvän absoluuttisen tuoton ja ylitti vertailuindeksin selvästi. Tärkeimpiä tekijöitä salkun absoluuttiseen ja suhteelliseen arvonkehitykseen olivat ylipainotukset kasvavissa ohjelmistoyrityksissä kuten Square, ServiceNow ja Paycom Software sekä vahvassa puolijohdeteollisuuden osakevalinnassa. Suurimmat kasvusuorakkeet tuottivat tänä vuonna hyvin yhtiöiden innovatiivisten tuotteiden korkean kysynnän ansiosta. Tämä johti jatkuvaan vahvaan tuloskasvuun. Puolijohteiden osalta omistuksemme Micron Technologyssa, Lam Researchissa ja Applied Materialsissa nostivat tulosta eniten. Puolijohdeteollisuus on saanut uutta nousua pilvipalveluiden, tekoälyn ja verkkoon kytkettyjen autojen kehityksen myötä. Nämä innovaatiot vaativat tehokkaita siruja suurten tietomäärien hallitsemiseen. Ala on myös merkittävästi konsolidoitunut, mikä on vaikuttanut myönteisesti hintakehitykseen. Lisäksi huonosti tuottaneiden tekijöiden kuten Qualcommin ja IBM:n poissaolo nosti suhteellista tulosta.

Negatiivisen kehityksen osalta mainittakoon, että alipainotus joissakin suurissa teknologiayrityksissä kuten Applessa, Amazonissa ja Facebookissa vähensi suhteellista arvonkehitystä. Vaikka alipainotetut positiot heikensivät suhteellista arvonkehitystä, osakkeiden merkitys salkussa säilyi huomattavana ja positioimme tukivat salkun absoluuttisia tuottoja. Pitkällä aikavälillä näkemyksemme näistä yrityksistä on positiivinen, mutta vertailuindeksissä suurimmilla teknologiayhtiöillä on erittäin huomattava paino. Yhdessä Apple, Amazon ja Facebook ovat 22 prosenttia indeksistä. Kun lisätään Microsoft ja Google, paino nousee 39,5 prosenttiin. Suhteellista tuottoa vähensi myös, ettei PayPal Holdingsia omistettu ollenkaan sekä ylipaino Skyworks Solutionsissa.

Vaikka joidenkin pilvi- ja internetyhtiöiden arvostustasot ovat korkeat, uskomme markkinoiden kasvuun. Olemme kuitenkin keskittäneet tämän alueen omistuksemme valikoituihin yrityksiin, joiden tarjoamien ratkaisujen odotamme menestyvän parhaiten ja joiden liiketoimintamallit näyttävät lähivuosina selvästi johtavan vahvaan tuottoon ja kasvaviin kassavirtoihin.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

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

## 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 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	87,42 %
Suomi	2,95 %
Singapore	2,68 %
Sveitsi	1,97 %
Korean tasavalta (Etelä-Korea)	1,37 %
Saksa	1,09 %
Bermuda	0,92 %
Japani	0,53 %
Caymansaaret	0,42 %
Alankomaat	0,39 %
Israel	0,26 %

**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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	86 342 611,23	140 916 075,76	122 344 590,58
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,46474	0,37230	0,34660
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,23508	0,19528	0,19007
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	0,97815		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 498 453,18
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	13,53	%	p.a.
II Tracking error	5,40	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	159	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,13	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	2,23	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>36 580 038,57</b>	<b>15 739 374,40</b>
Arvopapereiden nettotuotot	31 752 793,27	8 816 410,69
Johdannaissopimusten nettotuotot	16 265,94	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	711 886,70	1 478 291,25
Korkotuotot	15 511,62	9 501,42
Muut tuotot	4 083 581,04	5 435 171,04
<b>KULUT</b>	<b>-14 251 727,56</b>	<b>-4 085 856,15</b>
Palkkiokulut	-1 498 453,18	-2 193 765,51
Muut kulut	-12 753 274,38	-1 892 090,64
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>22 328 311,01</b>	<b>11 653 518,25</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	83 323 696,68	136 954 536,21
Myyntisaamiset	1 020 229,34	5 007 579,06
Siirtosaamiset	16 146,33	87 196,91
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 934 183,77</u>	<u>2 210 326,51</u>
	<b>87 294 256,12</b>	<b>144 259 638,69</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	86 342 611,23	140 916 075,76
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	830 885,51	3 144 084,45
Siirtovelat	<u>120 759,38</u>	<u>199 478,48</u>
	<b>87 294 256,12</b>	<b>144 259 638,69</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>31 749 245,59</b>	<b>8 816 395,53</b>
Luovutusvoitot	32 670 281,63	15 179 321,23
Luovutustappiot	-1 098 891,05	-10 326 017,64
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	181 402,69	3 963 107,10
Kulut	-3 547,68	-15,16
Osakesidonnaiset erät	<b>16 265,94</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	16 272,76	0,00
Luovutustappiot	-6,82	0,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

Osakesidonnaiset erät	<b>16 265,94</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	16 272,76	0,00
Luovutustappiot	-6,82	0,00



**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	140 916 075,76	122 344 590,58
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 206 213,87	30 394 613,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	-108 041 022,86	-23 317 269,19
Tuotonjako	-66 966,55	-159 376,92
Tilikauden voitto (tappio)	22 328 311,01	11 653 518,25
Rahaston arvo 31.12.	86 342 611,23	140 916 075,76

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
51Job Inc (Adr)	1 900	50,76	96 450,32
Adobe Systems Inc. (Us)	915	146,19	133 765,41
Alibaba Group Holding Ltd Adr	10 735	143,85	1 544 202,93
Alphabet Inc A	2 155	878,79	1 893 782,43
Alphabet Inc C	1 500	872,95	1 309 418,54
Amadeus It Group S.A	3 790	60,48	229 219,20
Amazon.Com	4 410	975,62	4 302 463,25
Ams Ag	2 850	76,21	217 186,97
Apple Inc.	39 890	141,18	5 631 588,14
Applied Materials Inc.	31 825	42,65	1 357 215,32
Arista Networks Inc	12 935	196,53	2 542 110,04
Asml Holding (Usd) Ny Reg Shs	1 445	145,01	209 535,25
Autodesk Inc.	2 190	87,45	191 522,23
Baidu Inc (Adr)	5 565	195,39	1 087 326,81
Broadcom Ltd	6 555	214,32	1 404 838,16
Cdw Corporation Of Delaware	10 960	57,97	635 363,64
Cognex Corp.	5 435	51,02	277 304,25
Cognizant Technology Solutions Corp.	8 095	59,25	479 608,66
Cree Inc. (Usd)	3 640	30,98	112 780,18
Dxc Technology Company	36 445	79,17	2 885 317,84
Electronic Arts Inc	2 341	87,64	205 176,82
Facebook Inc A (Us)	31 060	147,21	4 572 326,35
Fidelity National Information	835	78,49	65 541,96
Global Payments Inc.	7 475	83,62	625 088,85
Guidewire Software Inc	1 500	61,95	92 925,67
Hp Inc (Us)	12 110	17,53	212 255,86
Hubspot Inc	1 435	73,75	105 826,31
Infineon Technologies Ag	42 210	23,09	974 628,90
Ipg Photonics Corp.	4 240	178,64	757 413,20
Jd.Com Inc Adr	180	34,55	6 219,74
Lam Research Corp.	8 910	153,56	1 368 201,97
Marvell Technology Group (Usd)	101 335	17,91	1 815 018,31
Mastercard Inc-Class A	2 215	126,27	279 688,33
Mercadolibre Inc	990	262,50	259 876,03
Micro Focus International Plc	14 295	28,26	403 978,76
Microchip Technology Inc.	26 204	73,31	1 921 087,44
Micron Technology	59 655	34,30	2 046 394,93
Microsoft Corp.	74 010	71,36	5 281 401,02
Mulesoft Inc A	1 701	19,40	33 006,81
Netapp Inc.	70 985	46,15	3 275 957,45
Netease Inc. (Adr)	1 675	287,87	482 182,57
Netflix Inc	10 800	160,14	1 729 513,64

Nintendo	600	305,41	183 243,19
Nvidia Corp. (Us)	7 850	161,42	1 267 185,28
Okta Inc A	24 440	21,36	522 156,00
Palo Alto Networks Inc	16 355	120,91	1 977 553,77
Paycom Software Inc.	27 715	67,01	1 857 300,37
Paypal Holdings Inc (Us)	3 395	61,42	208 509,13
Proofpoint Inc	29 495	74,09	2 185 243,14
Pure Storage Inc -A	24 000	13,23	317 544,01
Red Hat (Usd)	10 375	100,19	1 039 490,70
Salesforce.Com Inc.	28 435	85,28	2 425 052,18
Samsung Electronics	490	1 997,16	978 608,40
Servicenow Inc.	29 130	108,78	3 168 649,95
Sophos Group Plc	230 680	6,40	1 476 403,67
Splunk Inc	1 560	69,11	107 808,79
Square Inc A	91 010	28,92	2 632 282,22
Tableau Software Inc	4 180	57,73	241 308,08
Take-Two Interactive Software Inc.	13 810	91,58	1 264 754,98
Temenos Group (Regd)	3 430	106,91	366 703,73
Tencent Holdings Ltd.	20 500	44,45	911 247,29
Teradyne Inc.	16 065	34,93	561 142,53
Tesla Inc (Us)	3 345	259,74	868 829,36
Total System Services Inc	10 270	65,98	677 612,66
Vantiv Inc A	1 635	61,36	100 320,56
Veeva Systems Inc A	8 245	46,12	380 231,58
Visa Inc Class A	2 160	95,12	205 458,58
Vmware Inc	16 565	104,55	1 731 814,30
Workday Inc	24 910	84,88	2 114 243,26
Yandex Nv A (Usd)	10 980	27,32	299 987,49
Yelp Inc	5 665	35,00	198 300,99
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>83 323 696,68</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 018 914,55</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>86 342 611,23</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	181 310 003,20158
Tuotto-osuudet	8 807 438,90581
WK-osuudet	9 770,06000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

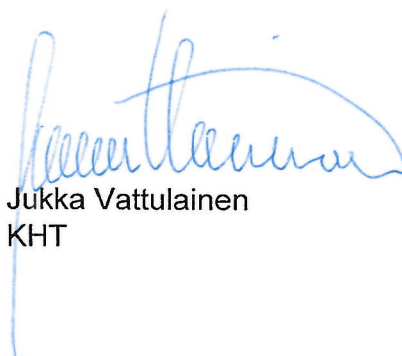
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest High Yield

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

High Yield –joukkolainat menestyivät hyvin alkuvuodesta 2017. Maailmanlaajuinen talous oli vahvaa ja riskinottohalukkuutta löytyi vahvojen yritystulosten, alhaisten luottotappiolukujen ja vähäisten liikkeeseenlaskujen seurauksena. High yield joukkolainat heilahtelivat maaliskuussa uusien liikkeeseenlaskujen, kohonneiden Yhdysvaltain treasure-korkojen sekä öljynhinnan putoamisen seurauksena. High yield markkina pärjasi hyvin vuoden 2017 toisella neljänneksellä, kun markkinat ottivat ilolla vastaan Ranskan vaalituloksen, yritysten vahvat tulokset ja maailmanlaajuisen talouden kasvun. High yield -joukkolainat olivat paineessa marraskuun kahdella ensimmäisellä viikolla, mutta markkina nousi nopeasti kuun loppuun mennessä Yhdysvaltain veroleikkausodotusten ansiosta.

Toimialoittain tarkasteltuna painotukset kuluttajien ei-syklisiin aloihin, viestintään ja pääomahyödykkeisiin vaikuttivat positiivisesti tuottoon. Rahaston alipaino telekommunikaatiosektorilla vaikutti positiivisesti suhteelliseen kehitykseen. Asiakkaiden siirtyessä pois perinteisistä lankaliittymistä, paine alan yrityksiä kohtaan pysyy korkeana ja sijoittajat ovat yhä enemmän huolissaan niiden kyvystä rahoittaa toimintaansa ilman velkojen uudelleenjärjestelyä tai vakuudellisen velan lisäottoa, mikä lisääisi painetta vakuudettomia velkakirjoja kohtaan. Yhtiökohtainen valinta energia ja perusteollisuuteen vaikuttivat negatiivisesti arvonkehitykseen.

Luottoluokituksittain tarkasteltuna BB-luokituksen alipainotus ja CCC-luokituksen ylipainotus taas vaikuttivat positiivisesti arvonkehitykseen, koska alemman luokituksen velkakirjat kehittivät myönteisemmin.

## 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 2017**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,64 %
Muut	0,36 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,03 %
Muut	0,97 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	19 163 459,72	16 470 100,27	18 615 868,92
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,80173	1,72559	1,49517
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,16967	1,16608	1,05136

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	249 542,53
--------------------------------------	------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	2,38	%	p.a.
II Tracking error	0,88	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,08		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	11	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,24	%	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 nettohinnoinlla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>945 059,14</b>	<b>1 954 864,12</b>
Arvopapereiden nettotuotot	836 876,51	1 879 094,27
Muut tuotot	108 182,63	75 769,85
<b>KULUT</b>	<b>-120 124,25</b>	<b>-85 917,20</b>
Palkkiokulut	-120 124,25	-85 917,20
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>824 934,89</b>	<b>1 868 946,92</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 094 796,95	16 299 447,26
Muut saamiset	32 916,39	18 932,42
Rahat ja pankkisaamiset	<u>44 905,01</u>	<u>159 021,96</u>
	<b><u>19 172 618,35</u></b>	<b><u>16 477 401,64</u></b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	19 163 459,72	16 470 100,27
VIERAS PÄÄOMA		

Siirtovelat	9 158,63	7 301,37
	<b><u>19 172 618,35</u></b>	<b><u>16 477 401,64</u></b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannais-sopimuksilla on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 07.00 Suomen ai-kaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>836 876,51</b>	<b>1 879 094,27</b>
Luovutusvoitot	967 209,96	8 707,07
Luovutustappiot	0,00	-545 591,64
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-130 333,45	2 415 978,84

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	16 470 100,27	18 615 868,92
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 249 999,57	7 264 489,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 361 763,72	-11 266 616,68
Tuotonjako	-19 811,29	-12 587,98
Tilikauden voitto (tappio)	824 934,89	1 868 946,92
Rahaston arvo 31.12.	19 163 459,72	16 470 100,27

**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
Di Global High Yield Bonds, Osuuslaji Eur W H	1 723 357	11,08	19 094 796,95
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>19 094 796,95</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>68 662,77</b>
RAHASTON ARVO			19 163 459,72

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	10 391 491,64936
Tuottoosuudet	376 874,30918

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

---

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

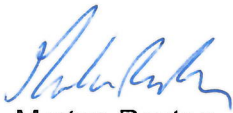
**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest India

Danske Invest



## Toimintakertomus

---

Rahaston kehitys jäi vertailuindeksistä vuonna 2017. Rahaston huomattava alipainotus energiaan, etenkin indeksissä vahvasti painotettuun Reliance Industriesiin, oli merkittävä alituottoon johtanut tekijä. Osakkeet kuitenkin elpyivät parempien marginaalien ja teleoperaattorisektorin parantuneiden näkymien ansiosta. Emme pidä Reliancea sen vivutetun taseen takia ja pääoman kohdentamiskäytäntöjen vuoksi, koska ne eivät ole aina sijoittajien kannalta edullisia.

Kulutustavarat ja -palvelut vaikuttivat myös negatiivisesti tulokseen. Rahasto ei sijoittanut Maruti Suzukiin, mikä myös heikensi tulosta, sillä yhtiön myynti kasvoi hyvää vauhtia kun kulutus kasvoi seteliuudistuksen jälkeen. Toisaalta rahasto ei myöskään omistanut odotettua huonomman tuloksen tehnyttä Tata Motorsia, mikä paikkasi erinomaisesti Maruti Suzuki -omistuksen puutteen.

Terveystuotekehitys kehittyi huonoimmin ja esimerkiksi Sun Pharmaceuticalin ja Lupinin osakkeiden arvonkehitys heikensi rahaston tuottoa hintojen laskun ja Yhdysvaltain viranomaisien vaatimusten seurauksena. Alan osakkeiden onnistunut valinta kuitenkin suojasi rahastoa erinomaisesti. Rahaston merkittävien terveydenhuollon sijoitus on Piramal Enterprises, jonka kehitys ylitti odotukset kiitos sen rahoitusliiketoiminnan parantuneen tulevaisuuden näkymän, etenkin kun yhtiö oli valmis hankkimaan lisää pääomaa kasvun tukemiseksi.

Ylipainotuksemme raaka-ainesektoriin tuki arvonkehitystä. Käteisen varassa toimiva alan kehitys kääntyi kasvuun kun seteliuudistuksen haitalliset vaikutukset alkoivat hälvetä. Etenkin Grasim Industries nousi uudelleenjärjestelyodotusten ansiosta.

## 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 2017**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	19,50 %
Päivittäistavarat	18,90 %
Tietoliikennepalvelut	15,12 %
Perusteollisuus	14,30 %
Terveystenhoito	13,45 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,24 %
Teollisuusyhtiöt	6,02 %
Muut	2,49 %
Yhdyskuntapalvelut	1,55 %
Energia	1,43 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	18,12 %
Päivittäistavarat	17,37 %
Informaatioteknologia	17,36 %
Perusteollisuus	15,91 %
Terveystenhoito	12,86 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,02 %
Teollisuusyhtiöt	5,00 %
Muut	2,22 %
Tietoliikennepalvelut	2,14 %
Yhdyskuntapalvelut	1,46 %
Energia	0,54 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	61 052 087,14	52 314 336,33	62 384 910,16
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,57263	1,34436	1,33443
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02574	0,90398	0,93729
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,03702		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 658 633,48
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	12,47	%	p.a.
II Tracking error	6,75	%	p.a.
III Sharpin mittari	1,43		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-24	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>14 267 613,27</b>	<b>14 886 319,85</b>
Arvopapereiden nettotuotot	13 188 997,64	986 391,59
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	707 788,13	626 859,41
Korkotuotot	914,54	488,68
Muut tuotot	369 912,96	13 272 580,17
<b>KULUT</b>	<b>-5 190 736,31</b>	<b>-14 900 020,03</b>
Palkkiokulut	-1 658 633,48	-1 417 998,10
Muut kulut	-3 532 102,83	-13 482 021,93
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>9 076 876,96</b>	<b>-13 700,18</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	59 525 946,29	51 268 174,15
Myyntisaamiset	111 107,82	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 700 769,01</u>	<u>1 165 648,76</u>
	<b>61 337 823,12</b>	<b>52 433 822,91</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	61 052 087,14	52 314 336,33
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	149 214,36	0,00
Siirtovelat	<u>136 521,62</u>	<u>119 486,58</u>
	<b>61 337 823,12</b>	<b>52 433 822,91</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. Näinollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastusvoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>13 188 997,64</b>	<b>986 391,59</b>
Luovutusvoitot	3 112 008,84	5 335 250,99
Luovustustappiot	-670 895,87	-709 058,96
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	10 747 884,67	-3 639 800,44

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	52 314 336,33	62 384 910,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 274 817,43	15 746 221,72
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 566 790,80	-25 749 752,01
Tuotonjako	-47 152,78	-53 343,36
Tilikauden voitto (tappio)	9 076 876,96	-13 700,18
Rahaston arvo 31.12.	61 052 087,14	52 314 336,33

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiil-talla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Abb India Ltd	43 000	18,35	789 159,17
Aditya Birla Capital Ltd	258 499	2,43	626 931,40
Aegis Logistics Ltd	236 000	3,69	870 802,73
Ambuja Cements Ltd.	465 196	3,50	1 627 469,07
Asian Paints Ltd	138 400	14,92	2 065 206,37
Bharti Airtel Limited	74 000	6,86	507 766,42
Bharti Infratel Ltd	168 000	4,95	830 804,29
Biocon Ltd.	127 500	7,03	896 687,47
Bosch Ltd	7 678	257,88	1 979 982,97
Castrol India Ltd	119 730	2,49	298 589,90
Castrol India Ltd - Dummy	119 730	2,50	298 902,72
Container Corporation Of India Ltd	121 240	17,73	2 149 354,13
Emami Ltd	49 800	17,24	858 365,04
Glaxosmithkline Pharmaceuticals (India)	15 356	31,98	491 134,07
Godrej Agrovet Ltd	79 607	7,80	620 857,29
Godrej Consumer Products Ltd.	173 606	12,73	2 210 557,90
Grasim Industries Ltd.	134 285	14,88	1 998 013,24
Gujarat Gas Ltd	86 917	10,90	947 766,47
Hdfc Bank Ltd	75 534	24,48	1 848 732,05
Hero Motocorp Ltd	49 800	49,00	2 440 329,08
Hindustan Unilever Limited	136 377	17,47	2 383 052,40
Housing Development Finance	250 800	22,20	5 568 364,76
Icici Bank Ltd	293 992	4,03	1 184 640,25
Infosys Ltd	116 005	13,50	1 565 994,93
Itc Ltd	837 365	3,43	2 872 056,81
Jyothy Laboratories Ltd	185 000	4,91	908 469,29
Kotak Mahindra Bank Ltd	201 000	13,02	2 617 401,13
Lupin Ltd.	53 045	11,46	608 006,58
Max Financial Services Ltd	7 323	7,73	56 590,91
Mphasis Bfl Ltd.	159 678	9,59	1 531 113,35
Nestle India Ltd.	16 400	102,62	1 682 891,96
Piramal Enterprises Ltd	77 000	37,21	2 865 320,11
Sanofi India Ltd	16 576	61,09	1 012 570,06
Shree Cements Ltd	2 600	234,01	608 429,55
Sun Pharmaceuticals Industries Ltd	313 530	7,46	2 339 761,09
Tata Consultancy Services Ltd.	138 166	34,71	4 795 235,04
Thermax Ltd.	45 000	16,38	737 272,77
Ultra Tech Cement Ltd.	32 800	55,83	1 831 363,52

59 525 946,29

Arvopaperit yhteensä

59 525 946,29

Kassa ja muut varat, netto

1 526 140,85

RAHASTON ARVO

61 052 087,14

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	38 137 058,22442
Tuotto-osuudet	1 039 691,86137
WK-osuudet	9 782,07000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

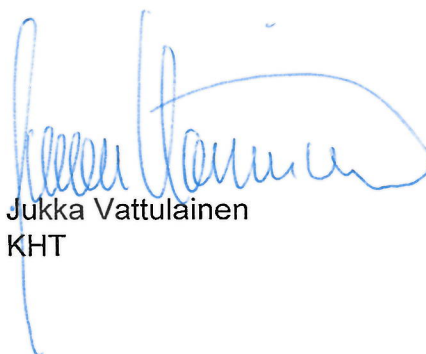
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

**Toimintakertomus**

---

Vuosi päättyi positiivisesti Itä-Euroopan markkinoilla, Venäjä pois lukien. Isoista markkinoista Puola tuotti parhaiten, mutta kaikilla markkinoilla tuotot olivat positiivisia. Puolan talous kehittyi erittäin vahvasti, ja myös monilla yhtiöillä tuloskasvu oli hyvää. Myös pelot Puolan hallituksen mahdollisista toimenpiteistä vähenivät.

Rahaston arvo kehittyi vuoden aikana 18,5 prosenttia, kun vertailuindeksi puolestaan 24,9 prosenttia. Alituottoa kertyi siis 6,4 prosenttiyksikköä. Osakevalinnat Puolassa, Turkissa ja Unkarissa sekä alipainotus Puolassa olivat suurimpia negatiivisia tekijöitä. Ylipaino Turkissa ja alipaino Kroatiassa haittasivat arvonkehitystä, samoin osakevalinnat Itävallassa. Yksittäisten osakkeiden tasolla suurimpia negatiivisia tekijöitä oli puolalainen henkilöstöresurssiyhtiö Work Service, jonka tulokset aiheuttivat suuren pettymyksen, ja yhtiön oli aloitettava uudelleenjärjestelyt. IT-yhtiö Wirtualna Polska, jonka tuloskasvu oli odotettua heikompaa, ja catering-palveluyhtiö DO&CO vaikuttivat myös arvonkehitykseen negatiivisesti.

Seuraavien yritysten omistuksia lisättiin rahastoon vuoden aikana: Turkkilainen omistusyhteisö Yazicilar, turkkilainen kodinkonevalmistaja Arcelik, puolalainen kiinteistöyhtiö Atal ja turkkilainen puhelinoperaattori Turkcell. Myimme vuoden aikana seitsemän yhtiötä kokonaan pois salkusta.

Vuoden 2017 lopussa rahaston eniten painotetut maat olivat Puola, Turkki, Unkari, Romania ja Tšekin tasavalta.

**RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA**

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

**RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ**

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

**ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA**

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 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 %
Terveystieteiden palvelut	4,30 %
Muut	3,02 %
Kiinteistöt	1,65 %
Päivittäistavarat	0,88 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	40,86 %
Energia	12,89 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,13 %
Perusteollisuus	7,68 %
Teollisuusyhtiöt	6,68 %
Terveystieteiden palvelut	5,60 %
Yhdyskuntapalvelut	4,36 %
Informaatioteknologia	4,12 %
Muut	2,41 %
Kiinteistöt	1,95 %
Tietoliikennepalvelut	1,27 %
Päivittäistavarat	1,05 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	29 908 243,49	37 339 129,02	36 330 614,54
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,07807	0,91015	0,86642
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,69848	0,61203	0,60606

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	853 380,69
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,51	%	p.a.
II Tracking error	4,46	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,97		p.a.
IV Salkun kiertoisuus	-17	%	p.a.
V Total Expende Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,13	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>7 684 088,38</b>	<b>4 313 602,46</b>
Arvopapereiden nettotuotot	5 634 761,05	2 961 283,76

	897 626,53	1 143 759,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet		
Korkotuotot	5 309,81	13 449,37
Muut tuotot	1 146 390,99	195 110,28
<b>KULUT</b>	<b>-1 978 336,90</b>	<b>-2 501 660,83</b>
Palkkiokulut	-853 380,69	-885 377,34
Muut kulut	-1 124 956,21	-1 616 283,49
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>5 705 751,48</b>	<b>1 811 941,63</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	29 001 703,36	36 518 046,34
Myyntisaamiset	0,00	4 532,37
Siirtosaamiset	4 993,26	13 106,16
Rahat ja pankkisaamiset	965 628,21	895 850,43
	<b>29 972 324,83</b>	<b>37 431 535,30</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	29 908 243,49	37 339 129,02
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	-0,01	9 076,10
Siirtovelat	64 081,35	83 330,18
	<b>29 972 324,83</b>	<b>37 431 535,30</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. Näinollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>5 634 761,05</b>	<b>2 961 283,76</b>
Luovutusvoitot	4 235 977,93	1 519 931,75
Luovutustappiot	-1 212 180,44	-1 679 730,92
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	2 610 963,56	3 121 082,93

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	37 339 129,02	36 330 614,54
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 630 643,71	10 389 118,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 743 910,10	-11 160 810,70
Tuotonjako	-23 370,62	-31 734,59
Tilikauden voitto (tappio)	5 705 751,48	1 811 941,63
Rahaston arvo 31.12.	29 908 243,49	37 339 129,02

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsillistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
02 Czech Republic A.S.	24 383	10,79	263 105,34
Aerodrom Nikola Tesla Ad	24 525	12,57	308 376,93
Aksigorta A.S.	401 167	0,73	293 817,44
Arcelik A.S.	64 798	4,67	302 476,44
Asseco Poland S.A.	27 741	10,58	293 364,56
Atal Sa	24 916	10,53	262 415,09
Aygaz	67 929	3,45	234 522,14
Banca Transilvania	908 229	0,46	415 464,58
Bank Pekao S.A.	40 858	31,15	1 272 834,87
Brd-Groupe Societe Generale	274 190	2,74	751 382,93
Budimex S.A.	9 184	51,73	475 045,86
Cez A.S.	35 571	19,57	696 039,03
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	44 851	22,01	987 166,62
Cyfrowy Polsat S.A.	65 525	6,00	393 181,40
Do & Co Restaurants & Catering Ag (At)	3 212	47,50	152 553,94
Erste Group Bank Ag (At) (Eur)	16 641	36,10	600 740,10
Fondul Proprietatea S.A.	1 707 215	0,18	315 315,78
Getback S.A	54 137	4,51	243 895,42
Globe Trade Centre S.A. Gtc	164 722	2,40	394 732,80
Grupa Kety S.A.	5 113	98,08	501 497,93
Haci Omer Sabanci Holding As	272 981	2,43	664 235,71
Impel S.A.	33 507	5,24	175 444,03
Indeks Bilgisayar Sanayi Tica As	109 686	2,51	275 606,34
Kghm Polska Miedz S.A.	33 348	26,85	895 433,34
Koc Holding As	81 139	4,03	327 384,15
Komercijalna Banka A.D.	15 420	16,07	247 742,13
Komerční Banka	16 080	35,65	573 279,88
Krka D.D.	5 275	56,80	299 620,00
Kruk S.A.	10 629	62,77	667 209,80
Lc Corp. S.A.	148 320	0,66	98 098,06
Lpp Sa	280	2 133,62	597 413,84
Mbank Sa	3 535	112,64	398 185,17
Merko Ehitus As (Eur)	19 203	8,98	172 442,94
Mol Hungarian Oil And Gas Plc A	145 540	9,66	1 406 268,09
Ng2 S.A.	7 245	68,46	496 021,20
Olympic Entertainment Group As	121 466	1,82	221 068,12
Omv Petrom	4 686 680	0,06	287 362,74
Otp Bank	46 508	34,47	1 602 997,60
Pge Polska Grupa Energetyczna S.A.	165 130	2,89	476 831,17
Pko Bank Polski S.A.	183 691	10,64	1 955 320,90
Play Communications Sa	30 292	8,12	246 081,66
Polish Oil & Gas Comp.	234 661	1,49	350 332,62
Polski Koncern Naftowy S.A.	60 970	25,69	1 566 255,43
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	151 536	10,09	1 528 795,95
Sphera Franchise Group S.A.	37 548	8,70	326 588,49
Tallink Group As	210 114	1,23	258 440,22
Tallinna Kaubamaja Grupp As	28 544	9,20	262 604,80
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	28 409	7,15	203 055,73
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	14 903	26,91	401 095,53
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	139 365	3,35	467 317,02
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	291 483	2,36	687 393,19
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	139 282	1,54	214 776,35
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	668 420	0,32	215 286,39
Waberer'S International Zrt	17 202	15,33	263 697,80
Warsaw Stock Exchange	22 765	10,84	246 743,57
Wirtualna Polska Holding S.A.	27 258	11,75	320 198,21
Work Service S.A	89 299	1,07	95 654,57
Yazicilar Holding As	67 974	5,17	<u>351 491,42</u>

29 001 703,36

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Parex Bank Non Voting Rights In Eur	102 000	0,00	0,00
Parex Bank Voting Rights In Eur	72 387	0,00	<u>0,00</u>

**Arvopaperit yhteensä**

**29 001 703**

**Kassa ja muut varat, netto**

**906 540,13**

RAHASTON ARVO

29 908 243,49

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	27 186 464,26753
Tuotto-osuudet	858 061,70433

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hökka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Japani Osake

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Alkuvuoden lasku oli seurausta jenin kurssinoususta ja Yhdysvaltain politiikkaa koskevasta huolista. Yhdysvalloissa republikaanipuolue ei kyennyt nopeasti uudistamaan terveydenhuoltolainsäädäntöä, mikä heikensi sijoittajien uskoa julkisen kulutuksen kasvuun ja verojen leikkauksiin, ja presidentti Trump kovensi Japanin rahapolitiikan ja maiden välisen autokaupan epätasapainon kritiikkiään. Jenin arvo nousi 5 prosenttia dollariin nähden ensimmäisellä neljänneksellä Trumpin lausuntojen takia, ja koska Yhdysvaltain keskuspankin avomarkkinakomitean odotettiin nostavan korkoja kolmesti vuoden aikana.

Huhtikuun puolivälistä lähtien maailmantalouden kasvulla, positiiviset tulostiedoilla ja kasvua tukevalla rahapolitiikalla alkoi olla talouskasvua tukeva vaikutus. Japanin suurimpien kaupakumppaneiden, eli Yhdysvaltojen ja Kiinan, talous kasvoi erityisen nopeasti. Tokion pörssin päälistan tärkeimmistä osakkeista koostuva Daiwa 200 -indeksi osoitti 27 prosentin jatkuvien voittojen kasvua vuositasolla tammi-syyskuussa. Japanin keskuspankki jatkoi talouskasvua voimakkaasti tukevaa rahapolitiikkaansa, kun taas muut keskuspankit osoittivat aikovansa lopettaa elvytystoimet.

Sektorivalinta onnistui, koska tietotekniikan ylipainolla ja yhdyskuntapalveluiden alipainolla oli myönteinen vaikutus. Maailmantalouden palatessa kasvu-uralle sykliset toimialat kehittyivät indeksiä paremmin ja defensiiviset alat huonommin.

Myös osakevalinta onnistui, sillä rahoitusalan ja terveydenhuollon osakkeilla oli positiivinen vaikutus. Merkittäviä myönteisiä tekijöitä olivat Tokyo Electron ja Nihon Unisys tietotekniikassa, samoin kuin teollisuusyhtiö Mitsubishi Corporation, kun taas negatiivinen vaikutus oli alipainolla Sonyssä, ylipainolla kulutustavara- ja palveluyhtiö Mazda Motorissa sekä sillä, että rahastolla ei ollut sijoituksia tietotekniikkayhtiö Keyencessä.

Tokyo Electron ja Sonyn kasvu perustui niiden vahvuuteen puolijohdemarkkinoilla sekä kuva-antureiden erittäin kovaan kysyntään. Nihon Unisys ja Keyence kasvoivat tasaisen ohjelmistoja ja laitteita koskevan investointikysynnän ansiosta. Mitsubishi Corporationin osakkeen hinta nousi raaka-aineiden hinnannousun myötä. Mazdan kehitys oli vaisua koska automyynti Yhdysvalloissa kävi heikosti.

## 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 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	21,37 %
Kulutustavarat ja -palvelut	19,39 %
Tietoliikennepalvelut	17,92 %
Rahoitus	15,49 %
Perusteellisuus	7,29 %
Terveystenhoito	4,63 %
Kiinteistöt	4,57 %
Päivittäistavarat	3,60 %
Muut	2,69 %
Energia	2,34 %
Yhdyskuntapalvelut	0,71 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Kulutustavarat ja -palvelut	21,92 %
Rahoitus	16,91 %
Informaatioteknologia	15,02 %
Teollisuusyhtiöt	14,00 %
Päivittäistavarat	8,53 %
Perusteellisuus	7,87 %
Tietoliikennepalvelut	6,74 %
Terveystenhoito	3,91 %
Muut	2,21 %
Kiinteistöt	1,63 %
Energia	0,69 %
Yhdyskuntapalvelut	0,57 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	73 861 052,95	53 126 623,80	62 638 804,98
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,17817	0,15815	0,14537
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,08649	0,07985	0,07692
Rahasto-osuuden arvo W-osuus*	1,03351		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	841 714,40
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	8,61	%	p.a.
II Tracking error	5,33	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,55		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	115	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,50	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>13 527 894,02</b>	<b>5 648 849,34</b>
Arvopapereiden nettotuotot	11 132 841,18	-1 356 304,26
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 146 172,89	1 167 156,65
Korkotuotot	13,33	0,00
Muut tuotot	1 248 866,62	5 837 996,95
<b>KULUT</b>	<b>-6 712 775,89</b>	<b>-2 436 840,16</b>
Palkkiokulut	-841 714,40	-788 563,28
Muut kulut	-5 871 061,49	-1 648 276,88
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>6 815 118,13</b>	<b>3 212 009,18</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	71 870 357,86	52 019 106,68
Myyntisaamiset	888 321,60	616 846,00
Siirtosaamiset	37 593,94	18 274,18
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 658 628,22</u>	<u>1 613 631,55</u>
	<b>74 454 901,62</b>	<b>54 267 858,41</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	73 861 052,95	53 126 623,80
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	512 714,13	1 075 847,88
Siirtovelat	<u>81 134,54</u>	<u>65 386,73</u>
	<b>74 454 901,62</b>	<b>54 267 858,41</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>11 132 841,18</b>	<b>-1 356 304,26</b>
Luovutusvoitot	7 713 724,08	2 685 095,36
Luovutustappiot	-1 298 643,24	-8 368 639,69
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	4 717 760,34	4 327 240,07

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	53 126 623,80	62 638 804,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 750 750,80	9 621 638,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 727 882,89	-22 241 286,01
Tuotonjako	-103 556,89	-104 542,35
Tilikauden voitto (tappio)	6 815 118,13	3 212 009,18
Rahaston arvo 31.12.	73 861 052,95	53 126 623,80

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Adeka Corp.	87 800	14,72	1 292 230,02
Amada Holdings Co. Ltd	62 100	11,37	706 320,41
Asahi Group Holdings Ltd	19 100	41,45	791 644,09
Bandai Namco Holdings Inc.	28 500	27,32	778 694,58
Chugai Pharmaceutical	9 500	42,78	406 428,56
Daicel Corp	41 700	9,51	396 377,39
Daiwa House Industry Corp.	51 700	32,08	1 658 678,58
Denso Corporation	42 000	50,14	2 106 073,27
Don Quijote Holdings Co. Ltd	10 800	43,67	471 654,35
Fuji Oil Holdings Inc	18 000	24,43	439 756,96
Glj J-Reit	783	903,83	707 701,74
Hitachi High-Technologies Corp.	25 500	35,22	898 087,37
Hitachi Maxell Ltd	19 700	17,85	351 582,39
Jeol Ltd	37 000	4,74	175 302,21
Jgc Corp.	114 800	16,16	1 854 743,75
Jsp Corp	20 600	28,62	589 575,36
Jxtg Holdings Inc	320 100	5,39	1 725 459,95
K S Holdings Corp.	41 600	21,42	891 098,41
Kajima Corp.	73 000	8,04	586 728,17
Kanematsu Corp	87 100	11,55	1 006 167,78
Kddi Corp.	66 900	20,79	1 391 125,66
Komatsu	53 200	30,24	1 608 583,66
Konoike Transport Co.,Ltd	19 600	14,81	290 214,38
Kyocera Corp	27 900	54,67	1 525 222,61
Makino Milling Machine Company	48 000	8,46	406 080,07
Mitsubishi Corp.	94 400	23,08	2 178 893,05
Mitsubishi Electric	137 400	13,88	1 906 607,79
Mitsubishi Ufj Financial Group	638 700	6,13	3 913 560,24
Mitsui And Co	66 100	13,58	897 866,42
Mitsui Fudosan Co.	53 900	18,72	1 009 101,72
Nabtesco Corp.	8 400	32,03	269 059,19
Nh Foods Ltd	23 000	20,38	468 629,22
Nichirei Corp.	41 400	23,10	956 187,78
Nihon Unisys Ltd.	93 000	17,39	1 617 691,69
Nippo Corporation	28 000	19,55	547 460,71
Nippon Shinyaku	11 500	62,36	717 098,20
Nomura Research Institute Ltd	17 000	38,85	660 488,11
Okinawa Electric Power Co Ltd	24 170	21,77	526 159,60
Orix (Jp)	179 200	14,12	2 530 485,08
Otsuka Holdings Co Ltd	57 800	36,69	2 120 519,78
Pacific Industrial Co Ltd.	52 900	12,98	686 794,20
Pilot Corp	14 100	40,34	568 725,64
Renaissance Inc.	16 500	14,34	236 605,71
Resona Holdings Inc.	216 400	4,99	1 079 994,75
Rohm Co.	13 400	92,53	1 239 950,03
Seiren Co Ltd.	40 200	16,36	657 829,26
Sekisui Chemical	50 900	16,77	853 680,15
Sg Holdings Co. Ltd.	20 500	16,98	348 076,05
Shimadzu Corp.	65 000	19,00	1 234 745,01
Shin-Etsu Chemical Co	21 200	84,90	1 799 807,87
Softbank Group Corp (Jp)	29 100	66,14	1 924 609,57
Sony Corp.	44 700	37,69	1 684 660,65
Sony Financial Holdings Inc	63 800	14,80	944 204,39

Sumitomo Corp.	183 900	14,20	2 611 170,95
Sumitomo Electric Industries	118 800	14,12	1 678 016,47
Sumitomo Metal Mining Co.	34 100	38,39	1 309 185,61
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	39 600	33,17	1 313 345,17
Tdk Corp.	16 100	66,66	1 073 174,55
Toei Co. Ltd	7 000	84,45	591 162,07
Tokio Marine Holdings Inc.	24 300	38,12	926 272,30
Tokyo Century Corp	18 000	40,56	730 036,59
Tokyo Electron	8 700	151,26	1 315 934,33
Toyo Tire And Rubber Co Ltd	43 800	17,26	756 034,97
Toyota Industries Corp.	54 600	53,68	2 931 001,27
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>71 870 357,86</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>1 990 695,09</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>73 861 052,95</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	395 454 678,00334
Tuotto-osuudet	27 763 345,70277
WK-osuudet	969 384,49570

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

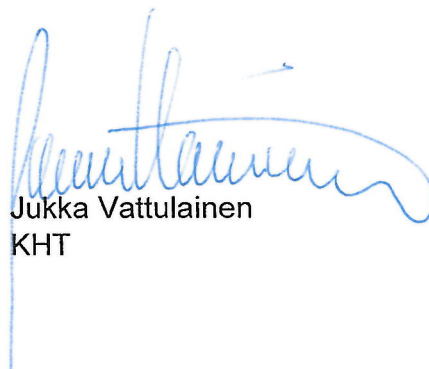
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Danske Invest

#### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvovaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kiinalaisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista venäläisiin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2017 aikana.

#### RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

#### RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi. Rahastolla oli tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita, jotka on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveyspalvelut	0,50 %		
Perusteollisuus	0,48 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,18 %		

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Muut	76,51 %	Eurooppa	68,53 %
Informaatioteknologia	8,15 %	Aasia	14,72 %
Rahoitus	5,44 %	Pohjois-Amerikka	8,61 %
Kulutustavarat ja -palvelut	4,33 %	Afrikka	4,84 %
Kiinteistöt	1,81 %	Muut	3,30 %
Energia	1,07 %		
Teollisuusyhtiöt	0,77 %		
Päivittäistavarat	0,63 %		
Perusteollisuus	0,54 %		
Terveyspalvelut	0,45 %		
Tietoliikennepalvelut	0,21 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,09 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Sgx Ftse China A50 Future Jan 18 (Xuf8)	-1 214	66 426,13
H-Shares Index Future Jan 18 (Hcf8)	11 900	53 354,11

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Tilikausi	224 398	178 025	193 780
Rahaston arvo	847,60	406,05	325,15
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,97412	1,61710	1,43805
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,24367	1,05643	0,97953

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle\* 3 717 229,43

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

**Rahaston tunnusluvut**

		%	p.a.
I Standardipoikkeama	10,00	%	p.a.
II Tracking error	3,15	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,20		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	54	%	p.a.
V Total Expende Ratio	1,84	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.

VI Rahaston kaupankäyntikulut\* 0,05 % p.a.

VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista 82,70 % p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>47 798 845,20</b>	<b>16 282 057,52</b>
Arvopapereiden nettotuotot	45 044 376,78	9 982 790,98
Johdannaissopimusten nettotuotot	46 197,24	719 506,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 628 236,43	1 323 097,55
Korkotuotot	25 795,31	33 637,95
Muut tuotot	1 054 239,44	4 223 025,04
<b>KULUT</b>	<b>-8 451 217,19</b>	<b>-2 434 926,26</b>
Palkkiokulut	-1 007 343,33	-828 458,93
Muut kulut	-7 443 873,86	-1 606 467,33
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>39 347 628,01</b>	<b>13 847 131,26</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	215 068 909,16	171 449 829,38
Myyntisaamiset	1 705 952,03	148 490,94
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	119 780,24	39 857,87
Siirtosaamiset	109 342,74	102 834,53
Rahat ja pankkisaamiset	7 588 717,94	7 951 581,42
	<b>224 592</b>	<b>179 692</b>
	<b>702,11</b>	<b>594,14</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	224 398 847,60	178 025 406,05
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	106 185,87	1 289 103,37
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	304 905,77

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnousukanta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonnousun 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>16 601 869,85</b>	<b>1 578 129,07</b>
Luovutusvoitot	3 581 605,51	2 417 517,13
Luovutustappiot	-1 097 083,08	-7 837 728,63
Realisoitumattomat arvonnousut	14 117 347,42	6 998 340,57
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>28 442 506,93</b>	<b>8 404 661,91</b>
Luovutusvoitot	13 424 970,53	2 012 030,08
Luovutustappiot	-383 762,45	-7 121 833,77
Realisoitumattomat arvonnousut	15 401 298,85	13 514 465,60
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>46 197,24</b>	<b>719 506,00</b>
Luovutusvoitot	4 035 680,89	8 159 141,32

Luovutustappiot	-4 374 311,79	-6 305 791,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset	384 828,14	-1 133 843,91

**Johdannaisopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>46 197,24</b>	<b>719 506,00</b>
Luovutusvoitot	4 035 680,89	8 159 141,32
Luovutustappiot	-4 374 311,79	-6 305 791,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset	384 828,14	-1 133 843,91

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	178 025 406,05	193 780 325,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	39 765 716,00	54 406 986,06
Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 676 882,71	-83 955 526,58
Tuotonjako	-63 019,75	-53 509,84
Tilikauden voitto (tappio)	39 347 628,01	13 847 131,26
Rahaston arvo 31.12.	224 398 847,60	178 025 406,05

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Alibaba Group Holding Ltd ADR	13 700	143,85	1 970 710,77
Alliance Global Group, Inc	287 400	0,27	77 026,42
Altaba Inc	31 000	58,27	1 806 415,28
Amorepacific Corp Pref	1 200	130,79	156 953,28
Asia Aviation Public Company Ltd (Foreign)	765 400	0,16	120 568,78
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	19 500	18,71	364 905,74
Autohome Inc ADR	5 585	53,95	301 311,38
Baidu Inc (ADR)	8 125	195,39	1 587 516,68
Bangkok Life Assurance Public Co Ltd (Foreign)	93 400	0,90	84 329,07
Bank Cimb Niaga Tbk Pt	13 750	0,08	1 124,86
Bank Mandiri (Persero)	553 840	0,49	271 681,92
Bank Negara Indonesia Tbk	205 000	0,61	125 465,02
Bank Of Communications Ltd	205 000	0,63	128 896,41
Bank Of The Philippine Islands	13 500	1,81	24 445,13
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1 608 750	0,23	366 130,59
Barclays Africa Group Limited	28 600	12,34	352 880,31
Bdo Unibank Inc.	44 501	2,75	122 249,36
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	39 500	5,03	198 604,77
Beijing Enterprises Water Group Ltd	250 000	0,66	164 396,43
Belle Corp.	1 299 000	0,06	84 425,54
Berjaya Sports Toto Berhad	131 800	0,47	61 447,76
Bid Corporation Limited	7 200	20,41	146 925,93
Bidvest Group Ltd	7 200	14,79	106 458,94
Bim Birlesik Magazalar As	5 100	17,23	87 868,96
Bukit Asam Tbk Pt	1 200 000	0,15	185 268,12
Byd Company Ltd. H	6 960	7,45	51 860,46
Catcher Technology Co. Ltd.	44 000	9,23	406 225,15
Cathay Financial Holding Company	337 000	1,53	515 074,47
Chicony Electronics Co Ltd	31 155	2,12	66 121,00
China Citic Bank	475 980	0,53	253 040,31
China Construction Bank Corporation H	171 970	0,79	135 665,31
China Everbright International Ltd	74 000	1,20	88 475,17

China Life Insurance Co Ltd	198 380	0,84	167 517,21
China Medical System Holdings Ltd	25 000	1,95	48 678,42
China Merchants Bank - H	38 500	3,45	132 955,61
China Mobile Ltd. (HK)	37 500	8,45	317 050,26
China Overseas Land & Investment	141 000	2,81	395 864,47
China Petroleum & Chemical H Sinopec	244 000	0,63	154 199,58
China Resources Land Ltd.	77 300	2,55	196 806,55
China Shenhua Energy Co. H (HK)	50 000	2,24	111 821,60
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	147 000	0,59	87 249,67
Cimb Group Holdings Berhad	89 845	1,34	120 472,92
Citic Securities Co Ltd	55 780	1,79	99 679,45
Cj Cheiljedang Corp Preferential Share	600	119,44	71 662,80
Coca Cola Femsa S.A. Serie L	7 500	5,80	43 517,82
Commercial International Bank Gdr	87 500	3,57	312 056,81
Crrc Corporation Limited H	117 400	0,92	108 155,99
Daelim Industrial Co Ltd Pref	12 124	25,81	312 877,28
Datatec Ltd	144 386	3,87	559 246,38
Discovery Limited	41 737	12,61	526 317,78
Emlak Konut Gyo A.S.	343 000	0,62	212 625,20
Enn Energy Holdings Ltd	23 170	6,11	141 603,24
Far East Horizon Ltd	139 000	0,74	103 423,50
Farglory Land Development Co Ltd	143 000	0,91	130 010,63
Fibra Uno Administracion Sa Reits	32 500	1,23	40 125,15
Firststrand Ltd	104 200	4,56	475 087,80
Fomento Economico Mexicano S.A. Ubd (Femsa)	17 700	7,84	138 698,39
Genera Sab De Cv	76 000	0,69	52 775,99
Great Wall Motor Co. Ltd.	63 080	1,03	64 914,30
Grupo Aeroportuario Del Sureste Sab De Cv	3 700	15,17	56 132,38
Grupo Aeroportuario Del-B Sh	8 000	8,56	68 498,11
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	25 600	4,57	116 956,23
Gs Holdings Corp.	6 000	48,72	292 290,24
Gt Capital Holdings Inc	3 690	21,64	79 858,63
Haci Omer Sabanci Holding As	71 000	2,45	174 171,63
Haier Electronics Group Co.	42 470	2,38	100 875,09
Haitong Securities Co Ltd - H	58 300	1,27	73 811,65
Hanwha Chemical Corp. Pfd Shs Non-Voting	14 100	12,92	182 211,48
Hartalega Holdings Bhd	34 830	2,19	76 449,96
Highwealth Construction Corp	49 000	1,21	59 237,88
Hon Hai Precision Industry	303 600	2,66	807 558,27
Hong Leong Financial Group Berhad	43 382	3,66	158 761,56
Hyundai Mobis	1 330	203,63	270 830,56
Hyundai Motor Pfd. (Non-Voting)	4 400	72,37	318 417,79
Indo Tambangraya Megah Pt	142 860	1,27	181 677,81
Indocement Tunggal Prakarsa	28 330	1,40	39 687,22
Intouch Holdings Public Co Ltd (Foreign)	41 600	1,44	59 935,92
Kasikornbank (Foreign)	23 400	5,94	139 051,33
Kb Financial Group Inc	9 800	49,58	485 850,29
Kia Motors Corp.	10 900	25,65	279 582,82
Korea Investment Holdings Co Ltd Pref	15 157	27,92	423 199,81
Kumho Petro Chemical Co Ltd Pfd	6 840	29,25	200 087,24
Largan Precision Co. Ltd.	1 000	118,78	118 782,58
Lg Chem Ltd (Pfd)	3 030	197,76	599 206,74
Lg Electronics Pref	12 420	37,95	471 289,82
Lg Household & Health Care Ltd Pref	1 350	542,76	732 722,76
Lg Household & Health Care Ltd.	120	937,49	112 498,85
Life Healthcare Group Holdings Ltd	60 000	1,88	112 882,89
Longfor Properties	34 100	2,30	78 446,45
Mah Sing Group Bhd	214 400	0,30	64 574,32
Malayan Banking Berhad	27 600	1,99	54 829,91
Malaysia Building Society Bhd Mbs	228 817	0,22	51 451,37
Manila Water Company Inc	89 760	0,47	42 174,38
Megaworld Corp.	269 130	0,09	23 261,88

Metro Pacific Investments Corp	580 500	0,11	66 607,90
Momo Inc (Adr)	10 000	20,42	204 221,24
Mtn Group	24 200	9,26	224 119,65
Naspers N Shares	66 050	233,97	15 453 670,68
Naver Corp	610	691,57	421 855,02
Ncsoft Corp.	230	350,09	80 520,79
Netcare Ltd.	166 300	1,71	283 559,44
Netease Inc. (Adr)	1 700	287,87	489 379,33
Novus Holdings Limited	20 943	0,40	8 377,31
Pegatron Corp.	99 000	2,03	200 635,59
Phison Electronics Corp	9 000	8,28	74 478,36
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	33 460	8,95	299 324,06
Promotora Y Operadora De Infraestructura Cv	5 400	8,25	44 531,74
Pt Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	1 043 000	0,22	230 316,20
Pt Ciputra Development Tbk	2 242 326	0,07	162 062,43
Pt Matahari Department Store Tbk	106 460	0,67	70 885,94
Pt Mitra Adiperkasa Tbk	264 500	0,39	102 090,45
Pt Panin Financial Tbk	9 198 000	0,01	135 784,56
Ptt Exploration & Production Pub.Co. (Foreign)	55 000	2,56	140 875,02
Ptt Pcl (Foreign)	32 000	11,27	360 640,05
Samsung Electro Mechanics Co Ltd Pfd	13 200	36,46	481 245,07
Samsung Electronics	2 800 1	997,16	5 592 048,00
Samsung Electronics (Pref.)	1 960 1	621,22	3 177 599,04
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd	2 120	137,06	290 567,20
Samsung Sdi Co Ltd Pref	4 030	75,97	306 160,71
Sanlam Limited	73 350	5,90	432 646,55
Security Bank Corporation	16 980	4,21	71 504,92
Semen Indonesia (Persero)	76 250	0,64	48 425,67
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	83 200	2,24	186 071,14
Shin Kong Financial Holding Co. Ltd.	373 000	0,30	110 764,75
Shinhan Financial Group	7 720	38,73	298 989,73
Siam Commercial Bank (Foreign)	15 480	3,84	59 474,87
Silverlake Axis Ltd	135 200	0,36	48 979,39
Sino Biopharmaceutical Ltd.	30 600	1,45	44 294,80
Sk Hynix Inc.	5 970	60,15	359 094,07
Sk Innovation Co Ltd	5 130	109,26	560 485,33
Softbank Group Corp Adr	35 500	33,17	1 177 360,89
S-Oil Corp Preferential Shares	4 700	76,99	361 846,23
Standard Bank Group Ltd.	35 100	13,27	465 610,79
Steinhoff International Holdings N.V.	200 000	0,32	63 051,70
Supalai Public Co Wts 19/10-18	39 000	0,49	19 179,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	310 000	6,52	2 020 007,49
Tav Havalimalari Holding A.S	14 700	4,95	72 835,21
Texhong Textile Group Ltd	81 130	1,08	87 992,74
Thanachart Capital Pcl (Foreign)	62 880	1,44	90 595,44
Tisco Financial Group Public Company Ltd Nvdr	61 600	2,27	139 635,32
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	8 600	7,28	62 645,49
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	34 000	2,36	80 405,91
Turkiye Halk Bankasi A.S.	69 000	2,38	164 090,01
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	104 000	1,54	159 911,76
Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. Class D	45 000	1,49	67 207,15
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	25 255	9,78	246 924,67
Vista Land & Lifescapes Inc	821 600	0,10	82 436,63
Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	115 000	0,96	110 103,69
Yy Incorporation (Adr)	3 000	94,32	282 956,54
Pruksa Holding Public Company Ltd (Foreign)	124 000	0,60	74 638,15
Spcg Public Co Ltd (Foreign)	97 800	0,56	54 859,81
Supalai Public Co Ltd (Foreign)	156 000	0,61	94 698,75
Thai Vegetable Oil Public Co Ltd	44 500	0,76	33 909,26
Ttcl Public Company Ltd (Foreign)	208 600	0,44	<u>91 899,69</u>

59 874 209,78

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Rahasto-osuudet			
Csop Szse Chinext Etf	2 111 400	0,80	1 699 470,11
Danske Invest China K	2 018 421	3,64	7 341 461,99
Danske Invest China Wi-Eur	105 000	69,82	7 330 680,00
Danske Invest India K	8 921 944	1,57	14 030 916,85
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergensi K	1 746 192	1,08	1 882 517,24
Danske Invest Latin America K	3 363 148	3,06	10 289 349,14
Danske Invest Mustameri K	1 184 871	1,80	2 137 364,74
Danske Invest Russia K	2 095 843	2,90	6 082 763,93
Db X-Trackers Msci Pakistan Im Trn Index Etf	200 000	1,51	302 800,00
Di Sicav Eastern Europe I	75 000	11,71	878 175,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	565 368	13,75	7 772 113,01
Di Sicav Emerging And Frontier MarketsSmidW	19 000 1	381,42	26 246 980,00
Global X Ftse Colombia 20 Etf	130 000	8,36	1 086 677,23
Guggenheim China Small Cap Index Etf	50 000	24,68	1 233 836,66
Ishares Msci Emerging Markets Small-Cap Etf	70 000	44,31	3 101 443,23
Ishares Msci India Etf	32 700	30,09	983 973,47
Ishares Msci Indonesia Investable Market Indx	70 920	23,72	1 682 035,20
Ishares Msci Malaysia Etf New	75 000	27,50	2 062 859,76
Ishares Msci Philippines Investable Mkt Index	20 000	32,39	647 701,68
Ishares Msci South Africa (De)	75 000	33,36	2 502 000,00
Ishares Msci South Korea Index Fund	20 000	62,51	1 250 187,70
Ishares Msci Taiwan Etf	160 000	37,88	6 060 800,00
Ishares Msci Taiwan Etf New	217 500	30,21	6 570 180,19
Lfp Jkc China Value Fund Dc	42 500	116,23	4 939 601,23
Lyxor Etf Brazil (Ibovespa)	400 000	17,27	6 908 000,00
Lyxor Etf China Enterprise (Hscej)	49 000	141,11	6 914 390,00
Lyxor Etf Ftse Athex 20	200 000	1,00	199 000,00
Lyxor Etf Msci Korea	180 000	59,89	10 780 200,00
Lyxor Etf Russia (Dj Rusindex Titans 10)	120 000	30,31	3 637 200,00
Carnegie Fund Worldwide Asia	14 000	161,12	2 255 626,93
Danske Invest Russia I	11 500	15,63	179 689,59
Magna Umbrella Fund Plc-Magna Mena Fund-N	50 000	31,65	1 582 400,00
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	3 590 1	287,55	<u>4 622 304,50</u>

155 194 699,38

**Arvopaperit yhteensä**

**215 068**

**909,16**

Osakejohdannaiset; ostetut	Määrä	Markkina-arvo
H-Shares Index Future Jan 18 (Hcf8)	11 900	53 354,11
Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä	Markkina-arvo
Sgx Ftse China A50 Future Jan 18 (Xuf8)	-1 214	66 426,13

**Johdannaiset yhteensä**

**119 780,24**

**Kassa ja muut varat, netto**

**9 210 158,20**

RAHASTON ARVO 224 398 847,60

**Liikkeessä olevien osuuksien määrä**

Kasvuosuudet 111 961 994,28725

Tuotto-osuudet 2 711 758,68833

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

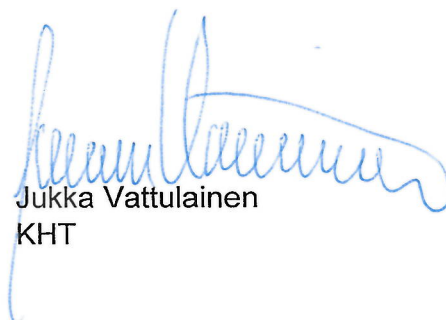
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kestävä Arvo Korko

Danske Invest

#### Toimintakertomus

---

Vuosi 2017 oli yrityslainoille hyvä, Ison-Britannian brexit-päättös, Yhdysvaltojen presidentinvaalien tulos sekä mm. Italia-laisten pankkien ongelmat toivat lisävolatiliteettia markkinoille, mutta vuosituotto oli yrityslainoille positiivinen. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme valikoiden niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien lainoissa ja vakuutusyhtiöiden Tier1 -lainoissa. Alipainot taas olivat ei-syklisissä yrityslainoissa ja vakuutusyhtiöiden senior-lainoissa. Ylipainotimme AAA-A -luottoluokituksen lainoja ja alipainotimme BBB -lainoja.

#### 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 2017**

Sijoitukset maturiteettittain	%-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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maturiteettittain	%-osuus
3 - 5 vuotta	25,56 %
yli 10 vuotta	22,35 %
1 - 3 vuotta	17,33 %
Alle vuosi	13,76 %
5 - 7 vuotta	13,49 %
7 - 10 vuotta	7,51 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	57 870 585,96	71 376 081,11	90 148 472,73
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,66379	1,63002	1,57938
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98588	1,00068	1,00930

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	476 511,78
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	1,32	%	p.a.
II Tracking error	1,14	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,91		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	9	%	p.a.
V Total Expençe 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 nettohinoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>1 797 256,29</b>	<b>3 315 043,73</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 167 020,12	1 287 936,28
Korkotuotot	622 736,17	2 020 157,45
Muut tuotot	7 500,00	6 950,00
<b>KULUT</b>	<b>-476 511,78</b>	<b>-617 684,57</b>
Palkkiokulut	-476 511,78	-617 684,57
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 320 744,51</b>	<b>2 697 359,16</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	54 842 163,00	66 637 010,00
Siirtosaamiset	844 474,78	1 150 834,75
Rahat ja pankkisaamiset	2 218 958,81	3 632 113,60
	<b>57 905 596,59</b>	<b>71 419 958,35</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	57 870 585,96	71 376 081,11
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	35 010,63	43 877,24
	<b>57 905 596,59</b>	<b>71 419 958,35</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. Näinollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>1 167 020,12</b>	<b>1 287 936,28</b>
Luovutusvoitot	535 720,11	883 030,43
Luovutustappiot	0,00	-691 869,27
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	631 300,01	1 096 775,12

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	71 376 081,11	90 148 472,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 920 919,43	4 203 757,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 746 349,59	-25 672 295,72
Tuotonjako	-809,50	-1 212,30
Tilikauden voitto (tappio)	1 320 744,51	2 697 359,16
Rahaston arvo 31.12.	57 870 585,96	71 376 081,11

**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. ARVOPAPERISIJAITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörs-siilitilla.

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0,625 Atlas Copco 30/08-2016/2026	1 000 000	97,02	970 230,00
1,125 Iberdrola International Emtn 21/4-16/26	1 000 000	100,31	1 003 100,00
1,125 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 4/3-2015/2022	1 000 000	102,20	1 022 000,00
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	2 000 000	104,28	2 085 520,00
1,375 Credit Suisse 31/1-2014/2022	1 500 000	104,31	1 564 665,00
1,5 Schneider Electric Se 8/9-2015/2023	1 000 000	105,15	1 051 480,00

1,50 Siemens Fin.Maatschap. 10/3-2012/2020	2 000 000	103,56	2 071 220,00
1,625 Bank Of America Corp 14/9- 2015/2022	2 000 000	105,37	2 107 360,00
1,625 Royal Bank Of Scotland 25/6-2014/2019	1 500 000	102,36	1 535 370,00
1,875 Barclays Bank Plc 23/3- 2016/2021	2 000 000	104,75	2 094 980,00
1,875 Bayer Ag 2014-25.01.2021	1 000 000	105,30	1 053 040,00
1,875 Ing Bank Nv Emtn 27/2- 2013/2018	2 000 000	100,33	2 006 680,00
1,875 Pearson Funding Five Plc 19/5-2014/2021	1 000 000	105,20	1 052 030,00
2,25 Bnp Paribas Emtn 13/1- 2014/2021	1 000 000	106,52	1 065 160,00
2,25 Societe Generale 23/1- 2013/2020	100 000	104,70	104 703,00
2,375 Citigroup Inc 22/5- 2014/2024	2 000 000	109,67	2 193 420,00
2,625 Abb Intl. Finance 26/3- 2012/2019	2 000 000	103,28	2 065 600,00
2,625 Atlas Copco Ab 15/3- 12/2019	2 000 000	103,22	2 064 360,00
2,875 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 11/3-14/2024	1 000 000	112,09	1 120 870,00
3,25 Unicredit Spa 14/01- 2014/2021	1 000 000	109,04	1 090 420,00
3,75 Bbva Senior Finance Gmtm 17/1-2013/2018	1 500 000	100,16	1 502 340,00
3,875 Axa Sa Frn Perp/Call	1 200 000	113,31	1 359 744,00
4,125 Gas Natural Capital Markets 26/1-10/2018	100 000	100,28	100 279,00
4,125 Lanxess Finance Bv 23/5- 11/2018	1 000 000	101,65	1 016 540,00
4,25 Eni Spa 3/2-12/2020	1 000 000	108,80	1 087 970,00
4,71 Telefonica Emisiones 20/1- 2012/2020	1 000 000	109,59	1 095 920,00
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1- 2000/2031	1 200 000	160,45	1 925 412,00
6,00 Munich Re Frn 26/5- 2011/2041	1 500 000	118,02	1 770 330,00
Allianz Se Pep/Call	2 000 000	118,87	2 377 380,00
Aquarius Investments Frn Emtn 2/10-2013/2043	2 000 000	116,56	2 331 160,00
Aviva Plc Frn Emtn 5/7-2013/2043	2 000 000	124,25	2 485 080,00
Axa Frn 4/7-2013/2043	1 000 000	120,08	1 200 810,00
Enelim 1 3/8 06/01/26	2 000 000	102,19	2 043 860,00
Gfcfp 2 06/17/24	1 000 000	107,30	1 072 970,00
Hmsoln 2 07/01/22	1 000 000	105,55	1 055 480,00
Nomura 1 1/8 06/03/20	1 500 000	102,33	1 534 905,00
Skandinav Enskil Frn 31/10- 2016/2028	1 000 000	100,64	1 006 380,00
Telenor Asa 12/22 2,75%	500 000	110,68	553 395,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>54 842 163,00</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 028 422,96</b>
 RAHASTON ARVO			 57 870 585,96

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	34 767 865,31345
Tuotto-osuudet	24 516,19982



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller

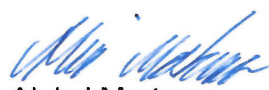


Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

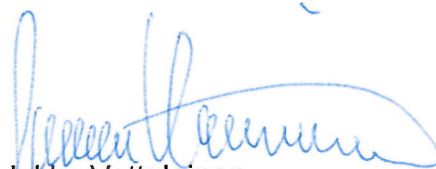
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 rahasto menestyi erinomaisesti sekä absoluuttisesti että vertailuindeksiään vastaan. Tarkastelujaksolla rahaston arvo kehittyi 20,1 prosenttia vertailuindeksiin jäädessä 8,4 prosenttiin.

Sijoitusvuosi alkoi positiivisesti Trumpin Yhdysvaltojen presidenttivaalivoiton siivittämänä. Talouskasvu kiihtyi laajalla rintamalla ja loi yhdessä alhaisten korkojen kanssa positiivisen vireen riskinotolle. Positiivisuutta ei juuri vähentänyt edes Fedin koronnostot eikä EKP:n joukkovelkakirjojen tukiestojen lievä vähennys maaliskuussa, sillä se jatkui merkittävänä koko tarkasteluvuoden ajan. Osakemarkkinoiden nousu kiihtyi toukokuussa, kun Macron voitti Ranskan presidentin vaalit. Kesän aikana osakemarkkinoiden nousu taittui, vaikka talouden fundamentit säilyivät vahvoina. Osakkeiden nousu jatkuikin syksyllä, kun yritysten tulokset ja talousluvut kohentuivat edelleen. Loppuvuotta kohden saatiin pientä korjausta hintoihin vahvan vuoden jälkeen, kun geopoliittinen riski, Katalonian itsenäisyysmielisten vaalivoitto ja noussut arvostustaso vaativat veronsa. Kaiken kaikkiaan sentimentti pysyi kuitenkin erittäin vahvana vuoden loppuun asti.

### RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Generation Investment Management LLP.

### RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

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

### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yhtiöiden varsinaisissa yhtiökokouksissa: Jones Lang LaSalle 31.5.2017.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Terveystieteiden palvelut	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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	29,02 %	Yhdysvallat (USA)	57,04 %
Terveystieteiden palvelut	23,87 %	Suomi	10,00 %
Teollisuusyhtiöt	14,30 %	Irlanti	5,08 %
Muut	10,00 %	Caymansaaret	4,58 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,39 %	Australia	3,87 %
Rahoitus	7,51 %	Alankomaat	3,42 %
Kiinteistöt	2,79 %	Iso-Britannia	3,05 %
Päivittäistavarat	1,71 %	Tanska	2,39 %
Perusteollisuus	1,41 %	Taiwan	2,35 %
		Jersey	1,72 %
		Israel	1,55 %
		Sveitsi	1,49 %
		Thaimaa	1,00 %
		Ranska	0,98 %
		Indonesia	0,85 %
		Chile	0,62 %
		Saksa	0,01 %

**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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	250 446 337,37	198 953 763,46	149 177 363,76
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,53044	0,44183	0,39199
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,25334	0,21898	0,20262

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 468 221,02
Tuottosidonnainen hallinnointipalkkio omaisuudenhoitajalle	2 972 896,69

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	7,88	%	p.a.
II Tracking error	3,64	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,55		p.a.

IV Salkun kiertonopeus	78	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,69	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	1,24	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,10	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,93	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>71 590 861,64</b>	<b>24 720 009,77</b>
Arvopapereiden nettotuotot	64 908 981,84	16 096 207,12
Johdannaissopimusten nettotuotot	947 289,62	447 822,24
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 734 345,86	2 050 713,36
Korkotuotot	26 805,39	7 680,57
Muut tuotot	2 973 438,93	6 117 586,48
<b>KULUT</b>	<b>-29 674 309,17</b>	<b>-5 060 573,97</b>
Palkkiokulut	-6 441 117,71	-2 554 521,75
Muut kulut	-23 233 191,46	-2 506 052,22
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>41 916 552,47</b>	<b>19 659 435,80</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	233 579 096,02	179 270 480,56
Myyntisaamiset	0,00	615 739,32
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	23 920,00
Siirtosaamiset	115 580,37	94 530,88
Rahat ja pankkisaamiset	20 090 585,34	19 236 152,67
	<b>253 785 261,73</b>	<b>199 240 823,43</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	250 446 337,37	198 953 763,46
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	86 491,94	0,00
Muut velat		

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnousu. 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.

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

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>64 897 913,77</b>	<b>16 093 935,05</b>
Luovutusvoitot	35 448 739,06	18 395 121,13
Luovutustappiot	-1 775 432,29	-3 889 473,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset	31 235 675,07	1 590 559,51
Kulut	-11 068,07	-2 272,07
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>947 289,62</b>	<b>447 822,24</b>
Luovutusvoitot	971 236,88	515 765,92
Luovutustappiot	-31 490,94	-60 400,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 543,68	-7 543,68

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>947 289,62</b>	<b>447 822,24</b>
Luovutusvoitot	971 236,88	515 765,92
Luovutustappiot	-31 490,94	-60 400,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 543,68	-7 543,68

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	198 953 763,46	149 177 363,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 158 509,60	54 444 712,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-26 340 081,50	-24 117 915,67
Tuotonjako	-242 406,66	-209 832,84
Tilikauden voitto (tappio)	41 916 552,47	19 659 435,80
Rahaston arvo 31.12.	250 446 337,37	198 953 763,46

**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**

Osakesijoitus	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Acuity Brands Inc.	70 613	146,83	10 367 805,12
Allegion Plc	11 476	66,37	761 683,96
Alphabet Inc C	2 938	872,95	2 564 714,44
Amazon.Com	2 326	975,62	2 269 281,07
Ansys Inc.	14 729	123,13	1 813 508,89
Automatic Data Processing Inc	26 491	97,76	2 589 872,60
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	14 516 500	0,23	3 303 766,69
Becton Dickinson & Co.	26 738	178,58	4 774 786,25
Cerner Corp.	204 385	56,22	11 490 368,86
Charles Schwab Corp.	188 917	42,85	8 095 992,57
Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	14 482	241,12	3 491 893,27
Credicorp	22 178	173,05	3 837 809,74
Credit Suisse Ag Nassau P-Note On Eq 28/12-2022	593 699	3,12	1 850 473,65
Csl Ltd.	113 622	91,56	10 403 674,21
Deere And Co.	57 793	130,57	7 545 826,67
Delphi Automotive Plc	67 550	70,77	4 780 400,85
Delphi Technologies Plc	22 516	43,77	985 579,81
Dentsply Sirona Inc	175 574	54,92	9 642 142,67
Experian Plc	71 340	18,22	1 299 840,20
Facebook Inc A (Us)	12 343	147,21	1 817 006,57
Hargreaves Lansdown Plc	318 658	20,26	6 455 967,74
Henry Schein Inc.	206 727	58,30	12 051 458,04
Indusind Bank Ltd	105 254	21,39	2 251 229,69

Infosys Ltd. (Adr)	336 145	13,53	4 548 487,44
Ingersoll-Rand Plc	67 052	74,41	4 989 044,70
Jd.Com Inc ADR	203 170	34,55	7 020 356,55
Jones Lang Lasalle Inc.	80 333	124,24	9 980 807,28
Kasikornbank Plc.-Nvdr	605 900	5,94	3 600 478,64
Kingspan Group	110 800	36,39	4 031 458,00
Legrand Sa	48 967	64,21	3 144 171,07
Mastercard Inc-Class A	34 000	126,27	4 293 184,28
Mercadolibre Inc	3 149	262,50	826 615,78
Microsoft Corp.	108 075	71,36	7 712 301,24
Nike Inc B	49 344	52,18	2 574 845,42
Novo Nordisk B	54 946	44,98	2 471 713,82
Novozymes B	58 597	47,74	2 797 304,61
Ocado Group Plc	757 463	4,40	3 334 660,87
Rightmove Plc	83 536	50,74	4 238 600,27
Salesforce.Com Inc.	30 320	85,28	2 585 812,63
Schindler Holding Ag (Regd)	7 027	189,53	1 331 836,48
Schindler Holding Ag Pc	8 794	192,70	1 694 567,41
Sensata Technologies Holding Nv (Usd)	159 274	42,64	6 791 102,14
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	2 380 000	6,52	15 508 444,60
Tencent Holdings Ltd.	55 600	44,45	2 471 480,45
The Cooper Companies Inc.	22 678	181,76	4 122 034,40
Thermo Fisher Scientific Inc	53 904	158,40	8 538 659,81
Unilever	95 893	47,05	4 511 765,65
Waters Corp.	15 382	161,17	2 479 059,46
Visa Inc Class A	37 166	95,12	3 535 219,25
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,21
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>233 579 096,02</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>16 867 241,35</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>250 446 337,37</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	457 886 707,56934
Tuotto-osuudet	29 866 730,61221

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

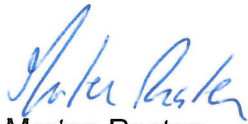
**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kompassi 25

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla lasketuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 oli tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita, jotka on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 2017**

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

**Tilivuosi 2016**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	97,57 %
Pohjois-Amerikka	2,43 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaissopitiot:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-100 000 000	1 047 051,00
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rxh8)	-42 800 000	717 716,20

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo	1 475 067 067,85	1 387 467 963,47
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,90493	1,81888
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,97105	0,95990

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	14 346 901,74
--------------------------------------	---------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	2,59	%	p.a.
II Tracking error	1,38	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,04		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	86	%	p.a.
V Total Expen Ratio	0,99	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	72,67	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>75 181 052,21</b>	<b>62 126 337,81</b>
Arvopapereiden nettotuotot	71 347 808,42	55 375 655,84
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 218 292,43	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 465 868,02	2 936 732,48
Korkotuotot	149 083,34	2 249,25
Muut tuotot	0,00	3 811 700,24
<b>KULUT</b>	<b>-9 015 879,66</b>	<b>-5 322 245,18</b>
Palkkiokulut	-1 442 105,30	-1 322 409,12

Muut kulut	-7 573 774,36	-3 999 836,06
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>66 165 172,55</b>	<b>56 804 092,63</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 470 691 719,07	1 384 130 149,04
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 764 767,20	0,00
Siirtosaamiset	0,00	98 081,98
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 727 912,93</u>	<u>3 352 526,40</u>
	<b>1 475 184</b>	<b>1 387 580</b>
	<b>399,20</b>	<b>757,42</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	1 475 067 067,85	1 387 467 963,47
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	117 331,35	112 793,95
	<u>1 475 184</u>	<u>1 387 580</u>
	<b>399,20</b>	<b>757,42</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa. Rahaston sijoituskohteena olevien Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen osalta markkina-arvolla tarkoitetaan kuitenkin kello 18.00 Suomen aikaa saatavissa olevaa arvoa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>71 347 808,42</b>	<b>55 375 655,84</b>
Luovutusvoitot	70 142 626,10	39 940 059,14
Luovutustappiot	-1 749 978,91	-7 268 415,62
Realisoitumattomat arvonnoukset	2 955 161,23	22 704 012,32
	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>1 218 292,43</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	1 196 572,00	0,00
Luovutustappiot	-1 743 046,77	0,00
Realisoitumattomat arvonnoukset	1 764 767,20	0,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>1 218 292,43</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	1 196 572,00	0,00
Luovutustappiot	-1 743 046,77	0,00
Realisoitumattomat arvonnoukset	1 764 767,20	0,00

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	1 387 467 963,47	1 305 597 075,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	127 662 132,82	131 405 527,63

Rahasto-osuuksien lunastukset	-106 078 562,19	-106 174 509,27
Tuotonjako	-149 638,80	-164 223,23
Tilikauden voitto (tappio)	66 165 172,55	56 804 092,63
Rahaston arvo 31.12.	1 475 067 067,851	387 467 963,47

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Barings European Loan Fund A (Min 5mio)	67 150	149,06	10 009 379,00
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin. Oew	9 218 443	14,71	135 603 302,57
Danske Invest China K	2 456 395	3,60	8 830 837,15
Danske Invest Denmark Focus A (Lux)	2 658	225,71	599 844,32
Danske Invest Emerging Asia K	206 137	40,01	8 246 721,48
Danske Invest Euro Government Bond Index K	55 089 955	1,63	90 058 303,23
Danske Invest Euro High Yield K	74 189 083	1,93	143 354 822,45
Danske Invest Euro Yrityslaina K	379 742 748	0,35	133 859 318,80
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	31 869 195	0,25	7 888 581,94
Danske Invest Eurooppa Osake K	121 851 901	0,38	46 529 148,34
Danske Invest Eurooppa Osinko K	390 974	63,09	24 666 791,94
Danske Invest India K	2 012 102	1,58	3 187 451,77
Danske Invest India W K	9 782	1,04	10 218,55
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	748 278	1,08	806 695,54
Danske Invest Kestävä Arvo Korke K	7 897 204	1,66	13 139 289,10
Danske Invest Korke K	55 112 625	0,27	14 900 800,45
Danske Invest Latin America K	1 151 785	3,06	3 527 812,74
Danske Invest Latin America W K	9 715	1,05	10 191,60
Danske Invest Medilife K	13 590 521	1,44	19 603 375,24
Danske Invest Medilife W K	9 766	1,03	10 029,22
Danske Invest Mustameri K	280 808	1,78	500 227,77
Danske Invest Neutral K	1 046 116	31,67	33 126 764,31
Danske Invest Neutral W K	9 945	1,00	9 974,14
Danske Invest Obligaatio K	35 932 750	0,37	13 400 400,40
Danske Invest Russia K	466 929	2,90	1 355 168,71
Danske Invest Sicav Europe I	375 875	16,44	6 180 141,25
Danske Invest Suomen Parhaat K	14 506 902	1,44	20 926 350,94
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	109 593	72,69	7 966 049,28
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt W K	9 873	1,00	9 851,90
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	4 291 621	2,86	12 278 799,58
Danske Invest Suomi Osinko Plus W K	9 850	1,00	9 895,90
Danske Invest Us Small Cap Value K	828 469	3,04	2 522 041,58
Danske Invest Yhteisökorko K	1 560 108	30,24	47 181 320,28
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	1 444 242	1,40	2 016 045,64
Danske Invest Yhteisökorko Plus W K	9 998	1,00	9 995,01
Danske Invest Yhteisökorko W K	9 999	1,00	9 998,63
Danske Invest Yhteisöobligatio K	621 898	38,14	23 719 491,56
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	900 000	34,53	31 077 000,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	370 000	13,75	5 086 390,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	13 084 1	381,42	18 074 817,42
Di Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	2 238 703	11,21	25 091 386,33
Ishares Barclays Euro Government Bond 7-10(De)	113 500	210,22	23 859 970,00
Ishares Dj Euro Stoxx Banks, Etf	275 000	12,67	3 484 250,00
Ishares Euro Governm. Bond 3-5y	119 000	170,05	20 235 950,00
Ishares Euro Government Bond Ucits Etf	486 000	122,62	59 593 320,00
Ishares Msci Korea Etf	160 000	42,70	6 832 000,00

Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	116,15	2 729 544,51
Spdr Blackstone / Gso Senior Loan Etf	495 624	39,33	19 495 012,59
Danske Invest China W K	9 707	1,01	9 823,02
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	10 020	1,00	9 993,36
Danske Invest Euro High Yield W K	9 943	1,01	9 995,57
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	9 986	1,00	9 971,15
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	9 846	1,04	10 199,48
Danske Invest Eurooppa Osake W K	9 808	1,02	9 987,37
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	6 059 538	11,15	67 563 844,32
Danske Invest Russia I	25 384	15,63	396 627,00

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	1 523 406	14,36	21 874 592,35
Danske Invest Sweden A	15 903	66,86	1 063 244,43
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	11,33	1 416 250,00
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	20 000	112,59	2 251 800,00
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	10 116 909	12,31	124 539 154,39
Di Reaalikorko Maaailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,73	328 613,58
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	7 599 299	10,47	79 557 059,82
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	132 605	104,20	13 817 441,00
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	5 532 393	10,14	56 098 466,47
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 577 304	10,78	27 783 337,08
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 600 900	12,09	19 354 880,52
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	2 300 1	287,55	<u>2 961 365,00</u>

**Arvopaperit yhteensä**

**1 470 691 719,07**

Osakejohdannaiset; asetetut

	Määrä	Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-100 000 000	1 047 051,00
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rhx8)	-42 800 000	717 716,20

**Johdannaiset yhteensä**

**1 764 767,20**

**Kassa ja muut varat, netto**

**2 610 581,58**

**RAHASTON ARVO**

**1 475 067 067,85**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	772 042	165,48324
Tuotto-osuudet	4 510 484	27997
Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus		1,90493
Tuotto-osuus		0,97105

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

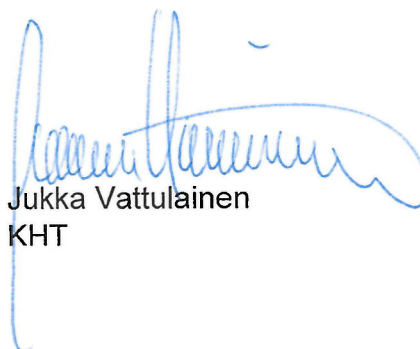
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kompassi 50

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla lasketuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 oli tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita, jotka on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

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

**Tilivuosi 2016**

	%-osuus
Maantieteellinen jakauma	
Eurooppa	98,86 %
Pohjois-Amerikka	1,14 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaisspositiot:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-25 000 000	261 762,75
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rxh8)	-10 800 000	181 105,96

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	625 937 856,89	551 319 397,29	497 756 525,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,96431	1,84947	1,77311
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,05499	1,02800	1,02808

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	7 676 589,45
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

		%	p.a.
I Standardipoikkeama	3,88		p.a.
II Tracking error	1,35		p.a.
III Sharpen mittari	1,76		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	95		p.a.
V Total Expencc Ratio	1,29		p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus			p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01		p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	83,58		p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoinlla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>39 263 358,71</b>	<b>24 121 990,16</b>
Arvopapereiden nettotuotot	38 175 231,85	23 199 225,20
Johdannaissopimusten nettotuotot	280 381,67	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	238 892,67	440 187,78
Korkotuotot	57 506,07	1 301,31
Muut tuotot	511 346,45	481 275,87
<b>KULUT</b>	<b>-4 072 361,64</b>	<b>-1 320 358,72</b>

Palkkiokulut	-1 490 907,95	-1 271 112,00
Muut kulut	-2 581 453,69	-49 246,72
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>35 190 997,07</b>	<b>22 801 631,44</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	619 601 418,91	548 770 640,89
Siirtosaamiset	442 868,71	13 401,84
Rahat ja pankkisaamiset	6 017 726,76	2 647 030,29
	<b>626 062 014,38</b>	<b>551 431 073,02</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	625 937 856,89	551 319 397,29
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	124 157,49	111 675,73
	<b>626 062 014,38</b>	<b>551 431 073,02</b>

**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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>38 175 231,85</b>	<b>23 199 225,20</b>
Luovutusvoitot	30 363 041,91	22 150 754,12
Luovutustappiot	-983 636,02	-2 501 438,27
Realisoitumattomat arvomuutokset	8 795 825,96	3 549 909,35
	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>280 381,67</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	275 211,56	0,00
Luovutustappiot	-437 698,60	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	442 868,71	0,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>280 381,67</b>	<b>0,00</b>
Luovutusvoitot	275 211,56	0,00
Luovutustappiot	-437 698,60	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	442 868,71	0,00

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	551 319 397,29	497 756 525,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	72 959 179,71	69 232 501,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 463 530,56	-38 433 769,76
Tuotonjako	-68 186,62	-37 491,63
Tilikauden voitto (tappio)	35 190 997,07	22 801 631,44
Rahaston arvo 31.12.	625 937 856,89	551 319 397,29

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin. Oew	5 597 662	14,71	82 341 605,74
Danske Invest China K	1 683 722	3,60	6 053 048,20
Danske Invest Emerging Asia K	162 836	40,01	6 514 434,09
Danske Invest Euro Government Bond Index K	27 555 261	1,63	45 045 962,56
Danske Invest Euro High Yield K	13 106 657	1,93	25 325 862,66
Danske Invest Euro Yrityslaina K	70 523 704	0,35	24 859 605,55
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	46 848 942	0,25	11 596 518,61
Danske Invest Eurooppa Osake K	151 292 724	0,38	57 771 126,55
Danske Invest Eurooppa Osinko K	185 187	63,09	11 683 551,88
Danske Invest India K	1 863 370	1,58	2 951 839,33
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	1 088 546	1,08	1 173 528,48
Danske Invest Japani Osake K	1 887 471	0,18	337 102,28
Danske Invest Korke K	3 594 620	0,27	971 877,36
Danske Invest Latin America K	1 035 074	3,06	3 170 339,33
Danske Invest Medillife K	9 853 465	1,44	14 212 932,86
Danske Invest Mustameri K	344 902	1,78	614 405,04
Danske Invest Neutral K	451 611	31,67	14 300 919,88
Danske Invest Obligaatio K	31 291 966	0,37	11 669 712,93
Danske Invest Russia K	379 483	2,90	1 101 374,67
Danske Invest Sicav Europe I	375 875	16,44	6 180 141,25
Danske Invest Suomen Parhaat K	11 336 481	1,44	16 352 986,98
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	87 805	72,69	6 382 342,73
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	3 415 705	2,86	9 772 708,93
Danske Invest Yhteisökorke K	482 759	30,24	14 599 774,01
Danske Invest Yhteisöobligaatio K	256 106	38,14	9 768 024,10
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	689 150	34,53	23 796 349,50
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	250 000	13,75	3 436 750,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	8 956	1 381,42	12 372 209,57
Di Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	886 184	11,21	9 932 346,58
Ishares Dj Euro Stoxx Banks, Etf	190 000	12,67	2 407 300,00
Ishares Msci Korea Etf	130 000	42,70	5 551 000,00
Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	116,15	2 729 544,51
Spdr Blackstone / Gso Senior Loan Etf	102 428	39,33	4 028 931,51
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	398 998	11,15	4 448 829,28
Danske Invest Russia I	20 137	15,63	314 647,62
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	578 910	14,36	8 312 567,66
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	11,33	1 416 250,00
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav 12c-E	20 000	112,59	2 251 800,00
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	3 078 029	12,31	37 890 538,34
Di Reaalkorke Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,73	328 613,58
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	3 772 852	10,47	39 497 987,23
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	51 677	104,20	5 384 743,40
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 561 149	10,14	25 970 051,87
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 066 678	10,78	22 278 790,23
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 733 282	12,09	20 955 382,03
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 200	1 287,55	1 545 060,00

**C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit yhteensä	Määrä	Markkina-arvo
Osakejohdannaiset; asetetut		
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-25 000 000	261 762,75
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rxx8)	-10 800 000	181 105,96
<b>Johdannaiset yhteensä</b>		<b>442 868,71</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>		<b>5 893 569,27</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>		<b>625 937 856,89</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	317 589 057,36916
Tuotto-osuudet	1 985 930,69230

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

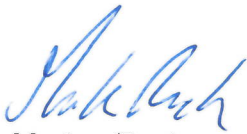
Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

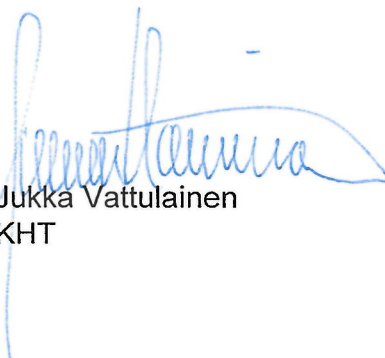
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kompassi 75

Danske Invest

**Toimintakertomus**

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla lasketuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 2017**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Tanska	39,11 %
Suomi	37,98 %
Luxemburg	12,77 %
Yhdysvallat (USA)	7,52 %
Irlanti	2,09 %
Saksa	0,53 %

**Tilivuosi 2016**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	98,91 %
Pohjois-Amerikka	1,09 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	180 049 167,35	143 039 097,38	133 272 019,19
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,96306	1,80517	1,73141
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,05459	1,00322	1,00498

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 525 921,62
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	5,22	%	p.a.
II Tracking error	1,69	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,80		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	114	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,54	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	75,37	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>14 171 193,21</b>	<b>6 303 200,23</b>
Arvopapereiden nettotuotot	14 102 484,96	6 032 809,72
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	41 871,02	77 560,08
Korkotuotot	3 814,20	146,26
Muut tuotot	23 023,03	192 684,17
<b>KULUT</b>	<b>-936 312,30</b>	<b>-477 964,45</b>
Palkkiokulut	-578 193,79	-460 738,87
Muut kulut	-358 118,51	-17 225,58
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>13 234 880,91</b>	<b>5 825 235,78</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	176 857 610,62	141 614 080,24
Rahat ja pankkisaamiset	3 241 497,90	1 465 533,85
	<b>180 099 108,52</b>	<b>143 079 614,09</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	180 049 167,35	143 039 097,38
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	49 941,17	40 516,71
	<b>180 099 108,52</b>	<b>143 079 614,09</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonlaskenta. Näinollen 29.12.2017 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 johdannais-sopimuksilla 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 hinne seurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>14 102 484,96</b>	<b>6 032 809,72</b>
Luovutusvoitot	11 788 377,72	7 692 859,18
Luovutustappiot	-287 719,39	-978 197,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 601 826,63	-681 852,38

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	143 039 097,38	133 272 019,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 633 744,28	16 018 796,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 789 118,61	-12 017 869,91
Tuotonjako	-69 436,61	-59 083,84
Tilikauden voitto (tappio)	13 234 880,91	5 825 235,78
Rahaston arvo 31.12.	180 049 167,35	143 039 097,38

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Rahasto-osuus			
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 136 076	14,71	31 421 673,71
Danske Invest China K	686 486	3,60	2 467 945,26
Danske Invest Emerging Asia K	44 839	40,01	1 793 842,99
Danske Invest Euro Government Bond Index K	2 816 809	1,63	4 604 779,15
Danske Invest Euro High Yield K	1 346 045	1,93	2 600 948,86
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	15 383 445	0,25	3 807 864,06
Danske Invest Eurooppa Osake K	29 797 444	0,38	11 378 154,10
Danske Invest Eurooppa Osinko K	86 020	63,09	5 427 059,85
Danske Invest India K	893 037	1,58	1 414 694,87
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	416 973	1,08	449 525,89
Danske Invest Kestävä Arvo Osake K	3 269 168	0,53	1 744 918,35
Danske Invest Latin America K	455 395	3,06	1 394 834,35
Danske Invest Medilife K	3 556 611	1,44	5 130 163,11
Danske Invest Mustameri K	253 336	1,78	451 290,50
Danske Invest Neutral K	102 834	31,67	3 256 384,68
Danske Invest Russia K	259 207	2,90	752 296,67
Danske Invest Sicav Europe I	300 875	16,44	4 946 991,25
Danske Invest Suomen Parhaat K	4 513 141	1,44	6 510 250,69
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	37 265	72,69	2 708 716,94
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	1 387 529	2,86	3 969 872,61
Danske Invest Us Small Cap Value K	973 802	3,04	2 964 468,59
Danske Invest Yhteisökorko K	78 617	30,24	2 377 562,84
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	392 000	34,53	13 535 760,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	99 100	13,75	1 362 332,82
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 500 1	381,42	2 072 130,00
Di Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	237 640	11,21	2 663 470,98
Ishares Dj Euro Stoxx Banks, Etf	75 000	12,67	950 250,00
Ishares Msci Korea Etf	55 000	42,70	2 348 500,00
Lfp Jkc China Value Fund Dc	10 000	116,15	1 161 508,30
Parvest Equity Japan Small Cap	5 500	116,71	641 918,37
Danske Invest Russia I	11 359	15,63	177 493,03
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	11,33	1 416 250,00
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	10 000	112,59	1 125 900,00
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	343 201	12,31	4 224 803,30
Di Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,73	328 613,58
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	724 457	10,47	7 584 342,07
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	13 650	104,20	1 422 330,00
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 828 510	10,14	18 541 095,52
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	853 785	10,78	9 203 803,90
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	436 117	12,09	5 272 658,38
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	971 1	287,55	1 250 211,05

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	90 676 157,48794
Tuotto-osuudet	1 940 391,78847
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,96306
Tuotto-osuus	1,05459

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Exds Inc.	12 000	0,00	0,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>176 857 610,62</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 191 556,73</b>
RAHASTON ARVO			180 049 167,35

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kompassi Korko

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitus kehittyvien maiden lainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista eurooppalaisiin valtionlainoihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni maltillisesti vuoden 2017 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 oli tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita, jotka on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Rahastot	99,47 %	Eurooppa	100,00 %
Muut	0,53 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiivit:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-50 000 000	523 525,50
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rxh8)	-21 400 000	358 858,10

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	501 656 055,79	526 092 225,35	499 842 662,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,94172	1,87751	1,79271
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,03508	1,03137	1,02509

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 518 256,69
*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot	

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	1,67	%	p.a.
II Tracking error	1,43	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,35		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	52	%	p.a.
V Total Expenct Ratio	0,87	%	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 nettohinnoina.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>19 113 653,81</b>	<b>23 811 172,94</b>
Arvopapereiden nettotuotot	18 511 704,76	23 824 310,64
Johdannaissopimusten nettotuotot	601 947,42	-339 140,79
Korkotuotot	1,63	787,38
Muut tuotot	0,00	325 215,71
<b>KULUT</b>	<b>-1 643 137,01</b>	<b>-779 348,93</b>

Palkkiokulut	-515 948,86	-511 651,15
Muut kulut	-1 127 188,15	-267 697,78
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>17 470 516,80</b>	<b>23 031 824,01</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	500 400 709,66	523 344 400,34
Muut saamiset	882 383,60	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	413 234,37	2 790 953,30
	<b>501 696 327,63</b>	<b>526 135 353,64</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	501 656 055,79	526 092 225,35
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	40 271,84	43 128,29
	<b>501 696 327,63</b>	<b>526 135 353,64</b>

**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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-7 198,80</b>	<b>-6 501,72</b>
Kulut	-7 198,80	-6 501,72
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>18 511 704,76</b>	<b>23 824 310,64</b>
Luovutusvoitot	26 106 424,44	9 731 450,40
Luovutustappiot	-86 403,66	-19 503,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-7 508 316,02	14 112 364,01
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>609 146,22</b>	<b>-331 546,27</b>
Luovutusvoitot	598 286,00	1 232 941,57
Luovutustappiot	-871 523,38	-1 449 713,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset	882 383,60	-114 773,85
Kulut		0,00
<b>Muut erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 092,80</b>
Kulut	0,00	-1 092,80

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>609 146,22</b>	<b>-331 546,27</b>
Luovutusvoitot	598 286,00	1 232 941,57
Luovutustappiot	-871 523,38	-1 449 713,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset	882 383,60	-114 773,85
Kulut		0,00
<b>Muut erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 092,80</b>
Kulut	0,00	-1 092,80



**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	526 092 225,35	499 842 662,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	35 191 865,89	69 449 457,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-77 031 934,36	-66 162 452,07
Tuotonjako	-66 617,89	-69 266,42
Tilikauden voitto (tappio)	17 470 516,80	23 031 824,01
Rahaston arvo 31.12.	501 656 055,79	526 092 225,35

**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 määralle ei ole määritetty minimi- ja maksimirajoja.

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Rahasto-osuudet			
Barings European Loan Fund A (Min 5mio)	227 846	149,06	33 962 672,44
Danske Invest Euro Government Bond Index K	49 841 589	1,63	81 478 537,46
Danske Invest Euro High Yield K	24 035 432	1,93	46 443 425,31
Danske Invest Euro Yrityslaina K	130 681 321	0,35	46 065 165,81
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	20 002	1 250,14	25 005 101,88
Danske Invest Obligaatio K	35 555 829	0,37	13 259 835,38
Danske Invest Yhteisökorko K	657 435	30,24	19 882 359,71
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	7 408 984	1,40	10 342 348,37
Danske Invest Yhteisöobligatio K	573 356	38,14	21 868 096,44
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	939 041	30,46	28 603 177,86
Jpmorgan Emerging Markets Bond Fund A Usd	69 992	128,28	8 978 626,19
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	2 376 286	11,15	26 495 590,59
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	2 636 843	14,36	37 862 433,63
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	11,33	1 416 250,00
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	4 316 246	12,31	53 132 987,00
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	2 029 666	9,41	19 099 159,57
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,73	328 613,58
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	2 500 366	10,47	26 176 328,44
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>500 400 709,66</b>
Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä		Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar 18 (Oeh8)	-50 000 000		523 525,50
Euro-Bund 10y Future Mar 18 (Rxh8)	-21 400 000		358 858,10
<b>Johdannaiset yhteensä</b>			<b>882 383,60</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>1 255 346,13</b>
RAHASTON ARVO			501 656 055,79

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjauskirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	257 229 614,78459
Tuotto-osuudet	2 114 651,77519

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Kompassi Osake

Danske Invest

**Toimintakertomus**

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksesta yhdysvaltalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	99,53 %	Eurooppa	98,45 %
Muut	0,47 %	Pohjois-Amerikka	1,55 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	242 417 543,55	223 741 705,99	218 743 343,60
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,19917	1,09574	1,05069
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,56290	0,53462	0,53594

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle\* 4 229 484,74  
 \*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimat keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot.

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	6,28	%	p.a.
II Tracking error	2,10	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,61		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	90	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	68,28	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>22 879 978,75</b>	<b>10 569 148,68</b>
Arvopapereiden nettotuotot	22 599 668,61	10 179 073,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-251 261,56
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	67 671,55	38 353,82
Korkotuotot	5 786,24	670,09
Muut tuotot	206 852,35	602 312,34
<b>KULUT</b>	<b>-1 909 662,81</b>	<b>-1 481 488,65</b>
Palkkiokulut	-1 176 726,50	-1 044 260,11
Muut kulut	-732 936,31	-437 228,54
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>20 970 315,94</b>	<b>9 087 660,03</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	239 982 983,33	222 772 737,07
Rahat ja pankkisaamiset	2 530 959,81	1 060 012,84
	<b>242 513 943,14</b>	<b>223 832 749,91</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	242 417 543,55	223 741 705,99
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	96 399,59	91 043,92
	<b>242 513 943,14</b>	<b>223 832 749,91</b>

**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. 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 hinnaanseurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Osakesidonnaiset erät	<b>0,00</b>	<b>-2 533,68</b>
Kulut	0,00	-2 533,68
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>22 599 668,61</b>	<b>10 179 073,99</b>
Luovutusvoitot	19 888 899,29	10 477 738,45
Luovutustappiot	-232 348,36	-1 809 307,12
Realisoitumattomat arvonneuotokset	2 943 117,68	1 510 642,66
Osakesidonnaiset erät	<b>0,00</b>	<b>-251 261,56</b>
Luovutusvoitot	0,00	628 923,71
Luovutustappiot	0,00	-888 195,51
Realisoitumattomat arvonneuotokset	0,00	8 010,24

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

Osakesidonnaiset erät	<b>0,00</b>	<b>-251 261,56</b>
Luovutusvoitot	0,00	628 923,71
Luovutustappiot	0,00	-888 195,51
Realisoitumattomat arvonneuotokset	0,00	8 010,24

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	223 741 705,99	218 743 343,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 110 609,24	11 341 769,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 388 378,54	-15 415 347,74
Tuotonjako	-16 709,08	-15 719,17
Tilikauden voitto (tappio)	20 970 315,94	9 087 660,03
Rahaston arvo 31.12.	242 417 543,55	223 741 705,99

**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. ARVOPAPERISIJOKTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Rahasto-osuudet			
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	3 229 442	14,71	47 505 084,47
Danske Invest China K	1 117 991	3,60	4 019 221,03
Danske Invest Emerging Asia K	88 896	40,01	3 556 398,71
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	25 095 121	0,25	6 211 795,26
Danske Invest Eurooppa Osake K	74 800 411	0,38	28 562 537,05
Danske Invest Eurooppa Osinko K	117 378	63,09	7 405 474,76
Danske Invest India K	1 735 088	1,58	2 748 621,90
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	191 729	1,08	206 697,53
Danske Invest Latin America K	890 670	3,06	2 728 040,82
Danske Invest Medillife K	4 536 208	1,44	6 543 162,08
Danske Invest Mustameri K	385 698	1,78	687 078,76
Danske Invest Russia K	511 288	2,90	1 483 911,06
Danske Invest Sicav Europe I	650 000	16,44	10 687 300,00
Danske Invest Suomen Parhaat K	9 441 958	1,44	13 620 118,30
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	75 324	72,69	5 475 165,88
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	2 671 671	2,86	7 643 943,48
Danske Invest Us Small Cap Value K	1 565 575	3,04	4 765 955,94
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	579 500	34,53	20 010 135,00
Di Sicav Eastern Europe I	75 000	11,71	878 175,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	6 200 1	381,42	8 564 804,00
Ishares Dj Euro Stoxx Banks, Etf	112 500	12,67	1 425 375,00
Ishares Msci Korea Etf	95 000	42,70	4 056 500,00
Lfp Jkc China Value Fund Dc	26 500	116,15	3 077 997,00
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	9 818	1,00	9 820,03
Danske Invest Russia I	10 000	15,63	156 252,61
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	26 000	112,59	2 927 340,00
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 843 111	10,14	18 689 150,23
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 344 587	10,78	14 494 648,13
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	777 166	12,09	9 395 934,30
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 900 1	287,55	2 446 345,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>239 982 983,33</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>2 434 560,22</b>
RAHASTON ARVO			242 417 543,55

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	201 825 196,64429
Tuotto-osuudet	702 299,60657

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

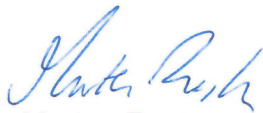
**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hökka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

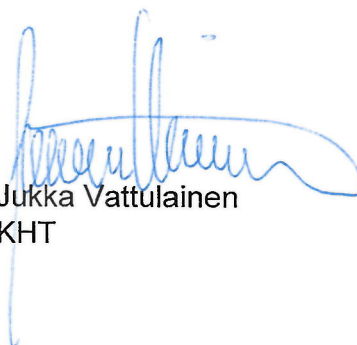
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Korko

Danske Invest



## Toimintakertomus

---

Pitkään jatkunut ennätysalhainen korkotaso heijastui selvästi lyhyen koron ja rahamarkkinarahastojen sijoitustoimintaan vuonna 2017. Toimintaympäristö on ollut erittäin haastava ja tuotto-odotukset laskivat selvästi edelliseen vuoteen nähden. Euroopan Keskuspankin arvopapereiden osto-ohjelman vaikutukset näkyvät ennätysmäisenä likviditeettinä markkinoilla ja näin ollen sijoituskohteiden tarjonta korkomarkkinoilla on supistunut huomattavasti koska keskuspankki ostaa korkopapereita taseeseensa ja toisaalta valtioilla, pankeilla ja yrityksillä ei ole tarvetta entiseen tapaan laskea liikkeelle lainoja.

Uusemissiopoolella yritykset hakivat rahaa pankkeja ahkerammin vuonna 2017. Lainat ovat pääasiassa olleet pidemmän juoksuajan lainoja ja ne eivät sopineet lyhyen koron rahastoon. Lyhyen koron rahastoihin sopivia vaihtuvakorkoisia lainoja sen sijaan laskettiin liikkeeseen entistä vähemmän. EKP:n likviditeettiohjelman vaikutukset ovat heijastuneet myös suomalaiselle yritystodistusmarkkinalle, missä yritystodistuksia on ollut edellisvuoteen nähden vähemmän tarjolla, sillä liikkeeseenlaskijoiden hyvä likviditeettitilanne on vähentänyt tarvetta hakea rahaa yritystodistusten kautta. Jälkimarkkinoilla joukkolainojen hinnat ovat olleet nousussa ja tuotot laskussa.

Näillä näkymin EKP:n rahapolitiikka jatkuu löysänä ja ohjauskorko pysynee negatiivisena loppuvuoteen 2018 saakka. Tässä toimintaympäristössä Danske Invest Korke rahaston juoksuaika on pidetty koko vuoden suhteellisen pitkänä, eli 0,8 pinnassa. Rahastoon on ostettu pääasiassa mahdollisuuksien mukaan vuoden pituisia kotimaisia yritystodistuksia sekä 1-3 vuoden pituisia kiinteitä joukkolainoja, jotka vielä ovat tarjonneet positiivista tuottoa. Vaihtuvakorkoisten lainojen osuus rahastossa on laskenut huomattavasti vuoden aikana niiden heikon tarjonnan ja vaatimattoman tuoton takia. Ennätysalhainen korkotaso vuonna 2017 heijastui suoraan Danske Invest Korke rahaston vuosituottoon, joka oli selvästi alhaisempi kuin edellisvuonna. Laskevien korkojen ympäristössä tuottoa on kuitenkin nostanut rahaston normaalia pidempi juoksuaika.

Vuoden aikana Danske Invest Korke rahaston sijoitustoiminnan kannalta tärkeitä tapaamisia ovat olleet säännölliset tapaamiset kotimaisten ja ulkomaisten välittäjien, kansainvälisten pankkien ja analyytikoiden sekä kotimaisten/ulkomaisten liikkeeseenlaskijoiden kanssa.

## 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 2017	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain	
alle vuosi	53,77 %
5 - 7 vuotta	21,25 %
1 - 3 vuotta	12,66 %
7 - 10 vuotta	7,44 %
3 - 5 vuotta	4,88 %
Tilivuosi 2016	
Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain	
Alle vuosi	39,00 %
5 - 7 vuotta	32,42 %
1 - 3 vuotta	24,02 %
7 - 10 vuotta	3,88 %
3 - 5 vuotta	0,68 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	275 659 428,93	316 060 161,31	368 199 205,25
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,27037	0,26992	0,26766
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,16007	0,16224	0,16416

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 754 446,00
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	0,19	%	p.a.
II Tracking error	0,19	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,70		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	99	%	p.a.
V Total Expençe 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 nettohinoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>2 269 421,17</b>	<b>5 019 680,78</b>
Arvopapereiden nettotuotot	2 192 632,54	-1 171 318,91
Korkotuotot	53 478,63	6 190 999,68
Muut tuotot	23 310,00	0,01
<b>KULUT</b>	<b>-1 754 446,00</b>	<b>-2 066 338,04</b>
Palkkiokulut	-1 754 446,00	-2 066 338,04
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>514 975,17</b>	<b>2 953 342,74</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	272 507 603,64	313 650 340,89
Siirtosaamiset	1 668 924,12	3 217 112,31
Rahat ja pankkisaamiset	<u>6 614 890,60</u>	<u>1 748 219,86</u>
	<b>280 791 418,36</b>	<b>318 615 673,06</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	275 659 428,93	316 060 161,31
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	4 999 798,62	2 399 214,75
Siirtovelat	<u>132 190,81</u>	<u>156 297,00</u>
	<b>280 791 418,36</b>	<b>318 615 673,06</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>2 192 632,54</b>	<b>-1 171 318,91</b>
Luovutusvoitot	326 524,66	311 550,26
Luovutustappiot	-8,81	-164 500,60
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 866 116,69	-1 318 368,57

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	316 060 161,31	368 199 205,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	22 162 437,59	73 986 475,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-63 069 511,37	-129 067 981,51
Tuotonjako	-8 633,77	-10 880,91
Tilikauden voitto (tappio)	514 975,17	2 953 342,74
Rahaston arvo 31.12.	275 659 428,93	316 060 161,31

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton 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 pörs-siillistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	4 000 000	100,42	4 016 600,00
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 000 000	103,51	1 035 070,00
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	500 000	103,25	516 245,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	1 600 000	103,58	1 657 328,00
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	1 000 000	102,25	1 022 500,00
2,5 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	3 000 000	103,11	3 093 420,00
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	4 000 000	104,47	4 178 760,00

2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	1 000 000	103,42	1 034 220,00
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	3 500 000	105,86	3 705 030,00
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	1 250 000	101,65	1 270 637,50
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	3 500 000	102,45	3 585 750,00
3,125 Hoist Kredit Ab 07/12-2016/2019	2 500 000	104,97	2 624 225,00
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	3 200 000	106,56	3 409 792,00
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	6 000 000	104,09	6 245 100,00
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	5 000 000	103,06	5 152 950,00
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	3 000 000	104,62	3 138 720,00
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	4 100 000	104,71	4 292 987,00
5,00 Stora Enso Oyj Emtn 19/3-2012/2018	3 650 000	101,06	3 688 836,00
6,875 Srv Group Plc 23/3-2016/2021	102 000	107,95	110 106,96
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	100 000	108,85	108 848,00
Abbey Natl. Treasury Frn Emtn 22/5-2014/2019	1 000 000	100,81	1 008 140,00
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	5 000 000	100,31	5 015 250,00
Carrefour Banque Frn 21/3-2014/2018	500 000	100,15	500 725,00
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	14 500 000	100,04	14 505 800,00
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	24 118 000	102,79	24 791 856,92
Dnb Bank Asa 13/23 Adj C Sub	13 500 000	102,11	13 784 580,00
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	2 500 000	103,30	2 582 425,00
Intesa Sanpaolo Ireland Frn 9/3-2015/2018	500 000	100,09	500 445,00
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	465 000	101,18	470 482,35
Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	3 365 000	100,88	3 394 746,60
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	8 990 000	103,86	9 336 834,20
Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	1 000 000	100,69	1 006 850,00
Oma Saastopankki Oy Frn 16/4-2015/2018	10 000 000	100,31	10 030 500,00
Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	5 000 000	100,59	5 029 700,00
Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	3 000 000	100,46	3 013 770,00
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	3 837 000	106,05	4 069 176,87
Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	5 600 000	100,53	5 629 456,00
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	8 384 000	102,54	8 597 288,96
Ab Sagax Oyj (Cp) 25/06-2018	1 500 000	99,94	1 499 081,63
Citycon Oyj (Cp) 05/01-2018	1 500 000	100,00	1 500 051,92
Cramo Oyj (Cp) 04/01-2018	4 000 000	100,00	4 000 118,67
Elisa Oyj (Cp) 02/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 115,50
Elisa Oyj (Cp) 19/03-2018	3 000 000	100,01	3 000 231,28
Elisa Oyj (Cp) 22/08-2018	1 000 000	99,83	998 309,25
Eltel Ab (Cp) 12/02/2018	600 000	100,01	600 083,26
Finnlines Oyj (Cp) 10/05-2018	2 000 000	99,97	1 999 301,39
Fiskars Oyj Abp (Cp) 31/01-2018	5 000 000	100,01	5 000 546,92
Kojamo Oyj (Cp) 04/06-2018	1 500 000	99,95	1 499 277,39
Konecranes Finance Oy (Cp) 04/01-2018	1 200 000	100,00	1 200 015,60
Lassila & Tikanoja Oyj (Cp) 20/09-2018	6 000 000	99,80	5 987 862,45
Neot Oyj (Cp) 16/07-2018	1 500 000	99,87	1 498 040,50
Neot Oyj (Cp) 20/04-2018	1 500 000	99,97	1 499 618,20
Neot Oyj (Cp) 26/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,42
Neot Oyj (Cp) 29/01-2018	6 000 000	100,01	6 000 877,65
Neot Oyj (Cp) 29/06-2018	2 000 000	99,94	1 998 722,26
Oriola-Kd Oyj (Cp) 28/02-2018	1 000 000	100,02	1 000 161,00
Outokumpu Oyj (Cp) 02/11-2018	2 000 000	99,66	1 993 296,02
Outokumpu Oyj (Cp) 04/05-2018	2 000 000	99,97	1 999 364,89
Outokumpu Oyj (Cp) 12/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 138,77
Outokumpu Oyj (Cp) 20/06-2018	4 000 000	99,94	3 997 680,95
Outokumpu Oyj (Cp) 29/11-2018	2 000 000	99,63	1 992 542,40
Patria Oyj (Cp) 05/01-2018	4 000 000	100,00	4 000 138,45
Ponnesse Oyj (Cp) 21/05-2018	1 000 000	99,96	999 596,61

Pöyry Oyj (Cp) 19/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,09
Ramirent Oyj (Cp) 29/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,49
Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2018	1 600 000	100,01	1 600 175,02
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 29/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,49
Sato Oyj (Cp) 07/03-2018	1 300 000	100,01	1 300 096,37
Sponda Oyj (Cp) 06/02-2018	2 000 000	100,01	2 000 253,53
Sponda Oyj (Cp) 12/06-2018	3 000 000	99,95	2 998 411,13
Sponda Oyj (Cp) 15/02-2018	2 300 000	100,01	2 300 331,25
Sponda Oyj (Cp) 15/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 152,89
Sponda Oyj (Cp) 29/05-2018	2 000 000	99,96	1 999 105,37
Sponda Oyj (Cp) 8/2-2018	2 000 000	100,01	2 000 261,98
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 09/05-2018	1 000 000	99,97	999 658,26
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 12/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 138,77
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 12/09-2018	2 000 000	99,81	1 996 142,83
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 17/07-2018	1 000 000	99,87	998 683,86
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 19/01/2018	1 000 000	100,01	1 000 100,62
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 26/3-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,42
Ssab Ab (Cp) 23/04-2018	3 000 000	99,97	2 999 197,64
St1 Nordic Oy (Cp) 18/01-2018	800 000	100,00	800 032,33
Stockmann Oyj Abp (Cp) 18/01-2018	1 000 000	100,01	1 000 095,97
Stockmann Oyj Abp (Cp) 23/02-2018	2 000 000	100,02	2 000 311,16
Technopolis Oyj (Cp) 23/4-2018	1 000 000	99,97	999 732,55
Teknos Oy (Cp) 22/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,36
Tikkurila Oyj (Cp) 11/06-2018	500 000	99,95	499 738,24
Tikkurila Oyj (Cp) 12/01-2018	500 000	100,01	500 034,34
Yit Oyj (Cp) 11/06-2018	2 000 000	99,95	1 998 952,97
Yit Oyj (Cp) 15/01-2018	2 000 000	100,01	2 000 164,75
Yit Oyj (Cp) 19/11-2018	1 000 000	99,64	996 412,31
Yit Oyj (Cp) 30/04-2018	5 100 000	99,97	5 098 475,91

**Arvopaperit yhteensä**

272 507

**Kassa ja muut varat, netto**

603,64

3 151 825,29

**RAHASTON ARVO**

275 659 428,93

**Liikkeessä olevien osuuksien määrä**

Kasvuosuudet	1 017 587 423,63840
Tuotto-osuudet	3 338 294,08601

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoakirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoakirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Latin America

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Rahaston tuotto oli korkeampi kuin vertailuindeksin tuotto vuonna 2017. Ylituoton keskeisin syy oli erittäin onnistunut osakevalinta Brasiliassa. Rahaston omistukset selvisivät toukokuun myyntiaallosta kokonaismarkkinoita paremmin kun Petrobrasin kaltaisiin valtio-omisteisiin yhtiöihin kohdistui voimakasta painetta. Rahasto hyötyi siitä, ettei sillä ollut Petrobrasin osakkeita. Osa salkun vähittäiskaupan osakkeista nousi voimakkaasti vuoden odotettua parempien tulosodotusten siivittäminä, mukaan lukien naistenkenkiä suunnitteleva Arezzo, muotiketju Lojas Renner ja vaatevalmistaja Hering. Autonvuokraaja Localiza kehittyi myös vahvasti koska sen uskottiin hyötävän talouden elpymisestä. Argentiinassa uusi pankki BBVA Banco Frances hyötyi laajemmasta pankkiosakkeiden noususta, jota siivitti luotonannon hyvä kasvu.

Koska Brasilia ja Meksiko ovat rahaston suurimpia absoluuttisia painotuksia, talouden kehitystä näissä maissa seurataan tiiviisti. Brasiliassa samat kaksi tekijää - eläkeuudistuksen tilanne ja tulevat presidentinvaalit - aiheuttavat todennäköisesti edelleen volatiliiteettia. On mahdollisesta, että edes vesitetty sosiaaliturvauudistus ei onnistu, koska parlamentti ei ole kyennyt äänestämään uudistuksesta ja aika alkaa loppua loka-kuussa 2018 olevien vaalien lähestyessä. Salkun brasilialaisilla yhtiöllä on huomattavaa kokemusta tällaisista vaikeuksista selviämisestä. Meksikossa puolestaan ollaan turhautuneita Naftan uusimista koskevien neuvotteluiden hitaaseen etene-miseen ja heinäkuun tuleviin vaaleihin. Jatkamme näiden markkinoiden alipainotusta.

Toimialatasolla talouden elpyminen ja kotitalouksien kulutuksen uusi kasvu ovat hyviä uutisia kuluttajaosakkeille, joissa rahastolla on ylipainoa. Latinalaisen Amerikan teollisuus- ja raaka-ainesektorit ovat edelleen riippuvaisia siitä, saadaanko yksityinen investointi uudelleen käyntiin. Omistamamme yhtiöt painottavat toimintansa tehokkuutta, pääomakuria ja kasvavirrassa kasvua, minkä pitäisi suojata niitä näiltä epävarmuustekijöiltä.

## 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 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 %
Terveystieteet	1,39 %		

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	28,04 %	Brasilia	59,03 %
Päivittäistavarat	23,07 %	Meksiko	19,97 %
Teollisuusyhtiöt	11,76 %	Chile	10,47 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,06 %	Peru	2,46 %
Kiinteistöt	7,34 %	Luxemburg	2,45 %
Perusteollisuus	6,47 %	Suomi	2,22 %
Energia	6,33 %	Bermuda	1,73 %
Muut	2,22 %	Kolumbia	1,67 %
Informaatioteknologia	2,22 %		
Terveystieteet	1,49 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	45 340 138,97	40 995 988,81	37 168 016,04
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,05944	2,70509	1,96869
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,88458	1,72608	1,30307
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,04785		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 200 612,69
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	17,17	%	p.a.
II Tracking error	5,13	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,87		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-14	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>11 429 234,33</b>	<b>18 571 225,86</b>
Arvopapereiden nettotuotot	9 553 472,04	8 147 140,77
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 306 385,86	1 270 265,88

Korkotuotot	3 159,73	1 401,51
Muut tuotot	566 216,70	9 152 417,70
<b>KULUT</b>	<b>-6 312 781,22</b>	<b>-5 998 748,54</b>
Palkkiokulut	-1 200 612,69	-1 122 043,35
Muut kulut	-5 112 168,53	-4 876 705,19
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>5 116 453,11</b>	<b>12 572 477,32</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	44 491 799,98	40 177 409,67
Myyntisaamiset	47 828,31	151 600,85
Siirtosaamiset	230 858,22	230 593,40
Rahat ja pankkisaamiset	685 901,30	572 440,74
	<b>45 456 387,81</b>	<b>41 132 044,66</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	45 340 138,97	40 995 988,81
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	16 066,18	43 953,93
Siirtovelat	100 182,66	92 101,92
	<b>45 456 387,81</b>	<b>41 132 044,66</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välaineiden 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 noteeratujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälaineiden 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>9 552 175,52</b>	<b>8 145 524,62</b>
Luovutusvoitot	2 521 986,48	2 377 633,93
Luovutustappiot	-540 983,22	-4 527 120,54
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	7 572 468,78	10 296 627,38
Kulut	-1 296,52	-1 616,15

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	40 995 988,81	37 168 016,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 236 923,95	14 766 192,05
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 982 002,21	-23 478 934,77
Tuotonjako	-27 224,69	-31 761,83
Tilikauden voitto (tappio)	5 116 453,11	12 572 477,32
Rahaston arvo 31.12.	45 340 138,97	40 995 988,81

**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 pörsstillalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Ambev Sa	417 600	5,36	2 238 645,70
Arca Continental Sab De Cv	175 500	5,76	1 010 732,53
Arezzo Industria E Comercio Sa	87 989	13,78	1 212 464,30
B3 Sa - Brasil Bolsa Balcao	182 400	5,74	1 046 723,09
Banco Bradesco S.A.	90 429	8,08	730 339,01
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	306 676	8,53	2 615 120,56
Banco Santander-Chile-Adr	37 048	26,09	966 456,13
Bancolumbia Sa	85 700	8,39	718 680,68
Bbva Banco Frances Sa (Adr)	31 700	21,02	666 421,96
Bradespar Pref.	190 900	7,23	1 381 158,80
Brf Sa	112 000	9,22	1 032 648,12
Cementos Pacasmayo Saa	314 693	2,10	661 358,44
Cia Hering Sa	52 839	6,45	341 025,59
Embotelladora Andina S.A., A Shrs.	349 089	3,87	1 350 601,60
Fomento Economico Mexicano (Adr) Femsa	23 700	78,33	1 856 536,25
Fossal Saa	62 137	0,07	4 486,33
Globant S.A. (Us)	14 100	38,76	546 497,04
Grana Y Montero S.A. Adr	68 704	2,38	163 348,96
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte B8 -Adr	25 882	34,60	895 624,73
Grupo Aeroportuario Del Sureste (Adr) B	7 200	152,26	1 096 247,60
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	375 400	4,57	1 715 053,53
Grupo Financiero Santander Mexico Sab De Cv	422 000	1,22	513 679,08
Grupo Lala Sab De Cv Share I	358 791	1,17	419 712,35
Hoteles City Express Sab De Cv	456 100	1,03	468 614,39
Iguatemi Empresa De Shopping Centers Sa	52 700	9,92	522 937,57
Itau Unibanco Holding Sa	336 372	9,49	3 193 737,57
Itausa Investimentos Itau Sa	155 038	2,73	422 589,47
Kimberly-Clark De Mexico Sab De Cv Serie A	309 400	1,47	454 221,15
Linx Sa	106 600	5,40	575 214,63
Localiza Rent A Car Sa	166 000	5,56	922 501,01
Lojas Renner Sa	257 600	8,94	2 303 059,24
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	95 500	17,86	1 705 700,82
Odontoprev S.A.	156 902	4,01	628 857,02
Organizacion Soriana S.A. B	85 000	1,69	143 620,98
Parque Arauco S.A.	346 173	2,59	896 075,43
S.A.C.I. Falabella S.A.	172 559	8,33	1 436 973,85
Tenaris S.A. (Adr)	21 700	26,58	576 759,82
Totvs Sa	72 000	7,53	542 140,26
Ultrapar Participacoes Sa	89 600	18,89	1 692 865,78
Vale Sa (Adr)	137 293	10,20	1 400 761,98
Valid Solucoes E Servicos De Seguranca	104 968	4,67	490 252,60
Wal-Mart De Mexico Sab De Cv	712 200	2,04	1 454 128,22
Weg Sa	143 960	6,07	874 364,06
Wilson Sons Ltd.	59 828	10,08	602 861,75
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>44 491 799,98</b>

**Kassa ja muut varat, netto** **848 338,99**  
 RAHASTON ARVO 45 340 138,97

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	14 605 609,10989
Tuotto-osuudet	342 257,89056
W K-osuudet	9 715,45000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Paivakirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksohen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

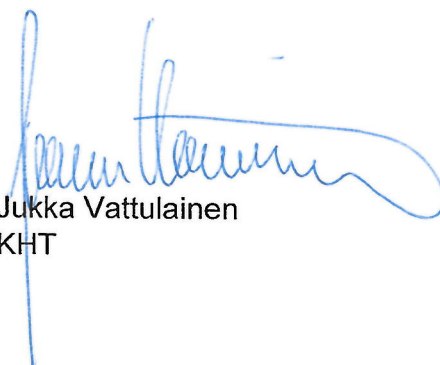
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest MediLife

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Danske Invest MediLife -rahaston tuotto alitti vertailuindeksin tuoton tarkastelujaksolla. Negatiiviset osakevalinnat, toimiala-allokaatio erityisesti bioteknologiaan ja lääketeollisuuteen sekä lievästi negatiiviset jakauman vaikutukset vaikuttivat rahaston tuottoon.

Suhteelliseen kehitykseen vaikutti eniten Vertex Pharmaceuticals. Vertex julkaisi vuoden aikana useita positiivisia uutisia kehitysvaiheessa olevista, yhtiölle keskeisistä kystisen fibroosin hoidon tuotteista. Suhteelliseen kehitykseen oli positiivinen vaikutus myös aktiivisen terveydenhuollon (managed care) yhtiöllä UnitedHealth Group, Inc. Yhtiön osake hyötyi hyvistä neljännesvuosituloksistaan ja alan suurempien vakuuttajien hyvästä tulosvuodesta. Myös Exelixisillä oli positiivinen vaikutus. Exelixisin osakkeen hinta nousi kun yhtiö ilmoitti pitkälle edenneiden syöpien kombinaatiohoidon tuotekehityksen edistymisestä. Teva Pharmaceuticalsin osake laski voimakkaasti, mutta sillä oli positiivinen vaikutus rahastoon, jolla ei ollut sijoituksia tässä geneeristen lääkkeiden valmistajassa vuonna 2017. Rahastolla ei myöskään ollut sijoituksia lääkejätti GlaxoSmithKlinessa, millä myös oli positiivinen vaikutus. Osakkeen hinta laski edellisvuoteen nähden, kun taas vertailuindeksi nousi.

Merkittävin negatiivinen vaikutus rahaston kehitykseen oli Shire Plc:n kehityksellä. Shireen vaikuttivat kielteisesti kilpailutilanteen aiheuttamat huolet koskien sen keskeistä hemofiliaa tuotetta ja eroamiset yhtiön johdosta. Myös biotekniikkayhtiöillä Eagle Pharmaceuticals, Inc. ja Incyte Pharmaceuticals oli negatiivinen vaikutus. Yhdysvaltain FDA ei odotusten vastaisesti kyennyt saattamaan päätökseen Eaglen rasituksen aiheuttaman lämpöhalvauksen hoidossa käytettävän RYANODEXIN nopeutettua arviointia heinäkuussa ja pyysi lisätietoja kliinistä kokeista, mikä vaikutti kielteisesti Eaglen kehitykseen. Incyteen taas vaikutti kielteisesti kilpailutilanne, tuotekehityksen ongelmat ja omanpääoman nosto.

## 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 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	79,27 %
Irlanti	7,57 %
Jersey	4,74 %
Suomi	3,02 %
Sveitsi	2,12 %
Iso-Britannia	1,71 %
Tanska	1,41 %
Alankomaat	0,15 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	146 670 223,86	139 772 117,11	92 698 876,94
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,42710	1,39023	1,48778
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,73845	0,74330	0,83433
Rahasto-osuuden arvo WK-osuus*	1,01602		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 414 291,21
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	10,19	%	p.a.
II Tracking error	4,55	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,36		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	95	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>22 401 966,40</b>	<b>3 508 430,19</b>
Arvopapereiden nettotuotot	17 543 244,94	-4 176 557,37
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 863 878,41	1 769 033,70
Korkotuotot	19 405,06	9 284,59
Muut tuotot	2 975 437,99	5 906 669,27

<b>KULUT</b>	<b>-19 115 796,12</b>	<b>-4 256 538,55</b>
Palkkiokulut	-2 414 291,21	-2 458 952,45
Muut kulut	-16 701 504,91	-1 797 586,10
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>3 286 170,28</b>	<b>-748 108,36</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	136 565 021,37	135 762 580,48
Myyntisaamiset	0,00	3 385 663,72
Siirtosaamiset	87 968,89	68 840,55
Rahat ja pankkisaamiset	<u>10 241 977,91</u>	<u>2 257 808,58</u>
	<b>146 894 968,17</b>	<b>141 474 893,33</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	146 670 223,86	139 772 117,11
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 476 626,30
Siirtovelat	<u>224 744,31</u>	<u>226 149,92</u>
	<b>146 894 968,17</b>	<b>141 474 893,33</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteeratujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>17 543 244,94</b>	<b>-4 176 557,37</b>
Luovutusvoitot	11 168 882,56	7 849 832,64
Luovutustappiot	-4 649 858,62	-10 422 821,12
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	11 024 221,00	-1 603 568,89

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	139 772 117,11	92 698 876,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	53 258 460,49	68 960 292,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-49 550 464,66	-21 018 896,22
Tuotonjako	-96 059,36	-120 047,45
Tilikauden voitto (tappio)	3 286 170,28	-748 108,36
Rahaston arvo 31.12.	146 670 223,86	139 772 117,11

**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
Abbott Laboratories (Us)	36 360	47,61	1 731 096,35
Abbvie Inc	65 620	80,68	5 294 160,51
Abiomed Inc.	7 885	156,34	1 232 775,38
Agilent Technologies Inc.	37 910	55,87	2 117 988,40
Alexion Pharmaceuticals Inc	1 800	99,77	179 579,54
Alkermes Plc Ord.	15 140	45,66	691 259,03
Allergan Plc (Usd)	16 040	136,46	2 188 890,63
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	6 805	105,99	721 260,74
Amgen Inc.	29 580	145,07	4 291 283,89
Amicus Therapeutics Inc.	106 250	12,00	1 275 496,37
Anthem Inc.	32 995	187,71	6 193 547,13
Array Biopharma Inc.	51 615	10,68	551 157,09
Ascendis Pharma A/S (Adr)	24 450	33,42	817 107,70
Astrazeneca (Adr)	48 100	28,95	1 392 400,10
Baxter International Inc.	40 065	53,93	2 160 508,55
Beigene Ltd Adr	5 005	81,52	408 015,85
Biogen Inc	2 425	265,76	644 475,06
Biomarin Pharmaceuticals Inc	21 075	74,39	1 567 746,52
Bioverativ Inc	21 580	44,98	970 712,94
Bluebird Bio Inc	5 840	148,58	867 693,33
Blueprint Medicines Corp	3 925	62,91	246 921,04
Boston Scientific Corp.	57 390	20,68	1 186 867,52
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	85 460	51,12	4 368 890,30
Catalent Inc.	73 520	34,27	2 519 564,19
Celgene Corp.	15 830	87,06	1 378 175,36
Centene Corp	31 890	84,16	2 683 793,44
Clovis Oncology Inc	24 575	56,73	1 394 093,60
Crispr Therapeutics Ltd (Us)	37 730	19,59	739 050,97
Denali Therapeutics Inc	31 100	13,05	405 776,26
Eagle Pharmaceuticals Inc	28 945	44,56	1 289 932,34
Editas Medicine Inc	19 405	25,64	497 468,63
Eli Lilly & Co.	21 470	70,46	1 512 769,00
Exelixis Inc.	101 795	25,36	2 581 603,40
Genmab	5 233	139,56	730 320,07
Gilead Sciences Inc.	100 900	59,76	6 030 262,78
Global Blood Therapeutics Inc	4 710	32,83	154 616,25
Humana Inc.	9 130	206,95	1 889 446,15
Idexx Laboratories Inc.	7 240	130,46	944 515,89
Illumina Inc.	6 070	182,27	1 106 393,84
Incyte Corp.	48 700	79,01	3 847 815,97
Intuitive Surgical Inc.	5 950	304,45	1 811 456,58
Johnson & Johnson	81 230	116,56	9 468 136,81
Juno Therapeutics Inc.	12 905	38,13	492 106,07
Medtronic Plc	43 890	67,36	2 956 634,27
Merck & Co. Inc. (Us)	117 060	46,94	5 495 091,51
Neurocrine Biosciences Inc.	13 410	64,73	868 008,59
Novartis (Adr)	22 400	70,04	1 568 953,03
Novo Nordisk B	14 044	44,98	631 761,16
Odonate Therapeutics Inc	34 935	20,86	728 601,82
Pfizer Inc. (Us)	222 475	30,22	6 722 319,59
Portola Pharmaceuticals Inc.	26 645	40,61	1 082 071,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	5 785	313,64	1 814 406,11
Roche Holding (Genusscheine)	13 350	210,83	2 814 552,70
Service Corp. International	30 145	31,13	938 526,24
Teleflex Inc.	7 925	207,57	1 645 030,87
Tesaro Inc	12 035	69,13	832 018,39
Thermo Fisher Scientific Inc	7 235	158,40	1 146 059,73

Unitedhealth Group Inc.	74 015	183,92	13 612 535,99
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	37 760	125,02	4 720 708,77
Zimmer Biomet Holdings Inc (Usd)	38 825	100,67	3 908 411,40
Zoetis Inc A	41 635	60,10	2 502 198,55
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>136 565 021,37</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>10 105 202,49</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>146 670 223,86</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	98 595 920,05699
Tuotto-osuudet	7 822 971,64036
W K-osuudet	184 367,12455

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase


**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

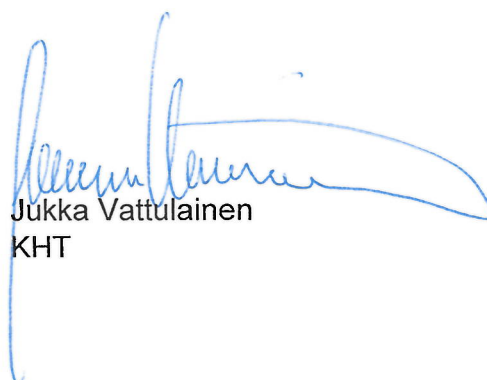
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Mustameri

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Turkin markkinat olivat vahvat vuonna 2017. Sen sijaan valuutta oli heikko, mikä laski euromääräistä tuottoa. Poliittinen epävarmuus Turkissa jatkui, mutta toisaalta yritysten tulokset olivat erittäin hyviä, ja myös talouden kasvu oli vahvaa.

Danske Invest Mustanmeren arvo kehittyi euroissa vuoden aikana 23,3 prosenttia, kun taas vertailuindeksi nousi 21,3 prosenttia. Rahasto siis ylitti vertailuindeksin arvonkehityksen kahdella prosenttiyksiköllä.

Arvonkehitykseen vaikuttivat yrityksistä positiivisesti huonekalu- ja vuodevaateyritys Yatas, jonka erittäin vahva liikevaihdon ja tuloksen kasvu jatkui, ja petrokemian yritys Petkim, jonka tulokasvu oli myös vahvaa. Teräsyhtiö Erdemirin vahva tulokasvu vaikutti niin ikään positiivisesti tulokseen. Sementtiyritykset Akcansa ja Cimsa sen sijaan vaikuttivat negatiivisesti, sillä niiden tuotot laskivat tuotantokustannusten kohoamisen takia. Myös lihanjalostusyhtiö Pinar Et vaikutti negatiivisesti.

Seuraavien yritysten osakkeita lisättiin rahastoon vuoden aikana: Elintarvikkeiden jälleenmyyjä Migros, lentoyhtiöt Turkish Airlines ja Pegasus, ja kiinteistöyritys Ozak GYO. Rahasto luopui catering-palveluyhtiöstä DO&CO:sta, Turk Telkomista, elintarvikeyrityksestä Tat Gidasta, lihayhtiöstä Pinar ET:stä ja kiinteistöyrityksestä IS GYO:sta.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 2017**

Sijoitukset maittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Turkki	98,57 %	Rahoitus	28,89 %
Suomi	1,43 %	Teollisuusyhtiöt	17,34 %
		Perusteollisuus	13,79 %
		Kulutustavarat ja -palvelut	13,02 %
		Päivittäistavarat	8,17 %
		Tietoliikennepalvelut	6,24 %
		Energia	6,13 %
		Kiinteistöt	4,14 %
		Muut	1,43 %
		Yhdyskuntapalvelut	0,85 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Turkki	95,95 %	Rahoitus	33,63 %
Suomi	3,39 %	Perusteollisuus	15,23 %
Itävalta	0,66 %	Kulutustavarat ja -palvelut	14,21 %
		Päivittäistavarat	10,33 %
		Teollisuusyhtiöt	9,65 %
		Kiinteistöt	5,11 %
		Energia	4,76 %
		Muut	3,39 %
		Yhdyskuntapalvelut	1,91 %
		Informaatioteknologia	0,91 %
		Tietoliikennepalvelut	0,88 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	12 944 736,44	12 159 906,73	17 655 331,12
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,80388	1,46334	1,54356
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,06343	0,89043	0,97333

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	411 766,57
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	21,13	%	p.a.
II Tracking error	6,22	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-52	%	p.a.
V Total Expenct Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,16	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>6 058 567,83</b>	<b>2 110 861,85</b>
Arvopapereiden nettotuotot	5 338 374,38	1 470 489,10
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	577 965,09	620 750,94
Korkotuotot	10 765,60	10 056,65
Muut tuotot	131 462,76	9 565,16
<b>KULUT</b>	<b>-2 759 843,60</b>	<b>-2 698 790,14</b>
Palkkiokulut	-411 766,57	-422 826,88
Muut kulut	-2 348 077,03	-2 275 963,26
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>3 298 724,23</b>	<b>-587 928,29</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 759 184,85	11 773 499,82
Myyntisaamiset	33 388,64	0,00
Siirtosaamiset	533,54	466,08
Rahat ja pankkisaamiset	180 751,67	412 688,64
	<b>12 973 858,70</b>	<b>12 186 654,54</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	12 944 736,44	12 159 906,73
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	29 122,26	26 747,81
	<b>12 973 858,70</b>	<b>12 186 654,54</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. Näin ollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastusoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>5 338 374,38</b>	<b>1 470 489,10</b>
Luovutusvoitot	2 614 528,70	1 214 833,37
Luovutustappiot	-191 703,79	-1 015 167,18
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	2 915 549,47	1 270 822,91

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	12 159 906,73	17 655 331,12
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 277 807,32	7 183 596,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 782 000,09	-12 086 552,44
Tuotonjako	-9 701,75	-4 540,56
Tilikauden voitto (tappio)	3 298 724,23	-587 928,29
Rahaston arvo 31.12.	12 944 736,44	12 159 906,73

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Akbank T.A.S.	265 594	2,17	577 123,53
Arcelik A.S.	80 159	4,75	380 547,48
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A	22 597	4,00	90 328,18
Aygaz	30 942	3,55	109 692,91
Bim Birlesik Magazalar As	35 185	17,23	606 209,69
Brisa Bridgestone Sabanci Lastik San & Tic As	132 992	1,60	213 291,83
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticaret As	66 006	3,02	199 343,07
Emlak Konut Gyo A.S.	335 439	0,62	207 938,14
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	461 144	2,21	1 019 338,84
Ford Otomotiv Sanayi As	27 706	13,29	368 252,05
Haci Omer Sabanci Holding As	328 752	2,45	806 468,63
Indeks Bilgisayar Sanayi Tica As	71 991	2,54	182 637,66
Koc Holding As	150 868	4,08	615 054,20
Migros Ticaret A.S.	53 828	6,08	327 266,65
Ozak Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	635 715	0,52	328 165,26
Pegasus Hava Tasimaciligi A.S.	16 472	7,46	122 822,33
Petkim Petrokimya Holding A.S	274 301	1,71	470 178,43
Soda Sanayii As	86 353	1,11	96 011,28
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	16 689	7,28	121 568,67
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	29 590	26,80	793 113,85
Turk Hava Yollari Anonim Ortakligi	197 109	3,46	682 250,22
Turk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii	55 595	2,23	123 871,50
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	183 112	3,41	625 319,61
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	427 469	2,36	1 010 912,81
Turkiye Halk Bankasi A.S.	137 243	2,38	326 379,79
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	213 887	1,54	328 875,45
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	751 982	0,32	238 882,44
Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	376 254	0,96	360 234,37
Yatas Yatak Ve Yorgan Sanayi Ticaret A.S.	96 426	6,24	601 997,76
Yazicilar Holding As	157 815	5,23	825 108,22
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>12 759 184,85</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>185 551,59</b>
RAHASTON ARVO			12 944 736,44

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	7 018 594,72825
Tuotto-osuudet	267 105,90470

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

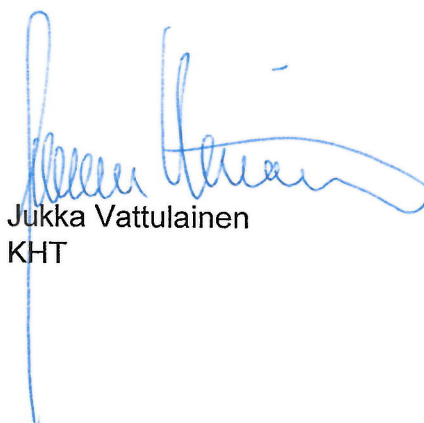
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Navigaattori

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni maltillisesti vuoden 2017 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 2017**

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

**Tilivuosi 2016**

Omaisuuslajijakauma		Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Rahastot	98,94 %	Eurooppa	99,98 %
Muut	1,06 %	Pohjois-Amerikka	0,02 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	29 374 651,41	36 419 675,66	45 336 406,06
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	9,96045	9,64380	9,47462
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	6,85501	6,87256	7,03695

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	548 181,19
--------------------------------------	------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	2,15	%	p.a.
II Tracking error	4,60	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,77		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	79	%	p.a.
V Total Exence Ratio	1,68	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,00	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>1 374 782,74</b>	<b>986 197,81</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 374 515,11	918 676,02
Korkotuotot	0,06	123,51
Muut tuotot	267,57	67 398,28
<b>KULUT</b>	<b>-280 149,23</b>	<b>-445 837,12</b>
Palkkiokulut	-277 246,26	-336 828,21
Muut kulut	-2 902,97	-109 008,91
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 094 633,51</b>	<b>540 360,69</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	28 994 894,74	36 064 816,38
Myyntisaamiset	72 000,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>327 872,16</u>	<u>379 986,90</u>
	<b><u>29 394 766,90</u></b>	<b><u>36 444 803,28</u></b>

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	29 374 651,41	36 419 675,66
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>20 115,49</u>	<u>25 127,62</u>
	<b><u>29 394 766,90</u></b>	<b><u>36 444 803,28</u></b>

**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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Osakesidonnaiset erät	<b>-74,02</b>	<b>83,31</b>
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-74,02	83,31
Rahastosidonnaiset erät	<b>1 374 589,13</b>	<b>918 592,71</b>
Luovutusvoitot	1 206 905,60	562 769,00
Luovutustappiot	-170 822,78	-485 617,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset	338 506,31	841 440,81

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	36 419 675,66	45 336 406,06
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 583 776,95	3 630 360,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 722 697,02	-13 024 693,49
Tuotonjako	-737,69	-62 757,70
Tilikauden voitto (tappio)	1 094 633,51	540 360,69
Rahaston arvo 31.12.	29 374 651,41	36 419 675,66

**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
Dds Wireless International Inc.	3 757	1,50	<u>5 629,12</u>
			<b>5 629,12</b>
Muut arvopaperit			
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	216 836	14,71	3 189 653,34
Danske Invest Euro High Yield K	1 279 863	1,93	2 473 066,03
Danske Invest Eurooppa Osake K	4 055 718	0,38	1 548 676,05
Danske Invest Eurooppa Osinko K	12 276	63,09	774 480,32
Danske Invest Japani Osake K	4 330 219	0,18	773 377,19
Danske Invest Neutral K	58 233	31,67	1 844 015,89
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	6 909 462	0,17	1 193 747,76
Danske Invest Suomi Yhteisöosake K	7 848	104,47	819 870,53
Danske Invest Yhteisökorko K	71 067	30,24	2 149 226,85
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	1 897 528	1,40	2 648 797,30

Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	178 067	11,15	1 985 444,07
Danske Invest Sicav Global Corporate Bonds I	254 463	14,36	3 653 829,38
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	115 918	12,31	1 426 952,37
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	330 048	10,47	3 455 275,68
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	72 661	14,49	1 052 852,86
			<b>28 989 265,62</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>28 994 894,74</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>379 756,67</b>
RAHASTON ARVO			29 374 651,41

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	2 949 034,85480
Tuotto-osuudet	138,74240

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

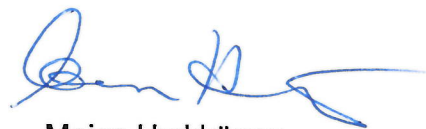
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

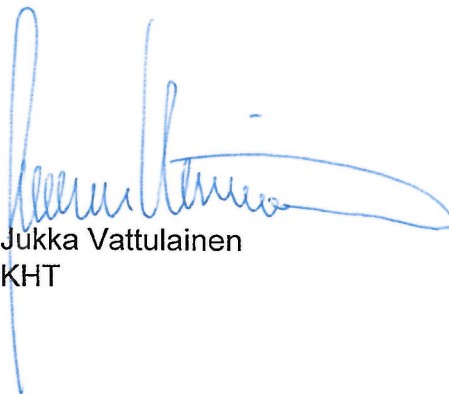
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Neutral

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Alkuvuosi sujui erittäin positiivisissa merkeissä riskisijoitusten osalta. Trumpin vaalivoitto 2016 lopulla siivitti positiivista markkinatunnelmaa ja muutenkin maailmantalous osoitti kiihtyvää kasvua laajalla rintamalla. EKP vähensi hieman joukkovelkakirjalainojen tukiostojaan maaliskuussa, mutta muut ne jatkuivat merkittävänä koko vuoden ajan, mikä tuki korkosijoituksia ja piti toisaalta hinnanvaihtelut yllättävän vähäisinä. Macronin presidentinvaalivoitto toukokuussa edesauttoi edelleen varsinkin euroalueen kasvuodotuksia. Kesän aikana positiivinen meno hiukan taittui EKP:n indikoidessa kiristyvistä rahapolitiikasta, geopoliittisen tilanteen kiristymisestä ja muuten korkeasta arvostustasosta johtuen. Positiivinen meno jatkui kuitenkin taas syksyllä, kun yritysten tulokset ja talouden kasvu osoittivat paranemisen merkkejä edelleen. Marraskuussa saatiin lopulta markkinoilla ja rahastossakin vuoden suurin korjaus, mikä ehkä suurimmalta osin oli voittojen kotiutusta hyvän vuoden jälkeen, mutta syitä olivat myös mm. Trumpin Venäjä yhteyksien tutkinta, keskuspankkien rahapolitiikan kiristyminen, Pohjois-Korean ydinasekokeilut ja uhittelet, sekä Katalonian vaalit. Kaiken kaikkiaan tunnelma pysyi melko positiivisena vuoden loppuun asti.

Rahaston tuotto 2017 oli erinomainen odotuksiin ja lähtötasoihin nähden. Merkittävin tekijä hyvän tuoton takia oli rahaston melko positiivinen riskinäkemykset koko vuoden ajan ja valtiolainojen välttäminen. Riskiä otettiin erityisesti yritysainasijoituksilla, joista varsinkin pankkien ja yritysten pääomallainat tuottivat erinomaisesti. Korkotaso nousi jonkun verran, mutta rahaston korkoriski oli melko hyvin suojattu, joten tästä ei merkittäviä tappioita aiheutunut. Länsimaiden valtiolainoja rahastossa ei ollut kuitenkaan lainkaan tarkasteluperiodilla, mikä osoittautui hyväksi päätökseksi. Kehittyvien markkinoiden lainoja salkussa oli jonkun verran ja suuresta vaihtelusta huolimatta oli niiden tuottokonttribuutio lopulta myös positiivinen. Valuuttamääräiset NOK ja USD lainat tuottivat myös hyvin. Sen sijaan valuuttakurssihyötyä ei juuri tullut, koska euro vahvistui vuoden aikana. USD riski oli kuitenkin hyvin suojattu, mikä oli hyvä asia. Sen sijaan suojaamattomista kruunusijoituksista realisoitui jonkin verran tappioita. Eurokorkokäyrä näkemyksemme oli jyrkkenevän korkokäyrän suuntaan, mikä toimi osittain. Jyrkkä eurokorkokäyrä tarjosi myös hyvää lisätuottoa maturiteetin lyhentyessä, kun korkotaso sitä kautta laski ja vastaavasti lainan hinta nousi.

## 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. Sen sijaan obligaatio-omistajina annoimme suostumuksen kahteen yhtiötapahtumaan. Suosituimme osaltamme Nordean pääkonttorin siirtoon Ruotsista Suomeen sekä Stockmannin pyyntöön käyttää kiinteistöjä laajemmin vakuutena uudelle lainalle, jota käytettäisiin ensisijaisesti vanhan lainan takaisinmaksuun.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
yli 10 vuotta	31,71 %
1 - 3 vuotta	21,13 %
5 - 7 vuotta	20,67 %
3 - 5 vuotta	18,26 %
7 - 10 vuotta	4,45 %
Alle vuosi	2,08 %
Muut	1,70 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehokkamiseksi. Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiivit:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro-Bobl 5y Call Feb 18 133 (Oeg8c 133)	-40 000 000,00	28 000,00
Euro-Bobl 5y Put Feb 18 131.25 (Oeg8p 131.25)	-40 000 000,00	-30 000,00
Euro-Bobl 5y Put Feb 18 132 (Oeg8p 132)	40 000 000,00	117 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 18 160.5 (Rxx8p 160.5)	-50 000 000,00	-95 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 18 162 (Rxx8p 162)	50 000 000,00	260 000,00
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_29-01-2018	-10 000 000,00	563,52
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_29-01-2018	1 343 959,57	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_12-02-2018	-10 600 000,00	266 324,69
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_12-02-2018	9 086 856,63	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_19-01-2018	-5 000 000,00	60 907,47
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_19-01-2018	4 227 293,10	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.1_08-03-18	-4 950 495,05	-18 795,38
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.1_08-03-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_05-02-18	-4 901 960,78	-2 565,66
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.2_05-02-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_15-03-18	-4 878 048,78	-9 366,42
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.25_15-03-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.20_02-18	-4 000 000,00	-18 942,20
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.20_02-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.43_26-01-18	-30 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.43_26-01-18	3 181 336,16	130 905,99
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_26-01-18	-20 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_26-01-18	2 116 402,12	82 851,57
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.47_16-01-18	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.47_16-01-18	5 279 831,05	193 329,96
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.5_10-01-18	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.5_10-01-18	4 210 526,32	140 897,60
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.6_05-02-18	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.6_05-02-18	4 166 666,67	106 672,41
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.67_16-01-18	-5 170 630,82	-87 613,45
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.67_16-01-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.7_26-01-18	-4 639 175,26	-75 262,28
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.7_26-01-18	-2 061 855,67	-33 449,90
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.7_26-01-18	20 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.7_26-01-18	45 000 000,00	0,00

Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.754_10-01-18	-6 153 846,15	-58 692,77
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.754_10-01-18	60 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.78_20-02-18	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.78_20-02-18	4 089 979,55	58 151,72
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_05-02-18	-4 060 913,71	-33 794,45
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_05-02-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_08-03-18	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.85_08-03-18	5 076 142,13	62 929,72
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.9_15-03-18	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.9_15-03-18	5 050 505,05	55 041,32
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.95_05-02-18	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.95_05-02-18	5 025 125,63	22 217,78
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.95_22-01-18	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.95_22-01-18	5 025 125,63	11 128,50
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.04_15-03-18	-45 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.04_15-03-18	4 482 071,71	17 403,91
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.25_31-01-18	-5 853 658,54	-302,67
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.25_31-01-18	60 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_14-03-18	-4 368 932,04	-2 876,77
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_14-03-18	45 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.26_01-18	-20 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.26_01-18	-6 000 000,00	-6 400,33
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.26_01-18	2 000 000,00	2 133,44
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.26_01-18	60 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.31_01-18	-60 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.31_01-18	6 000 000,00	9 089,22
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_26-01-18	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_26-01-18	4 102 564,10	44 741,22
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1925_23-01-18	-10 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1925_23-01-18	8 385 744,23	78 014,08
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1975_19-03-18	-6 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1975_19-03-18	5 010 438,41	74 704,74
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.2225_23-01-18	-8 179 959,10	-5 086,61
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.2225_23-01-18	10 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.23_19-03-18	-4 878 048,78	-21 080,09
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.23_19-03-18	6 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.215_26-01-18	-3 255 561,58	-5,13
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.215_26-01-18	30 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.223_26-01-18	-2 168 491,81	-4,08
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.223_26-01-18	20 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.2465_10-01-18	-4 325 961,17	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.2465_10-01-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.264_16-01-18	-5 397 236,61	-0,06
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.264_16-01-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.365_05-02-18	-4 271 222,64	-498,78
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.365_05-02-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.55_20-02-18	-4 188 481,68	-7 816,20
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.55_20-02-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_08-03-18	-5 208 333,33	-19 480,49
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.6_08-03-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.65_15-03-18	-5 181 347,15	-28 447,47
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.65_15-03-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.7_05-02-18	-5 154 639,18	-19 015,59
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.7_05-02-18	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.5_26-01-18	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.5_26-01-18	-4 210 526,32	-373,84
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.5_26-01-18	4 210 526,32	373,84
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.5_26-01-18	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.7_14-02-18	-4 639 175,26	-18 467,95
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.7_14-02-18	45 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.75_31-01-18	-6 153 846,15	-23 740,78
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.75_31-01-18	60 000 000,00	0,00

Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.16_19-03-18	-5 172 413,79	-8 194,41
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.16_19-03-18	6 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.16_23-01-18	-8 620 689,66	-307,40
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.16_23-01-18	10 000 000,00	0,00

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	356 361 329,14	251 493 987,20	275 741 136,82
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	31,66644	30,69067	29,60661
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	20,55882	20,53408	20,42453
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,00289		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	3 414 848,35
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	1,26	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,92		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	18	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,12	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	99,28	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>19 925 132,95</b>	<b>13 070 983,87</b>
Arvopapereiden nettotuotot	7 847 924,99	4 444 548,51
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 575 142,63	-1 808 509,50
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	287,44	44 075,15
Korkotuotot	8 845 481,62	8 611 025,28
Muut tuotot	656 296,27	1 779 844,43
<b>KULUT</b>	<b>-10 921 390,66</b>	<b>-4 668 219,84</b>
Palkkiokulut	-3 361 414,71	-2 740 561,56
Muut kulut	-7 559 975,95	-1 927 658,28
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>9 003 742,29</b>	<b>8 402 764,03</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	337 754 830,62	244 947 005,92
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 256 167,47	982 693,19
Siirtosaamiset	4 067 130,94	3 683 303,57
Rahat ja pankkisaamiset	<u>13 650 684,14</u>	<u>3 892 717,02</u>
	<b><u>356 728 813,17253 505 719,70</u></b>	

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	356 361 329,14	251 493 987,20
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	58 165,93	1 785 711,38
Siirtovelat	<u>309 318,10</u>	<u>226 021,12</u>
	<b><u>356 728 813,17253 505 719,70</u></b>	

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Korkosidonnaiset erät	<b>7 749 751,42</b>	<b>4 783 342,86</b>
Luovutusvoitot	4 277 724,18	1 913 744,25
Luovutustappiot	0,00	-2 144 436,02
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	3 472 027,24	5 020 454,63
Kulut	0,00	-6 420,00
Rahastosidonnaiset erät	<b>98 173,57</b>	<b>-345 214,35</b>
Luovutusvoitot	0,00	101 432,47
Luovutustappiot	0,00	-475 944,11
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	98 173,57	29 297,29
	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Korkosidonnaiset erät	<b>-1 390 930,00</b>	<b>-2 062 620,00</b>
Luovutusvoitot	7 499 770,00	4 103 250,00
Luovutustappiot	-9 307 270,00	-5 973 500,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	416 570,00	-192 370,00
Muut erät	<b>3 966 072,63</b>	<b>260 530,50</b>
Luovutusvoitot	312 288 542,84	180 592 355,24
Luovutustappiot	-309 780 669,94	-179 295 414,04
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 458 199,73	-998 770,70
Kulut	0,00	-37 640,00
		12

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Korkosidonnaiset erät	<b>-1 390 930,00</b>	<b>-2 062 620,00</b>
Luovutusvoitot	7 499 770,00	4 103 250,00
Luovutustappiot	-9 307 270,00	-5 973 500,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	416 570,00	-192 370,00
Muut erät	<b>3 966 072,63</b>	<b>260 530,50</b>
Luovutusvoitot	312 288 542,84	180 592 355,24
Luovutustappiot	-309 780 669,94	-179 295 414,04
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 458 199,73	-998 770,70
Kulut	0,00	-37 640,00
		12

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	251 493 987,20	275 741 136,82
Rahasto-osuuksien merkinnät	161 147 388,19	57 119 569,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-65 242 889,04	-89 738 954,79
Tuotonjako	-40 899,50	-30 528,07
Tilikauden voitto (tappio)	9 003 742,29	8 402 764,03
Rahaston arvo 31.12.	356 361 329,14	251 493 987,20

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	5 000 000	101,15	5 057 450,00
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	5 600 000	106,44	5 960 696,00
0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	4 500 000	102,61	4 617 270,00
1,125 Metso Oyj 13/06-2017/2024	2 400 000	100,54	2 413 032,00
1,125 Securitas Ab 20/02-2017/2024	2 000 000	100,58	2 011 500,00
1,375 Abbvie Inc 17/05-2016/2024	2 500 000	102,14	2 553 525,00
1,375 Thyssenkrupp 03/03-2017/2022	3 500 000	101,55	3 554 145,00
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	3 000 000	102,82	3 084 570,00
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	1 600 000	103,35	1 653 648,00
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	2 000 000	102,51	2 050 140,00
1,5 Kojamo Oyj 19/06-2017/2024	2 500 000	100,75	2 518 825,00
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	9 500 000	101,12	9 605 925,00
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 500 000	103,51	1 552 605,00
1,625 Huhtamaki Oyj 04/10-2017/2024	3 000 000	100,68	3 020 490,00
1,625 Vvo-Yhtymä Oyj 17/10-2016/2023	6 300 000	101,55	6 397 650,00
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	6 000 000	101,41	6 084 840,00
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	7 500 000	100,45	7 533 600,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	1 500 000	103,58	1 553 745,00
1,75 Kemira Oy 30/05-2017/2024	4 500 000	101,95	4 587 885,00
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	7 000 000	101,97	7 138 040,00
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	5 000 000	102,25	5 112 500,00
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	5 000 000	100,18	5 009 000,00
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	6 000 000	100,67	6 040 440,00
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	2 000 000	105,36	2 107 220,00
2,25 Kemira Oyj 13/5-2015/2022	4 500 000	105,18	4 733 235,00
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	6 000 000	101,46	6 087 540,00
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	4 000 000	103,88	4 155 040,00
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	102,76	2 055 220,00
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	3 500 000	105,15	3 680 145,00
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	2 500 000	101,69	2 542 200,00
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	4 000 000	107,85	4 314 120,00
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	6 000 000	102,52	6 150 900,00
2,625 Hkskan Oyj 21/09-2017/2022	4 500 000	100,55	4 524 570,00
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 350 000	100,54	3 368 190,50
2,875 Dna Ltd 12/3-2014/2021	4 500 000	106,19	4 778 325,00
3 Balder 31/12-2017/2078	5 000 000	99,80	4 990 000,00
3 Suez Environnement Frn Perp/Call	2 500 000	105,40	2 634 925,00
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	6 000 000	102,00	6 119 820,00
3,5 Dsv As 18/3-2014/2022	10 000 000	14,84	1 484 096,25
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	2 900 000	106,15	3 078 408,00
3,5 Tdc As Frn Perpetual Callable	1 500 000	104,52	1 567 770,00

3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	4 200 000	103,50	4 347 042,00
4,375 Atria Plc 19/3-2013/2018	1 700 000	100,89	1 715 164,00
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	2 900 000	104,66	3 035 111,00
4,625 Caverion Corp P/C	3 000 000	102,86	3 085 710,00
4,726 Casino Guichard Perrach 26/5-2011/2021	700 000	116,25	813 715,00
4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	1 500 000	101,82	1 527 285,00
5,25 Hsbc Holdings Plc Frn Perp/Call	4 500 000	110,50	4 972 500,00
5,25 Svenska Handelsbanken Perp/Call	5 000 000	85,40	4 270 000,83
5,5 Swedbank Ab Frn Perp/Call	3 000 000	86,25	2 587 603,24
5,75 Ubs Group Ag Perpetual Callable	2 500 000	113,82	2 845 375,00
6,25 Dong Energy A/S Frn 26/6-2013/3013	4 568 000	122,14	5 579 263,84
6,25 Omv Ag Perp/Call	2 000 000	125,44	2 508 720,00
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	567 000	107,63	610 262,10
A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 Frn	25 000 000	10,35	2 588 226,42
Aker Asa 15/20 Frn	25 000 000	10,47	2 618 678,24
As Tallink Grupp 13/18 Frn	25 000 000	10,39	2 597 206,78
B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	4 500 000	100,57	4 525 740,00
Bonheur Asa 17/20 Frn	5 000 000	10,16	508 054,36
Citycon Treasury B.V 15/21 Frn C	20 000 000	10,40	2 080 166,97
Danone Frn Perp/Call	5 000 000	100,43	5 021 250,00
Danske Bank A/S 13/23 Frn C Sub	17 000 000	10,29	1 749 994,98
Danske Bank Frn Perp/Call	7 800 000	113,62	8 861 970,00
Dfds A/S 17/22 Frn	41 000 000	10,18	4 172 929,85
Dnb Bank Asa 15/Perp Adj Usd C Hybrid	1 500 000	85,92	1 288 796,20
Dnb Bank Asa 17/27 Frn C Sub	30 000 000	10,28	3 083 983,03
Eurofins Scien Frn Perp/Call	2 500 000	100,51	2 512 725,00
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	3 500 000	103,30	3 615 395,00
Gjensidige Fors Asa 16/Perp Frn C Hybrid	24 000 000	10,45	2 507 776,64
Hoist Kredit Ab Frn 31/5-2017/2027	3 000 000	100,51	3 015 210,00
Höegh Lng Holdings Ltd. 17/22 Frn C	20 000 000	9,97	1 994 505,02
If P&C Insurance Hldgs 1/12-2016/2046	14 000 000	10,45	1 462 804,97
Jpmorgan Chase Frn 09/03-2017/2021	5 000 000	83,61	4 180 654,04
Nordea Bank Ab Frn 144a, Perp/Call	5 000 000	85,75	4 287 519,81
Norsk Hydro Asa 17/22 Frn	31 000 000	10,19	3 157 634,20
Ocean Yield Asa 15/20 Frn C	25 000 000	10,21	2 553 246,26
Orange Sa Perp/Call Frn	2 000 000	107,46	2 149 120,00
Pohjola Bank Plc Frn 25/8-2015/2025	35 000 000	10,33	3 616 699,86
Rsa Insurance Group Frn Perp/Call	32 000 000	10,71	3 428 143,47
Siemens Finan Frn 16/03-2017/2022	500 000	84,17	420 868,44
Skandinaviska Enskilda Frn Perp/Call	7 500 000	86,37	6 477 454,74
Sse Plc Frn 16/09-2017/2077	3 000 000	86,55	2 596 638,02
Statnett Sf 17/24 Frn	10 000 000	10,23	1 023 130,19
Storebrand Liv As 15/Perp Frn Step C Sub	20 000 000	10,42	2 084 115,28
Storebrand Livsforsikri As 13/43 Adj Sub	4 700 000	123,88	5 822 360,00
Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 600 000	88,25	2 294 494,03
Teekay Lng Partners L.P. 16/21 Frn	20 000 000	10,54	2 107 744,06
Telia Co Ab Frn 04/04-2017/2078	3 000 000	105,73	3 171 990,00
Tennet Hld Bv Frn Perp/Call	5 000 000	104,27	5 213 600,00
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	500 000	112,05	560 240,00
Vattenfall Ab Frn 19/3-2015/2077	35 000 000	10,31	3 606 764,17
Volvo Car Ab Frn 07/03-2016/2022	32 000 000	10,51	3 363 610,80
Volvo Treasury Ab Frn 10/6-2014/2075	5 000 000	107,54	5 377 000,00
Yara International Asa 17/22 Frn	35 000 000	10,18	3 562 114,73
Outokumpu Oyj (Cp) 26/11-2018	2 000 000	99,63	<u>1 992 627,45</u>
			332 634 180,77
Muut arvopaperit			
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
F & C Portfolios Fund F&C Global Cnc. Bond Fnd	2 645	18,23	48 210,07
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	166 528	30,46	<u>5 072 439,78</u>
			5 120 649,85
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>337 754</b>
<b>Vakioidut johdannaispimukset</b>			<b>830,62</b>





## Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	11 183 807,64745
Tuotto-osuudet	107 010,47037
W K-osuudet	9 945,40000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista**

---

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

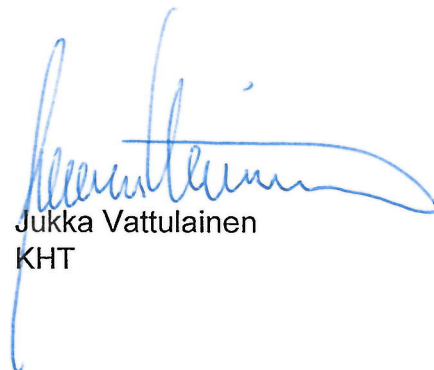
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest North America Enhanced Index

Danske Invest

#### Toimintakertomus

---

Rahaston osuudenarvo kehittyi vuonna 2017 5,5 prosenttia, vertailuindeksin tuoton ollessa 6,5 prosenttia.

Rahaston varat olivat koko katsauskauden ajan sijoitettuna State Street Global Advisorsin hoitamaan State Street North America 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**

**Tilikausi 2017**

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

**Tilikausi 2016**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	98,58 %
Käteinen	1,42 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetä johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	166 093 278,54	200 700 843,26	224 334 329,66
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,04938	2,89081	2,54972
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,70607	1,68990	1,55532

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	604 026,43
--------------------------------------	------------

\*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,02	%	p.a.
II Tracking error	0,99	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,71		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-5	%	p.a.
V Total Expenct Ratio	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>36 959 154,00</b>	<b>30 565 686,09</b>
Arvopapereiden nettotuotot	23 761 000,88	21 788 876,92
Korkotuotot	1 776,70	807,19
Muut tuotot	13 196 376,42	8 776 001,98
<b>KULUT</b>	<b>-29 234 272,21</b>	<b>-3 485 574,86</b>
Palkkiokulut	-385 008,00	-537 092,94
Muut kulut	-28 849 264,21	-2 948 481,92
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>7 724 881,79</b>	<b>27 080 111,23</b>

**Tase**

	31.12.2017
<b>V a s t a a v a a</b>	
Arvopaperit markkina-arvoon	165 380 042,92
Myyntisaamiset	602 086,43
Muut saamiset	158 621,69
Rahat ja pankkisaamiset	-14 483,39
	<b>166 126 267,65</b>

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	166 093 278,54
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	32 989,11
	<b>166 126 267,65</b>

**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 yhteissijoitusyriytysten osalta markkina-arvolla tarkoitetaan arvostuspäivälle laskettua kyseisen sijoituskohteena olevan sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyriytteen sääntöjen mukaista julkaistua rahasto-osuuden tai osuuden arvoa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>23 761 000,88</b>	<b>21 788 876,92</b>
Luovutusvoitot	35 014 238,23	26 227 939,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-11 253 237,35	-4 439 062,44

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	200 700 843,26	224 334 329,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	73 120 729,56	21 305 632,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-115 073 690,86	-71 714 444,27
Tuotonjako	-379 485,21	-304 786,22
Tilikauden voitto (tappio)	7 724 881,79	27 080 111,23
Rahaston arvo 31.12.	166 093 278,54	200 700 843,26

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Ssga State Street North America Enhanced Eq P	15 145 203	10,92	165 380 042,92
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>165 380 042,92</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>713 235,62</b>
RAHASTON ARVO			166 093 278,54

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	45 038 859,42115
Tuotto-osuudet	16 853 189,23810

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

---

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Obligaatio

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuoden 2017 ensimmäistä puoliskoa sävyttivät pääasiassa poliittiset tapahtumat. Vuoden alkupuolella taloudellinen optimismi oli Yhdysvalloissa huipussaan, kun Donald Trump valittiin presidentiksi vuoden 2016 lopussa. Tämä merkitsi sitä, että vuoden alussa korkotasot ja inflaatio-odotukset olivat melko korkealla. Ranskassa pidettiin vaalit keväällä 2017. Markkinoilla vallitsi suuri epävarmuus vaalien tuloksesta, minkä vuoksi korkotasot ja inflaatio-odotukset laskivat merkittävästi. Markkinoilla Emmanuel Macronin valinta presidentiksi oli suuri helpotus, mutta korkomarkkinat keskittyivät tuolloin lähinnä keskuspankkeihin. Kaikilla keskuspankeilla oli sama ongelma: Toisaalta ne olisivat halunneet nostaa korkotasoa vastineeksi nopealle talouskasvulle, mutta toisaalta se ei ollut mahdollista matalan inflaation takia. Kesäkuun 2017 lopussa Mario Draghi piti Sintra-puheensa, joka oli hieman odotettua jyrkempi ja johti korkojen nousuun.

Keskuspankkien hyvään kasvuun ja matalaan inflaatioon liittyvä ongelma lisäsi valtion valtionobligaatorahastojen tuottojen heilahtelua vuonna 2017. Vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon tapaan myös toista puoliskoa hallitsi politiikka. Pohjois-Korea ampui useita pitkän matkan ohjuksia, minkä vuoksi epävarmuus kohosi uudelle tasolle. Kiinassa kommunistinen puolue valitsi uudelleen presidenttinsä Xin, mikä toi vakautta ja jyrkensi jonkin verran rahapolitiikkaa. Sen sijaan Saksassa vaalit jättivät Saksan parlamentin haastavaan tilanteeseen. Tämän seurauksena Saksa ei pystynyt syksyn aikana edistämään tärkeitä asioita EU:ssa. Syksyllä Katalonia aiheutti Espanjassa sisäisiä ongelmia, mikä nosti valtionobligaatioiden tuottoa. Joulukuussa Britannia hyväksyi EU:sta eroamisen hinnan, ja markkinoiden hintaheilunta väheni. Hintaheilunnan rauhoittuminen sai äkkinäisen lopun, kun Italia ilmoitti, että maassa pidetään parlamenttivaalit vuoden 2018 maaliskuussa. Vuosi päättyi erittäin positiivisiin tunnelmiin ja Yhdysvaltain verouudistukseen, minkä ansiosta korot nousivat vuodenvaihteessa.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.5.2017 saakka Tomi Suonpää, minkä jälkeen 1.6.2017 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Christian Østerbye Vejen.

## 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 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
yli 10 vuotta	27,72 %
7 - 10 vuotta	21,63 %
1 - 3 vuotta	18,30 %
5 - 7 vuotta	16,26 %
3 - 5 vuotta	15,71 %
Alle vuosi	0,40 %
Muut	-0,02 %

**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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	54 547 655,50	59 963 051,74	63 760 854,20
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37293	0,37326	0,36471
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18018	0,18601	0,18719

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	381 163,39
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	3,42	%	p.a.
II Tracking error	1,34	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	227	%	p.a.
V Total Expen Ratio	0,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	74,79	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>261 532,36</b>	<b>1 847 856,55</b>
Arvopapereiden nettotuotot	385 146,06	549 590,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	-44 728,40	-162 376,00
Korkotuotot	-78 885,30	1 460 639,02
Muut tuotot	0,00	2,77

<b>KULUT</b>	<b>-383 937,37</b>	<b>-437 985,81</b>
Palkkiokulut	-381 163,39	-433 374,91
Muut kulut	-2 773,98	-4 610,90
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-122 405,01</b>	<b>1 409 870,74</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	53 976 031,00	58 851 401,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	40 890,00
Siirtosaamiset	491 705,05	920 977,57
Rahat ja pankkisaamiset	<u>110 221,49</u>	<u>234 986,82</u>
	<b>54 577 957,54</b>	<b>60 048 255,39</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	54 547 655,50	59 963 051,74
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	50 960,00
Siirtovelat	<u>30 302,04</u>	<u>34 243,65</u>
	<b>54 577 957,54</b>	<b>60 048 255,39</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>384 790,86</b>	<b>548 371,16</b>
Luovutusvoitot	4 117 419,05	1 546 712,57
Luovutustappiot	-441 100,13	-144 859,81
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-3 291 172,86	-852 262,00
Kulut	-355,20	-1 219,60
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-38 480,00</b>	<b>-154 495,00</b>
Luovutusvoitot	517 720,00	729 184,00
Luovutustappiot	-566 270,00	-852 553,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	10 070,00	-31 126,00
<b>Muut erät</b>	<b>-5 893,20</b>	<b>-6 661,40</b>
Kulut	-5 893,20	-6 661,40

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-38 480,00</b>	<b>-154 495,00</b>
Luovutusvoitot	517 720,00	729 184,00
Luovutustappiot	-566 270,00	-852 553,00
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	10 070,00	-31 126,00
<b>Muut erät</b>	<b>-5 893,20</b>	<b>-6 661,40</b>
Kulut	-5 893,20	-6 661,40

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
-------------------------	------------	------------



Rahaston arvo 01.01.	59 963 051,74	63 760 854,20
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 695 965,59	3 249 461,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 937 826,03	-8 398 390,17
Tuotonjako	-51 130,79	-58 744,62
Tilikauden voitto (tappio)	-122 405,01	1 409 870,74
Rahaston arvo 31.12.	54 547 655,50	59 963 051,74

#### B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

#### C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0,25 Deutschland Rep 15/02-2017/2027	2 430 000	99,08	2 407 619,70
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	1 140 000	100,05	1 140 535,80
0,375 Kfw Emtn 15/3-2016/2023	1 100 000	101,90	1 120 900,00
0,4 Spanish Gov'T 30/04-2017/2022	200 000	100,72	201 434,00
0,5 France (Oat) 25/5-2016/2026	500 000	100,51	502 560,00
0,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	3 100 000	101,59	3 149 259,00
1,0 Belgium (Kingdom) S 75, 22/6-2015/2031	1 540 000	100,09	1 541 416,80
1,00 France (Oat) 25/5-2013/2018	2 100 000	100,64	2 113 398,00
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/8-2019	1 140 000	102,72	1 171 030,80
1,7 Irish Govt 15/05-2017/2037	900 000	103,37	930 330,00
1,75 France (Oat) 25/5-2013/2023	2 850 000	109,57	3 122 631,00
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	4 480 000	105,66	4 733 344,00
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	4 400 000	107,71	4 739 108,00
2,45 Btps 01/09-2017/2033	1 800 000	98,08	1 765 368,00
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	460 000	131,71	605 875,20
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	2 100 000	112,81	2 368 989,00
3,15 Austria (Republic) 20/6-2012/2044	570 000	140,36	800 074,80
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	2 050 000	113,52	2 327 057,50
3,4 Ireland Treasury 18/3-2014/2024	3 000 000	119,44	3 583 080,00
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	1 140 000	111,39	1 269 857,40
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	1 500 000	128,53	1 928 010,00
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	3 900 000	120,48	4 698 564,00
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	5 100 000	118,27	6 031 566,00
Belgian Frn 22/10-2016/2023	1 710 000	100,82	1 724 022,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>53 976 031,00</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>571 624,50</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>54 547 655,50</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	142 179 854,34237
Tuotto-osuudet	8 458 566,88874

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

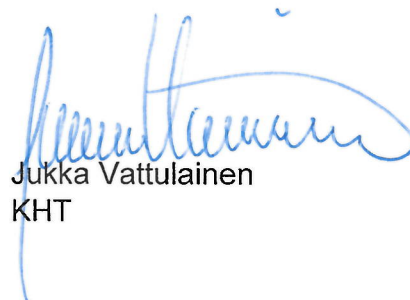
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Yhdeksän MSCI North America -vertailuindeksin yhdestätoista toimialasta kehittyi positiivisesti euroissa mitattuna. Paras toimiala oli informaatioteknologia, jota seurasivat kulutustavarat- ja palvelut sekä raaka-aineet. Energia ja tietoliikennepalvelut laskivat vuoden aikana. Päinvastoin kuin vuonna 2016, kasvuosakkeet ylittivät arvo-osakkeiden kasvun.

Markkinoiden heilunta jatkui koska poliittiset huolenaiheet dominoivat otsikoita kaikkialla maailmassa, kun taas talouskehitys oli pääosin myönteistä useimmissa suurissa talouksissa. Öljyn hinta nousi kaksivuotiseen ennätykseen kun Saudi-Arabiassa otettiin kiinni yli 200 henkeä korruptiota ja kavalluksia koskevan tutkimuksen puitteissa. Saudi-Arabian viranomaisien mukaan maassa on kavallettu vähintään 100 miljardia dollaria. Alustavat neuvottelut hallituskoalition muodostamiseksi Saksassa kaatuivat, minkä seurauksena on entistä todennäköisempää, että maa keskittyy sisäisiin asioihinsa. Se herättää myös epäilyksen, onko EU:n jäsenmaiden hallituksilla kykyä edistää Euroopan integraatiota. Yhdysvalloissa keskustelu verouudistuksesta jatkui marraskuussa. Sekä edustajainhuoneen että senaatin lakiesityksissä yksilöiden että yritysten verotusta kevennettäisiin huomattavasti.

Rahaston kehitys jäi vertailuindeksistä jälkeen vuonna 2017. Vuoden 2017 alusta nykyhetkeen markkinoihin on erityisesti vaikuttanut sellaisten teknologia- ja kulutushyödykeyritysten osakkeen hinnan nopea kasvu, jotka eivät täytä rahaston arvostus- ja tuottovaatimuksia. Varovainen osakevalinta ja toimialajakauma heikensivät kehitystä. Teollisuusyritysten, kiinteistöyritysten ja raaka-ainesektorin osakkeiden valinnat tukivat suhteellisen tuoton kasvua. Yksittäisten osakkeiden tasolla suurin suhteellinen vaikutus salkkuun oli alipaino yhdysvaltalaisessa General Electric -teollisuusjätissä. Varovaiset osakevalintamme terveydenhuollossa, informaatiotekniikassa ja rahoituksessa heikensivät suhteellista kehitystä. Ylipaino yhdysvaltalaisessa öljynetsintä- ja tuotantoyrityksessä nimeltä Hess sekä se, ettei rahasto sijoittanut niin ikään yhdysvaltalaiseen maailmanlaajuisesti toimivaan sähköisen vähittäiskaupan toimijaan Amazon.com:iin heikensivät suhteellista tulosta.

Toimialajakauman osalta alipaino informaatioteknologiassa ja ylipaino energiassa heikensi suhteellista tulosta. Jakauman alipaino päivittäistavaroissa ja tietoliikennepalveluissa edisti suhteellista tulosta eniten.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 19.12.2017 saakka Wellington Management Company, jonka jälkeen salkunhoidosta on vastannut 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 2017**

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
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 %

**Tilivuosi 2016**

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Rahoitus	25,11 %
Informaatioteknologia	15,90 %
Terveydenhuolto	13,06 %
Teollisuusyhtiöt	10,23 %
Energia	9,31 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,45 %
Päivittäistavarat	6,09 %
Yhdyskuntapalvelut	5,43 %
Perusteollisuus	3,51 %
Muut	1,63 %
Kiinteistöt	1,28 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	103 628 716,51	275 011 348,22	171 407 904,39
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,17110	0,16835	0,14288
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,07874	0,08103	0,07173
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,02742		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 483 068,06
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipokkeama	9,66	%	p.a.
II Tracking error	2,36	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,26		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	86	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,47	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>27 485 993,91</b>	<b>52 725 732,15</b>
Arvopapereiden nettotuotot	19 295 797,26	27 934 980,98
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	1 527,16
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 903 335,81	5 299 421,53
Korkotuotot	13 815,12	5 657,24
Muut tuotot	3 273 045,72	19 484 145,24
<b>KULUT</b>	<b>-26 127 154,15</b>	<b>-19 495 421,34</b>
Palkkiokulut	-2 483 068,06	-3 092 135,89
Muut kulut	-23 644 086,09	-16 403 285,45
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 358 839,76</b>	<b>33 230 310,81</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	102 696 866,78	270 857 116,69
Myyntisaamiset	0,00	76 928,74
Siirtosaamiset	136 652,45	324 223,78
Rahat ja pankkisaamiset	<u>897 588,04</u>	<u>4 167 261,99</u>
	<b>103 731 107,27</b>	<b>275 425 531,20</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	103 628 716,51	275 011 348,22
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	74 124,95
Siirtovelat	<u>102 390,76</u>	<u>340 058,03</u>
	<b>103 731 107,27</b>	<b>275 425 531,20</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

Johdannaissopimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteeratujen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>19 295 797,26</b>	<b>27 930 283,24</b>
Luovutusvoitot	43 106 832,75	20 323 173,39
Luovutustappiot	-5 865 787,33	-11 501 229,65
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-17 945 248,16	19 113 037,24
Kulut	0,00	-4 697,74
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>1 527,16</b>
Luovutusvoitot	0,00	1 534,95
Luovutustappiot	0,00	-7,79

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>1 527,16</b>
Luovutusvoitot	0,00	1 534,95
Luovutustappiot	0,00	-7,79

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	275 011 348,22	171 407 904,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 520 644,30	244 596 822,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-216 998 177,00	-174 180 023,92
Tuotonjako	-263 938,77	-43 665,54
Tilikauden voitto (tappio)	1 358 839,76	33 230 310,81
Rahaston arvo 31.12.	103 628 716,51	275 011 348,22

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Abbvie Inc	20 964	80,68	1 691 356,00
Aflac Inc.	15 948	73,23	1 167 861,38
Agnc Investment Corp	62 157	16,84	1 046 925,69
Allison Transmission Holdings Inc	30 052	35,93	1 079 786,13
Alphabet Inc A	957	878,79	840 997,58
Alphabet Inc C	932	872,95	813 585,38
Amazon.Com	1 072	975,62	1 045 859,55
American Express	16 500	82,85	1 366 993,41
American Financial Group Inc.	12 280	90,55	1 111 930,59
Ametek Inc.	18 643	60,46	1 127 102,87
Amgen Inc.	10 776	145,07	1 563 315,59
Andeavor	11 885	95,39	1 133 670,56
Annaly Capital Management Inc.	107 369	9,92	1 065 001,59
Ansys Inc.	4 506	123,13	554 801,48
Anthem Inc.	6 863	187,71	1 288 265,31
Apple Inc.	33 848	141,18	4 778 591,01
Applied Materials Inc.	29 060	42,65	1 239 298,57
At&T Inc.	64 112	32,44	2 079 481,57
Avery Dennison Corp.	5 868	95,82	562 274,53
Bank Of America Corp.	10 782	24,63	265 524,85
Berkshire Hathaway Inc. B	1 563	165,36	258 461,55
Best Buy Co Inc	20 327	57,12	1 161 082,58
Broadridge Financial Solutions Llc	14 384	75,57	1 086 929,77
Ca Inc	18 406	27,76	511 013,33
Cable One Inc.	906	586,76	531 605,16
Camden Property Trust	3 288	76,80	252 517,96
Carnival Corp.	20 615	55,37	1 141 417,83
Chevron Corp.	5 182	104,44	541 198,45
Cisco Systems Inc.	58 419	31,95	1 866 561,86
Citigroup Inc. (Us)	30 704	62,08	1 905 968,67
Clorox Co.	8 269	124,08	1 026 054,11
Comcast Corp. A	55 461	33,41	1 853 018,31
Corelogic Inc.	13 456	38,55	518 730,09
Cummins Inc.	8 145	147,36	1 200 244,26
Darden Restaurants Inc.	14 680	80,10	1 175 918,58
Delta Air Lines Inc (Dal)	11 060	46,72	516 693,08
Eastman Chemical Co.	14 516	77,28	1 121 850,54
Estee Lauder Co. A	9 573	106,15	1 016 157,94
Exxon Mobil Corp.	37 048	69,78	2 585 046,07
Facebook Inc A (Us)	12 261	147,21	1 804 935,40
Garmin Ltd.	21 901	49,70	1 088 381,22
General Motors Co.	35 567	34,20	1 216 227,02
Home Depot Inc.	12 913	158,11	2 041 712,60
Intel Corp.	51 683	38,51	1 990 228,81

Johnson & Johnson	22 654	116,56	2 640 541,32
Jpmorgan Chase & Co.	12 283	89,21	1 095 807,14
Kellogg Co.	20 394	56,71	1 156 573,05
Lam Research Corp.	7 489	153,56	1 149 996,02
Lamar Advertising Co. A	4 939	61,93	305 890,85
Lear Corp.	7 552	147,38	1 112 986,00
Marathon Petroleum Corporation	21 475	55,04	1 182 047,63
Mastercard Inc-Class A	12 943	126,27	1 634 314,24
Mettler-Toledo International Inc.	1 939	516,83	1 002 126,70
Microsoft Corp.	30 426	71,36	2 171 218,85
National Health Investors Inc	7 684	62,88	483 206,74
Nextera Energy Inc.	10 260	130,30	1 336 872,78
Omnicom Group Inc.	17 861	60,76	1 085 189,48
Owens Corning Inc	15 041	76,70	1 153 641,06
Pepsico Inc.	17 695	100,04	1 770 238,09
Pfizer Inc. (Us)	63 814	30,22	1 928 208,13
Philip Morris International Inc.	19 234	88,14	1 695 229,92
Pnc Financial Services Group Inc.	11 030	120,37	1 327 703,93
Ppl Corp	40 096	25,82	1 035 264,20
Praxair Inc.	8 025	129,04	1 035 544,34
Quest Diagnostics Inc.	13 235	82,16	1 087 440,69
Republic Services Inc.	19 985	56,40	1 127 209,35
Rockwell Automation Inc.	7 149	163,80	1 171 023,73
Snap-On Inc.	7 687	145,41	1 117 747,64
Stryker Corp.	9 781	129,17	1 263 443,76
Suntrust Banks Inc.	21 562	53,88	1 161 833,30
T. Rowe Price Group Inc.	13 371	87,54	1 170 450,51
Target Corp	22 502	54,43	1 224 873,20
Te Connectivity Ltd (Usd)	14 729	79,29	1 167 801,92
Total System Services Inc	15 948	65,98	1 052 246,03
U.S. Bancorp	31 453	44,70	1 405 899,51
Union Pacific Corp.	9 538	111,87	1 067 027,45
Unitedhealth Group Inc.	5 038	183,92	926 568,35
Valero Energy Corp.	16 360	76,67	1 254 398,60
Wal-Mart Stores Inc.	20 584	82,38	1 695 728,71
Weingarten Realty Investors	18 593	27,42	509 845,59
Wells Fargo Co. (Us)	13 509	50,61	683 733,24
Verizon Communications Inc. (Us)	25 668	44,16	1 133 400,55
Visa Inc Class A	20 385	95,12	1 939 015,35

**Arvopaperit yhteensä 102 696 866,78**

**Kassa ja muut varat, netto 931 849,73**

**RAHASTON ARVO 103 628 716,51**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	600 694 143,76220
Tuotto-osuudet	10 637 576,23043
W K-osuudet	10 000,00000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018


**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

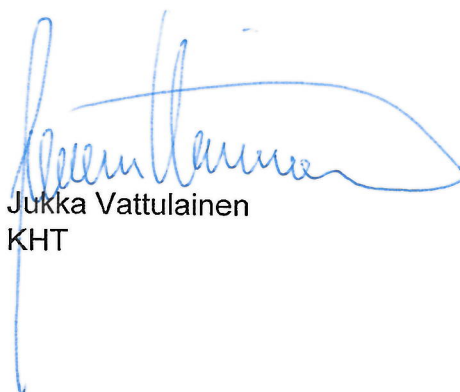
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Rahamarkkina

Danske Invest



## Toimintakertomus

---

Ennätysalhainen korkotaso heijastui selvästi rahamarkkinarahastojen sijoitustoimintaan vuonna 2017. Toimintaympäristö on ollut erittäin haastava ja tuotto-odotukset laskivat selvästi edelliseen vuoteen nähden. Euroopan Keskuspankin arvopapereiden osto-ohjelma on johtanut siihen, että likviditeettiä on runsaasti tarjolla ja tämän seurauksena varsinkin lyhyet korot ovat pysyneet erittäin alhaisella tasolla.

Rahamarkkinarahastoon sopivia lyhyitä, hyviä sijoituskohteita on ollut hyvin vähän tarjolla vuonna 2017. EKP:n likviditeettiohjelman vaikutukset ovat heijastuneet Euribor -korkoihin, jotka kauttaaltaan kuukaudesta vuoteen ovat negatiivisia. Jälkimarkkinoilla lyhyiden joukkolainojen hinnat ovat olleet nousussa ja tuotot negatiiviset supistuvan tarjonnan myötä.

Näillä näkymin EKP:n rahapolitiikka jatkuu löysänä ja ohjauskorko pysynee negatiivisena loppuvuoteen 2018 saakka. Tässä ympäristössä Danske Invest Rahamarkkina -rahaston juoksuaika on pidetty koko vuoden niin pitkänä kuin rahaston säännöt antavat myötä. Rahastoon on ostettu pääasiassa suomalaisia kuntatodistuksia, joiden tuotto tosin on ollut negatiivinen kaikissa maturiteeteissa. Muita sijoituskohteita ovat olleet pankkien erittäin lyhyet vaihtuvakorkoiset tai kiinteät joukkolainat. Ennätysalhainen korkotaso vuonna 2017 heijastui suoraan Danske Invest Rahamarkkina -rahaston vuosituottoon, joka oli negatiivinen.

Vuoden aikana Danske Invest Rahamarkkina -rahaston sijoitustoiminnan kannalta tärkeitä tapaamisia ovat olleet säännölliset tapaamiset kotimaisten ja ulkomaisten välittäjien, kansainvälisten pankkien ja analyytikoiden kanssa, sekä kotimaisten että ulkomaisten liikkeeseenlaskijoiden kanssa.

### 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 2017**

Sijoitukset	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain		omaisuuslajeittain	
Alle vuosi	100,00 %	Korkosijoitukset	78,83 %
		Käteinen	21,17 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain		omaisuuslajeittain	
Alle vuosi	100,00 %	Korkosijoitukset	73,59 %
		Käteinen	26,41 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	14 679 773,11	22 000 754,43	74 644 436,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	31,68674	31,76069	31,78608
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	21,23397	21,49864	21,95516

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	17 407,66
-------------------------------------	-----------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	0,03	%	p.a.
II Tracking error	0,03	%	p.a.
III Sharpen mittari	3,18		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	97	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>-23 031,09</b>	<b>-28,49</b>
Arvopapereiden nettotuotot	-9 132,00	15 448,14
Korkotuotot	-13 899,09	-15 476,63
<b>KULUT</b>	<b>-17 407,66</b>	<b>-32 267,25</b>
Palkkiokulut	-17 407,66	-32 267,09
Muut kulut	0,00	-0,16
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-40 438,75</b>	<b>-32 295,74</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 571 949,01	16 153 958,58
Siirtosaamiset	36 884,07	51 425,88
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 072 083,43</u>	<u>5 796 815,03</u>
	<b>14 680 916,51</b>	<b>22 002 199,49</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	14 679 773,11	22 000 754,43
VIERAS PÄÄOMA		

Siirtovelat	1 143,40	1 445,06
	<b>14 680 916,51</b>	<b>22 002 199,49</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-9 132,00</b>	<b>15 448,14</b>
Luovutusvoitot	4 023,00	23 850,34
Luovutustappiot	-189,81	-2 374,89
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-12 965,19	-6 027,31

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	22 000 754,43	74 644 436,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 318 633,79	37 273 877,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 598 417,05	-89 883 886,21
Tuotonjako	-759,31	-1 378,38
Tilikauden voitto (tappio)	-40 438,75	-32 295,74
Rahaston arvo 31.12.	14 679 773,11	22 000 754,43

**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.

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörs-siilistalla.

**C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
1,75 Abbey Natl. Treasury Emtn 15/1-2013/2018	600 000	100,07	600 414,00
2,00 Sparebank 1 Sr Bank 14/5-12/2018	450 000	100,83	453 735,00
6,00 Ubs Ag London 18/4-2008/2018	500 000	101,85	509 235,00
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	100 000	100,04	100 040,00
Jyske Bank Frn 23/3-2015/2018	500 000	100,07	500 370,00
Lloyds Bank Plc Frn 9/10-2015/2018	500 000	100,38	501 915,00
Rabobank Nederland Frn 15/1-2016/2018	600 000	100,02	600 090,00
Saastopankkien K/Zc (Cd) 08/02 -2018	1 000 000	100,03	1 000 347,48
Sbab Bank Ab Frn 27/6-2015/2018	1 200 000	100,16	1 201 908,00
Järvenpään Kaupunki (Mp) 25/01-2018	1 200 000	100,03	1 200 333,90
Kajaanin Kaupunki (Mp) 13/04-2018	1 200 000	100,09	1 201 130,26
Kotkan Energia Oy (Cp) 19/01-2018	500 000	100,00	500 021,14
Kotkan Kaupunki (Mp) 22/02-2018	700 000	100,05	700 375,58
Laihian Kunta (Mp) 29/03-2018	700 000	100,08	700 579,55
Ålandsbanken (Cd) (Cp) 09/01-2018	600 000	100,01	600 054,64
Ålandsbanken (Cd) (Cp) 12/09-2018	500 000	100,16	500 819,91
Ähtärin Kaupunki (Mp) 29/03-2018	700 000	100,08	700 579,55

<b>Arvopaperit yhteensä</b>	<b>11 571 949,01</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>	<b>3 107 824,10</b>
RAHASTON ARVO	14 679 773,11

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	461 306,82280
Tuotto-osuudet	2 941,72540

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

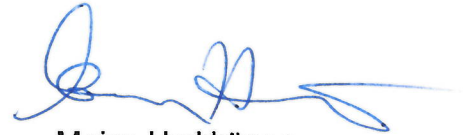
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Russia

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Muiden kehittyvien markkinoiden joukossa Venäjän kehittyi erityisen huonosti. Kasvu oli laimeaa öljyn hinnan kehitysuunnan kääntymisestä ja 21 prosentin noususta huolimatta. Tämän ristiriidan tärkein syy on todennäköisesti pelko Venäjän vastaisten pakotteiden koveneminen erityisesti Yhdysvaltain taholta. Lisäksi vuoden aikana toteutettujen osakeantien suuri määrä ja kokonaisarvo (noin 5,5 miljardia dollaria) ovat vähentäneet likviditeettiä voimakkaasti ja aiheuttaneet painetta markkinoilla.

Raaka-aineiden hintojen uusi nousu tietenkin tuki toimialan osakkeiden hinnan kehitystä, ja metalliteollisuus sekä kaivos-toiminta kehittyivät energiaa nopeammin. Pankit ja kiinteistö-kehitysyhtiöt kehittyivät indeksiä voimakkaammin historiallisen alhaisen inflaation ja laskevien korkojen ansiosta. Raaka-aineosakkeita lukuun ottamatta muut osakkeet eivät kehittyneet yhtä järjestelmällisesti toimialojen mukaan, ja niihin vaikuttivatkin pääasiassa yrityskohtaiset tekijät. Esimerkiksi vähittäiskauppias Magnit kärsi merkittävästi myynnin kasvun hidastumisesta kun taas vähittäiskaupan ketju X5 on onnistuneesti ja vaikuttavasti kehittänyt toimintaansa ja ylitti markkinoiden nousun.

Danske Invest Russia -rahaston arvo kehittyi vuoden aikana 4,9 prosenttia euroissa mitattuna, ja rahasto päihittikin epävirallisen vertailuindeksinsä 16,5 prosenttiyksiköllä. Positiivista tuottokehitystä tukivat etenkin lentoyhtiö Aeroflot, kiinteistö-kehitysyhtiö Etalon, rautateiden tavaraliikennöitsijä Globaltrans, pankkipalveluita henkilöasiakkaille tarjoava TCS Group ja Venäjän suurin vähittäiskaupan yhtiö X5. Kotimaan kasvu vaikuttaa voimakkaasti näihin indeksin ulkopuolisiin yhtiöihin, ja ne hyötyvät talouskasvusta sekä laskeneista koroista. Nousua tuki myös alipaino huonosti kehittyneissä indeksiosakkeissa eli esimerkiksi Rosneftissä, Magnitissa ja VTB:ssä. Lisäksi rahaston ylipaino korkean osingon energiayhtiöissä (Gazpromneft ja Tatneft pref.) sekä sähköyhtiö Enelissä myös tukivat nousua. Negatiivinen vaikutus oli sen sijaan rahaston ylipainolla vähittäiskauppias Lentassa ja Bank St Petersburgissa, jotka kehittyivät markkinoita hitaammin huonon tuloksen ja heikon likviditeetin takia.

Salkun painopiste oli edelleen kotimaisessa rakenteellisessa kasvussa, jota tukee kulutusympäristön ja rakenteellisen kasvun mahdollisuuksien elpyminen, sekä korkean osinkotuoton osakkeissa. Olimme kohtalaisen aktiivisia vuoden aikana – hankimme 12 uutta yhtiötä ja myimme omistuksemme viidestä yhtiöstä.

**RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA**

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Olga Karakozova.

**RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA**

Sijoitusrahasto Danske Invest Arvo Venäjä ja Sijoitusrahasto Danske Invest Russia Small Cap sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Russia -rahastoon päivämäärällä 21.4.2017.

**RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ**

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

**ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA**

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	28,07 %
Perusteellisuus	17,86 %
Rahoitus	17,67 %
Päivittäistavarat	8,54 %
Yhdyskuntapalvelut	6,61 %
Tietoliikennepalvelut	5,79 %
Teollisuusyhtiöt	4,57 %
Kiinteistöt	3,41 %
Terveystenhuolto	3,28 %
Kulutustavarat ja -palvelut	2,92 %
Muut	1,28 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	23,14 %
Perusteellisuus	17,14 %
Rahoitus	13,53 %
Päivittäistavarat	12,21 %
Teollisuusyhtiöt	6,89 %
Tietoliikennepalvelut	5,81 %
Informaatioteknologia	4,75 %
Kiinteistöt	4,60 %
Yhdyskuntapalvelut	4,49 %
Terveystenhuolto	3,03 %
Kulutustavarat ja -palvelut	2,80 %
Muut	1,61 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	74 666 859,09	53 364 317,34	34 967 634,60
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,90230	2,76601	1,82849
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,70542	1,70032	1,16961

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 826 540,95
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	14,51	%	p.a.
II Tracking error	7,31	%	p.a.
III Sharpin mittari	0,45		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	70	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,20	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>14 409 744,11</b>	<b>19 189 339,26</b>
Arvopapereiden nettotuotot	8 798 941,08	15 683 209,00

Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 970 104,81	1 792 349,22
Korkotuotot	4 215,60	1 013,84
Muut tuotot	1 636 482,62	1 712 767,20
<b>KULUT</b>	<b>-11 306 377,48</b>	<b>-1 904 554,39</b>
Palkkiokulut	-1 796 896,21	-1 093 575,83
Muut kulut	-9 509 481,27	-810 978,56
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>3 103 366,63</b>	<b>17 284 784,87</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	73 701 527,55	52 623 909,19
Myyntisaamiset	3 428,71	740 228,75
Siirtosaamiset	723 669,10	216 838,26
Rahat ja pankkisaamiset	407 371,60	1 120 148,96
	<b>74 835 996,96</b>	<b>54 701 125,16</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	74 666 859,09	53 364 317,34
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 217 770,56
Siirtovelat	169 137,87	119 037,26
	<b>74 835 996,96</b>	<b>54 701 125,16</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>8 755 563,87</b>	<b>15 663 368,03</b>
Luovutusvoitot	11 506 118,53	2 947 192,30
Luovutustappiot	-2 441 944,79	-4 650 843,96
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-265 232,66	17 386 860,66
Kulut	-43 377,21	-19 840,97

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	53 364 317,34	34 967 634,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	45 306 373,77	13 634 760,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-27 061 683,20	-12 499 353,88
Tuotonjako	-45 515,45	-23 508,49
Tilikauden voitto (tappio)	3 103 366,63	17 284 784,87
Rahaston arvo 31.12.	74 666 859,09	53 364 317,34

**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 pörsstillalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Aeroflot - Russian Airlines Cls (Usd)	643 246	2,01	1 292 023,17
Akron Ojsc	16 388	56,26	921 910,09
Alrosa Cjsc (Usd)	1 563 464	1,08	1 688 922,49
Bk St.Petersburg (Usd)	2 796 511	0,79	2 210 523,28
Detsky Mir Pjsc (Usd)	627 966	1,38	868 665,84
Enel Russia Ojsc	115 345 105	0,02	2 435 781,08
Etalon Group Plc	159 630	2,52	401 505,34
Gazprom Adr (Gb)	409 373	3,69	1 509 321,74
Gazprom Neft Pjsc Adr (Gb)	134 932	17,94	2 420 153,50
Georgia Healthcare Group Plc	263 520	3,94	1 039 270,18
Global Ports Investments Plc (Gdr) Regs	220 651	3,17	699 485,94
Globaltrans Inv Gdr (Gb)	182 778	7,77	1 419 590,54
Gruppa Kompany Plk Oao (Usd)	139 518	4,59	640 366,23
Inter Rao Ues (Usd)	14 960 663	0,05	723 896,77
Lenta Gdr (Gb)	102 937	4,88	502 362,10
Lsr Group Ojsc Gdr	927 448	2,31	2 143 180,91
Lukoil Oil Company Pjsc Adr (Gb)	139 639	47,97	6 698 291,90
Magnit Pjsc (Usd)	31 263	91,45	2 859 024,73
Magnit Pjsc (Usd) - Dummy	2 271	91,45	207 690,20
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	1 873 699	0,61	1 147 296,11
Md Medical Group Investments Plc	167 491	8,43	1 411 244,76
Mhp Se (Gdr) Reg. S	75 989	9,64	732 187,33
Mmc Norilsk Nickel Pjsc Adr (Gb)	187 077	15,56	2 911 421,91
Mobile Telesystems Pjsc (Usd)	597 449	3,99	2 381 542,36
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (B9gfhq6) (Usd)	432 504	1,59	685 623,71
Novatek Gdr (Gb)	24 816	99,86	2 478 080,59
Phosagro Gdr (Gb)	182 649	12,81	2 338 918,95
Polymetal International Plc	55 490	10,29	570 863,59
Sberbank (Usd)	1 669 366	3,25	5 430 675,93
Sberbank Cls Pref. Usd	632 216	2,75	1 739 058,45
Severstal Pao Gdr	243 410	12,93	3 147 455,58
Sollers (Usd)	73 616	9,07	667 914,49
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	5 021 361	0,40	2 027 682,35
Tatneft Pref. (Usd)	711 926	5,28	3 761 575,44
Tbc Bank Group Plc	44 446	19,60	870 921,68
Tcs Group Holding Plc (Gdr) Regs A	144 757	15,60	2 258 243,01
Transneft Pref. (Usd)	808	2 555,28	2 064 669,40
Unipro Pjsc (Usd)	48 052 313	0,04	1 772 323,64
Veon Ltd (Adr) (Us)	188 444	3,24	609 963,06
Vsmpo-Avisma Corporation (Usd)	2 490	243,77	606 993,52
X5 Retail Gdr (Gb)	65 355	31,67	2 069 638,61
Yandex Nv A (Usd)	48 900	27,16	1 328 258,95
Constar Ojsc	25 000	0,03	741,14
Donezkiy Metaloprokatniy Zavod	34 875 932	0,00	3 515,32
Odeskiy Korovay	1 845 372	0,00	2 735,36
Yasynuvata Machine Building Plant	548 999	0,00	16,28
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>73 701 527,55</b>

**Kassa ja muut varat, netto****965 331,54**

RAHASTON ARVO

74 666 859,09

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet

25 280 638,64956

Tuotto-osuudet

759 291,35589

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

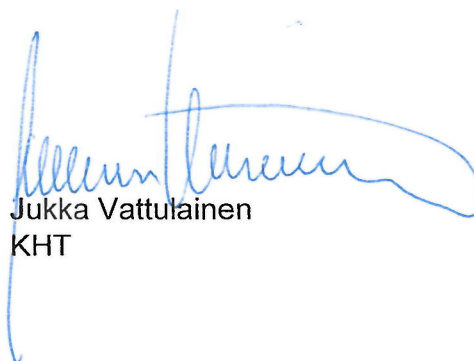
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Suomen Parhaat

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Suomalaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2017. Osakekursseja nostivat Suomen ja Euroopan talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä USA:n yritysverokannan lasku. Vuoden aikana OMX Helsinki Cap -indeksi rikkoi useaan kertaan vanhat ennätystasonsa.

Rahaston tuotto jäi jälkeen vertailuindeksin kehityksestä vuonna 2017. Tärkein selittäjä tälle oli rahaston alipaino Neste Oyj:ssä, jonka kurssi nousi yli 50 % vuoden aikana. Myös toisen viime vuoden kurssiraketin, Finnairin, puuttuminen salakusta heikensi suhteellista tuottoa. Tämän lisäksi salkun pitkäaikainen lisäarvon tuottaja, Amer Sports, kohtasi odotettua suurempia haasteita vähittäiskaupan muutoksesta, minkä seurauksena tuloskasvu seisahtui vuonna 2017 ja tämän seurauksena osakekurssi tuli alaspäin. Rahaston onnistuneimpia sijoituksia olivat Stora Enso, DNA, Valmet ja oikea-aikainen sijoitus Tokmannissa. Myös Orionin puuttuminen salkusta syksyyn asti toi positiivista tuottoeroa indeksiin nähden sekä alipaino Nokiasa läpi vuoden.

Osakekurssien nousu houkutteli pörssiin myös uusia yhtiöitä runsaslukuisesti ja osa aiemmin listautuneista yhtiöistä siirtyi päälistalle. Osallistuimme vuoden mittaan mm. Next Gamesin, Rovion ja Terveystalon osakeantoihin. Tällä kertaa ne eivät tuottaneet lisäarvoa, vaan esimerkiksi Rovion heikko kurssikehitys listautumisen jälkeen rasitti loppuvuonna merkittävästi rahaston tuottoa. 2016 loppupuolella listautunut DNA oli puolestaan eräs tärkeimmistä rahaston tuottoa nostaneista sijoituksista, kuten myös pari vuotta aiemmin listautunut Talenom, joten kokonaissaldo pidemmällä tarkastelujaksolla on vielä positiivinen listautumisten osalta.

Parista edellisvuodesta poiketen vuonna 2017 markkinoilla ei nähty sellaisia yllättäviä, lähinnä politiikkaan liittyviä uutisia, jotka olisivat ravistelleet globaaleja markkinoita. Tämän takia markkinoiden heilunta pysyi historiallisen alhaisena ja rahaston salkkua ei tarvinnut muokata markkinashokkien takia. Sektoritasolla olimme suurimman osan vuotta ylipainossa mm. konepajoissa, rahoitussektorilla ja teleoperaattoreissa ja alipainossa terveydenhoidossa sekä julkishyödyllisissä. Vuoden loppupuolella aloimme ostaa Orionin osaketta salkkuun ja tämän takia sektoripaino nousi neutraaliin. Myimme rahastosta vuoden aikana mm. Amer Sportsin, Elisan, F-Securen, Outotecin ja Talenomin osakkeet. Tilalle ostimme mm. Keskon, Konecranesin, Metson ja Tiedon osakkeita.

**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 28.2.2017, Wärtsilä 2.3.2017, Amer Sports 9.3.2017, Nordea 16.3.2017, YIT 16.3.2017, Talenom 16.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, UPM-Kymmene 29.3.2017, Huhtamäki 27.4.2017, Sampo 27.4.2017, Stora Enso 27.4.2017 ja Nokia 23.5.2017.

Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: YIT Corporation 12.9.2017.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveystieteiden palvelut	3,24 %
Päivittäistavarat	3,16 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteollisuus	27,03 %
Teollisuusyhtiöt	20,97 %
Rahoitus	17,74 %
Informaatioteknologia	13,06 %
Tietoliikennepalvelut	6,28 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,21 %
Yhdyskuntapalvelut	4,78 %
Kiinteistöt	3,24 %
Muut	1,69 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	98 624 842,99	72 849 026,22	107 743 019,67
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,44251	1,34695	1,28233
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,28213	1,24602	1,23936

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 320 473,80
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,54	%	p.a.
II Tracking error	4,69	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	144,39	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,50	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,19	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	24,02	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>5 022 101,28</b>	<b>2 705 973,39</b>
Arvopapereiden nettotuotot	2 433 622,03	-1 309 290,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 588 479,25	4 015 263,44

<b>KULUT</b>	<b>-1 356 685,30</b>	<b>-1 385 701,76</b>
Palkkiokulut	-1 320 473,80	-1 310 660,46
Muut kulut	-36 211,50	-75 041,30
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>3 665 415,98</b>	<b>1 320 271,63</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	95 456 670,87	71 707 242,47
Rahat ja pankkisaamiset	3 284 990,01	1 229 529,77
	<b>98 741 660,88</b>	<b>72 936 772,24</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	98 624 842,99	72 849 026,22
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	116 817,89	87 746,02
	<b>98 741 660,88</b>	<b>72 936 772,24</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka arvopapereilla ja johdannaissopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>2 433 622,03</b>	<b>-1 309 290,05</b>
Luovutusvoitot	8 227 702,05	10 053 872,37
Luovutustappiot	-2 495 207,38	-11 279 503,97
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-3 298 872,64	-83 658,45

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	72 849 026,22	107 743 019,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 619 902,25	6 025 994,36
Rahasto-osuuksien lunastukset	-14 509 120,58	-42 239 851,49
Tuotonjako	-380,88	-407,95
Tilikauden voitto (tappio)	3 665 415,98	1 320 271,63
Rahaston arvo 31.12.	98 624 842,99	72 849 026,22

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Cramo Oyj	136 813	19,67	2 691 111,71
Dna Oyj	176 900	15,63	2 764 947,00
Fortum Oyj	393 871	16,46	6 483 116,66
Huhtamäki Oyj	162 339	35,16	5 707 839,24
Kesko Oyj B	69 073	45,13	3 117 264,49
Kone Oyj B	133 021	44,72	5 948 699,12

Konecranes Oyj	51 870	38,63	2 003 738,10
Lehto Group Oyj	219 600	12,68	2 784 528,00
Metso Oyj	139 709	28,47	3 977 515,23
Metsä Board Oyj B	418 725	7,15	2 993 883,75
Nokia Oyj (Fi)	1 865 015	3,91	7 292 208,65
Nokian Renkaat Oyj	86 646	37,67	3 263 954,82
Nordea Bank Ab Fdr (Fi) Eur	649 293	10,10	6 557 859,30
Orion Oyj B	104 140	30,64	3 190 849,60
Outokumpu Oyj	373 358	7,71	2 876 723,39
Rovio Entertainment Oyj	208 867	9,12	1 904 867,04
Sampo Oyj A	216 196	45,57	9 852 051,72
Stora Enso Oyj R	528 839	13,28	7 022 981,92
Tieto Oyj	112 247	25,97	2 915 054,59
Upm-Kymmene Oyj	135 800	26,01	3 532 158,00
Valmet Oyj	194 342	16,60	3 226 077,20
Wärtsilä Oyj	45 142	52,70	2 378 983,40
Yit Oyj	462 657	6,42	2 970 257,94
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>95 456 670,87</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 168 172,12</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>98 624 842,99</b>

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet

68 366 796,52674

Tuotto-osuudet

3 927,69891

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hökka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksohen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Suomen Pienyhtiöt

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuoden 2017 alussa markkinoiden huomio keskittyi Yhdysvaltain presidentiksi valitun Donald Trumpin tuleviin linjauksiin. Suurimmat odotukset kohdistuivat yritysveroihin suunnitelluille kevennyksille, jotka saatiin lopulta hyväksytyä joulukuussa. Täysin ongelmatonta vaalilupauksen toteuttaminen ei kuitenkaan ole ollut ja mm. terveydenhuoltoa koskevan reformin toteuttaminen alkuperäisen suunnitelman mukaisesti ei ole onnistunut republikaanien määränemmistöstä huolimatta. Toisena kysymysmerkkinä vuoteen lähdeettäessä oli Kiinan kasvun jatkuminen ja makrorintamalla tarjolla olivat heikompia talouslukuja. Aktiviteetin hidastumiseen vaikuttanee Kiinan johdon halu kontrolloida liiallista luotonantoa ja keskityminen kasvun laatuun mm. hillitsemällä päästöjä. Euroalueella talouskasvu jatkui vahvana ja Euroopan keskuspankki nosti 2017 bruttokansantuote-ennustettaan vuoden mittaan. Vuoden 2018 osalta ennusteet liikkuvat lähes samoilla tasoilla. Suomessa pienyhtiöiden arvostukset ovat kohonneet pitkän aikavälin arvostustasojen yläpuolelle. Samalla talouskasvu on kuitenkin jatkunut pirteänä ja edellytykset tuloskasvulle ovat olemassa.

Suomalaisia pienyhtiöitä kuvaava Carnegie Finland Small Cap -indeksi nousi vuoden aikana 8,4 prosenttia. Rahaston tuotto oli hieman vertailuindeksiä parempaa ollen 8,5 prosenttia. Suhteellista tuottoeroa yleisindeksin hyväksi selittää muun muassa Outokummun pienempi paino yleisindeksissä, sekä Nesteen vahva ja Nokian vaisumpi kurssikehitys.

Salkun suhteellista tuottoa heikensivät Consti ja Verkkokauppa, sekä Finnairin ja Fiskarsin puuttuminen salkusta. Parhaiten salkussa tuottivat Affecto, Detection Technology, Talenom ja Basware. Vuoden aikana pörssiin listattiin lukuisia uusia yrityksiä ja rahasto osallistui mm. Fondian, Goforen, Next Gamesin, Rovion, Silmäaseaman ja Terveystalon listautumisasihin.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Laakso.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Amer Sports 9.3.2017, Verkkokauppa.com 15.3.2017, Basware 16.3.2017, Ramirent 16.3.2017, YIT 16.3.2017, DNA 22.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, Robit 28.3.2017, Asiakastieto 30.3.2017, Consti Group 4.4.2017, Exel Composites 4.4.2017, Affecto 7.4.2017, Lehto Group 11.4.2017, Heeros 20.4.2017 ja Kotipizza Group 17.5.2017. Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: Robit 20.4.2017, Verkkokauppa.com 28.4.2017 ja YIT Corporation 12.9.2017.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

Tilivuosi 2017		Tilivuosi 2016	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	37,22 %	Teollisuusyhtiöt	38,51 %
Tietoliikennepalvelut	26,21 %	Informaatioteknologia	21,83 %
Kulutustavarat ja -palvelut	12,70 %	Kulutustavarat ja -palvelut	11,74 %
Perusteollisuus	10,50 %	Perusteollisuus	8,79 %
Muut	3,79 %	Terveyspalvelut	7,51 %
Terveyspalvelut	3,68 %	Päivittäistavarat	5,50 %
Päivittäistavarat	3,08 %	Rahoitus	3,81 %
Rahoitus	2,82 %	Muut	1,59 %
		Tietoliikennepalvelut	0,72 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	95 156 420,11	75 812 078,95	77 082 146,90
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	72,68785	66,98859	57,73117
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	37,41474	35,87137	32,23886
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,99787		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuussarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 167 940,50
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipolkeama	8,00	%	p.a.
II Tracking error	5,39	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-8	%	p.a.
V Total Expenct Ratio	1,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	17,27	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>7 463 632,78</b>	<b>11 130 821,47</b>
Arvopapereiden nettotuotot	5 734 815,36	9 268 433,98
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 728 817,42	1 862 387,49
<b>KULUT</b>	<b>-1 167 692,79</b>	<b>-918 467,33</b>
Palkkiokulut	-1 167 692,79	-918 467,33
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>6 295 939,99</b>	<b>10 212 354,14</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	91 561 833,81	74 686 923,14
Myyntisaamiset	0,00	120 914,63
Rahat ja pankkisaamiset	3 692 366,03	1 082 761,90
	<b>95 254 199,84</b>	<b>75 890 599,67</b>

**V a s t a t t a v a a**

RAHASTON ARVO	95 156 420,11	75 812 078,95
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	97 779,73	78 520,72
	<b>95 254 199,84</b>	<b>75 890 599,67</b>

**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. Markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka arvopapereilla ja johdannais-sopimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>5 734 815,36</b>	<b>9 268 433,98</b>
Luovutusvoitot	6 903 194,82	4 636 182,48
Luovutustappiot	-169 461,07	-3 946 362,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-998 918,39	8 578 614,11

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	75 812 078,95	77 082 146,90
Rahasto-osuuksien merkinnät	33 765 876,67	5 747 182,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 707 529,56	-17 220 693,59
Tuotonjako	-9 945,94	-8 910,63
Tilikauden voitto (tappio)	6 295 939,99	10 212 354,14
Rahaston arvo 31.12.	95 156 420,11	75 812 078,95

**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
Aktia Bank Plc A	170 000	9,08	1 543 600,00
Amer Sports Oyj	180 000	22,94	4 129 200,00
Asiakastieto Group Oyj	169 197	23,50	3 976 129,50
Basware Oyj	90 000	46,94	4 224 600,00
Cargotec Oyj B	55 000	47,67	2 621 850,00
Caverion Oyj	180 000	5,89	1 060 200,00
Consti Yhtiöt Oyj	150 000	8,52	1 278 000,00
Cramo Oyj	50 000	19,67	983 500,00
Detection Technology Oyj	206 954	17,99	3 723 102,46
Dna Oyj	105 000	15,63	1 641 150,00
Eq Oyj	135 500	8,42	1 140 910,00
Exel Composites Oyj	324 219	6,57	2 130 118,83
Fondia Oyj	53 471	11,62	621 333,02
F-Secure Oyj	460 000	3,88	1 784 800,00
Glaston Oyj	2 500 000	0,46	1 150 000,00
Gofore Oyj	48 148	7,00	337 036,00
Heeros Oyj	160 000	2,52	403 200,00
Kemira Oyj	110 000	11,48	1 262 800,00

Kotipizza Group Oyj	200 000	13,95	2 790 000,00
Lassila & Tikanoja Oyj	46 587	18,31	853 007,97
Lehto Group Oyj	304 075	12,68	3 855 671,00
Metsä Board Oyj B	650 000	7,15	4 647 500,00
Next Games Oyj A	210 000	8,80	1 848 000,00
Nixu Oyj	60 000	11,10	666 000,00
Olvi Oyj A	49 000	29,88	1 464 120,00
Outokumpu Oyj	530 000	7,71	4 083 650,00
Outotec Oyj	160 000	7,03	1 124 000,00
Ponsse Oyj	93 000	26,46	2 460 780,00
Qt Group Oyj	240 500	5,22	1 255 410,00
Ramirent Oyj	105 213	7,81	821 713,53
Revenio Group Oyj	80 000	36,06	2 884 800,00
Robit Oyj	320 000	6,34	2 028 800,00
Rovio Entertainment Oyj	300 000	9,12	2 736 000,00
Silli Solutions Oyj A	105 000	10,80	1 134 000,00
Silmäasema Oyj	62 547	6,60	412 810,20
Suominen Oyj	335 800	4,38	1 470 804,00
Talenom Oyj	168 308	12,79	2 152 659,32
Teleste Oyj	194 592	6,64	1 292 090,88
Terveystalo Oy A	69 485	8,86	615 637,10
Tieto Oyj	150 000	25,97	3 895 500,00
Uponor Oyj	220 000	16,67	3 667 400,00
Valmet Oyj	140 000	16,60	2 324 000,00
Verkkokauppa.Com Oy	665 000	7,15	4 754 750,00
Yit Oyj	360 000	6,42	2 311 200,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>91 561 833,81</b>
<b>Sijoitusrahasto Danske Invest Suomen Pienyhtiöt</b>			
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>3 594 586,30</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>95 156 420,11</b>

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 305 826,52598
Tuotto-osuudet	6 116,48787
W K-osuudet	9 872,93000

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



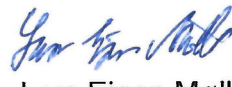
Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Suomi Osake

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Suomalaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2017. Osakekursseja nostivat Suomen ja Euroopan talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä USA:n yritysverokannan lasku. Vuoden aikana OMX Helsinki Cap -indeksi rikkoi useaan kertaan vanhat ennätystasonsa.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkusta puuttui vuoden suurin kurssinousija Finnair ja lisäksi olimme merkittävässä alipainossa Neste Oyj:ssä. Nämä kaksi yhtiötä selittävät noin puolet tuottoerosta indeksiin. Tämän lisäksi salkun pitkäaikainen lisäarvon tuottaja, Amer Sports, kohtasi odotettua suurempia haasteita vähittäiskaupan muutoksen takia, minkä seurauksena tulokasvu seisahtui vuonna 2017 ja tämän seurauksena osakekurssi tuli alaspäin. Neljäs merkittävä tekijä rahaston kehityksessä oli rakennusyhtiöiden odotettua huonompi kurssikehitys, vaikka samaan aikaan rakentamisen sykli Suomessa on ollut poikkeuksellisen vahva. Pula työntekijöistä ja haasteet projektien loppuunsaattamisessa toivat tulonhaasteita mm. Constille ja YIT:n yhdistymis-ilmoitus Lemminkäisen kanssa tuli monille, myös meille, yllätyksenä. Positiivisella puolella DNA:n merkittävä kurssinousu auttoi rahaston suhteellista kehitystä ja pienemmissä yhtiöissä mm. Talenom, Basware ja Alma Media toivat merkittävää lisäarvoa. Myös Orionin puuttuminen salkusta syksyyn asti toi positiivista tuottoeroa indeksiin nähden.

Osakekurssien nousu houkutteli pörssiin myös uusia yhtiöitä runsaslukuisesti ja osa aiemmin listautuneista yhtiöistä siirtyi päälistalle. Kappalemääräisesti suurin osa listautujista oli varsin pieniä kooltaan, joten jouduimme jättämään ne väliin. Syksyllä listoille tuli kaksi suurempaa yhtiötä, Rovio ja Terveystalo, joiden molempien osakeanteihin osallistuimme. Listalle tulon jälkeen molempien osakekurssit kehittyivät kuitenkin muuta markkinaa heikommin, joten emme saaneet niistä lisätuottoa vuodelle 2017.

Parista edellisvuodesta poiketen vuonna 2017 markkinoilla ei nähty sellaisia yllättäviä, lähinnä politiikkaan liittyviä uutisia, jotka olisivat ravistelleet globaaleja markkinoita. Tämän takia markkinoiden heilunta pysyi historiallisen alhaisena ja rahaston salkkua ei tarvinnut muokata markkinashokkien takia. Sektoritasolla olimme suurimman osan vuotta ylipainossa mm. konepajoissa, rahoitussektorilla ja teleoperaattoreissa ja alipainossa terveydenhoidossa sekä julkishyödyllisissä. Vuoden loppupuolella aloimme ostaa Orionin osaketta salkkuun ja tämän takia sektoripaino lähestyi neutraalia. Ostimme listautuvien yhtiöiden lisäksi rahastoon vuoden mittaan uusina yhtiöinä mm. Exel Compositesin ja Talenomin osakkeita. Salkusta puolestaan poistuivat vuoden mittaan mm. Lassila&Tikanoja, Outotec, Pihlajalinna, Tokmanni ja Uponor.

**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 28.2.2017, Wärtsilä 2.3.2017, Amer Sports 9.3.2017, Verkko-kauppa.com 15.3.2017, Basware 16.3.2017, Nordea 16.3.2017, Ramirent 16.3.2017, YIT 16.3.2017, Talenom 16.3.2017, DNA 22.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, UPM-Kymmene 29.3.2017, Asiakastieto 30.3.2017, Kesko 3.4.2017, Consti Group 4.4.2017, Lehto Group 11.4.2017, Huhtamäki 27.4.2017, Sampo 27.4.2017, Stora Enso 27.4.2017, Verkkokauppa.com 28.4.2017, Nokia 23.5.2017 ja Jolla 30.6.2017.

Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: YIT Corporation 12.9.2017.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveystuotteet	3,17 %
Päivittäistavarat	2,39 %
Energia	2,17 %
Muut	1,33 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	26,43 %
Perusteollisuus	19,46 %
Rahoitus	15,56 %
Informaatioteknologia	11,90 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,76 %
Tietoliikennepalvelut	6,62 %
Yhdyskuntapalvelut	4,59 %
Päivittäistavarat	2,60 %
Energia	2,18 %
Muut	1,95 %
Kiinteistöt	1,35 %
Terveystuotteet	0,60 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaissijoituksia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	109 180 827,39	166 576 106,09	205 951 075,46
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,58900	0,55378	0,51331
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,25304	0,24762	0,23983

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 650 873,08
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,04	%	p.a.
II Tracking error	4,17	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,81		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	48	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,90	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	16,08	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>15 910 755,37</b>	<b>12 760 842,74</b>
Arvopapereiden nettotuotot	9 761 672,38	4 849 709,79

Osinkotuotot ja voitto-osuudet	6 149 082,99	7 910 965,57
Muut tuotot	0,00	167,38
<b>KULUT</b>	<b>-2 650 875,94</b>	<b>-3 244 810,53</b>
Palkkiokulut	-2 650 873,08	-3 244 806,11
Muut kulut	-2,86	-4,42
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>13 259 879,43</b>	<b>9 516 032,21</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	107 861 222,09	163 571 922,00
Rahat ja pankkisaamiset	1 484 442,01	3 259 322,06
	<b>109 345 664,10</b>	<b>166 831 244,06</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	109 180 827,39	166 576 106,09
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	164 836,71	255 137,97
	<b>109 345 664,10</b>	<b>166 831 244,06</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

Osakesidonnaiset erät	9 761 672,38	4 849 709,79
Luovutusvoitot	21 843 206,15	18 419 656,70
Luovutustappiot	-3 474 187,63	-9 858 615,73
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-8 607 346,14	-3 711 331,18

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	166 576 106,09	205 951 075,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 935 155,23	7 413 555,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-80 910 360,53	-55 620 378,53
Tuotonjako	-679 952,83	-684 178,06
Tilikauden voitto (tappio)	13 259 879,43	9 516 032,21
Rahaston arvo 31.12.	109 180 827,39	166 576 106,09

**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 määrittely ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Ahlstrom-Munksjö Oyj (Fi)	48 465	18,18	881 093,70
Alma Media Oyj	169 646	7,17	1 216 361,82
Amer Sports Oyj	99 212	22,94	2 275 923,28
Asiakastieto Group Oyj	86 880	23,50	2 041 680,00
Basware Oyj	30 380	46,94	1 426 037,20

Consti Yhtiöt Oyj	107 890	8,52	919 222,80
Cramo Oyj	85 804	19,67	1 687 764,68
Dna Oyj	189 313	15,63	2 958 962,19
Elisa Oyj A	52 535	32,63	1 714 217,05
Exel Composites Oyj	81 650	6,57	536 440,50
Fortum Oyj	437 887	16,46	7 207 620,02
Huhtamäki Oyj	142 468	35,16	5 009 174,88
Kesko Oyj B	57 789	45,13	2 608 017,57
Kone Oyj B	115 440	44,72	5 162 476,80
Konecranes Oyj	39 572	38,63	1 528 666,36
Lehto Group Oyj	238 753	12,68	3 027 388,04
Metso Oyj	126 676	28,47	3 606 465,72
Metsä Board Oyj B	357 654	7,15	2 557 226,10
Neste Oyj	44 430	53,40	2 372 562,00
Nokia Oyj (FI)	1 822 204	3,91	7 124 817,64
Nokian Renkaat Oyj	82 528	37,67	3 108 829,76
Nordea Bank Ab Fdr (FI) Eur	626 103	10,10	6 323 640,30
Orion Oyj B	83 527	30,64	2 559 267,28
Outokumpu Oyj	298 149	7,71	2 297 238,05
Ramirent Oyj	67 216	7,81	524 956,96
Rovio Entertainment Oyj	160 059	9,12	1 459 738,08
Sampo Oyj A	210 845	45,57	9 608 206,65
Stora Enso Oyj R	492 810	13,28	6 544 516,80
Talenom Oyj	95 000	12,79	1 215 050,00
Telia Company Ab(FI)	363 113	3,73	1 354 411,49
Terveystalo Oy A	102 227	8,86	905 731,22
Tieto Oyj	63 830	25,97	1 657 665,10
Upm-Kymmene Oyj	171 084	26,01	4 449 894,84
Valmet Oyj	177 236	16,60	2 942 117,60
Verkkokauppa.Com Oy	38 901	7,15	278 142,15
Wärtsilä Oyj	70 272	52,70	3 703 334,40
Yit Oyj	458 393	6,42	2 942 883,06
			107 737 742,09

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Jolla Oy	6 174	20,00	123 480,00

**Arvopaperit yhteensä**

**107 861 222,09**

**Kassa ja muut varat, netto**

**1 319 605,30**

RAHASTON ARVO

109 180 827,39

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	157 499 345,92969
Tuotto-osuudet	64 862 806,83394

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Suomi Osinko Plus

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Vuosi 2017 päättyi positiivisesti Suomen osakemarkkinoilla. Markkinoiden tunnelma on korkealla kun Euroopassa keskuspankki on jatkanut elvyttävällä linjalla ja kun korkotaso on pysynyt jo matalalla pitkään. USA:ssa puolestaan keskuspankki jatkaa ohjauskoron nostoja samalla kun talouskasvu on vakaata ja työttömyys matala. Yritysten tuloskehitysodotuksiin on positiivisesti vaikuttanut monen yhtiön suorittamat tehostamistoimenpiteet. Suomessa talouskasvu jatkuu ja kasvun painopiste on siirtynyt yksityisestä kulutuksesta viennin ja teollisten investointien puolelle.

2017 osingot toteutuivat pääosin odotetulla tavalla. Teleoperaattorit kuuluivat perinteisesti vahvojen osingonmaksajien joukkoon ja niin myös viime vuonna. Uutena operaattorina Suomen pörssiin saatiin DNA, joka myös kuuluu korkeiden osingonmaksajien joukkoon. Osin kertaluonteisten myyntitulojen seurauksena korkeaa osinkoa maksoivat myös energia-yhtiöt Fortum ja kaupanalalta Kesko. Fortumin kohdalla korkea osinko perustui sähköverkkojen myynneistä saatuihin kertaluonteisiin tuloihin. Keskon kohdalla korkeaa osinkoa selittää osin kiinteistötransaktioista saadut tulot, vaikka Keskon operatiivinen tulos ja vahva tase takaavatkin hyvän osingonmaksuvuonon myös tulevaisuudessa. Terästeollisuudessa Outokumpu ja SSAB ovat palaamassa tulosten parantuessa osingonmaksajiksi. Outokumpu palasi osingon maksajaksi ensimmäisen kerran yli viiteen vuoteen. Molemmissa yhtiöissä raaka-aineiden hinnat ja kysyntä ovat pirstyneet.

Tuloskasvunäkymät vuodelle 2017 pitivät hyvin vuoden loppua kohden - aikaisemmista vuosista selvästi poiketen. Helsingin pörssiin listautuvien uusien yritysten määrä oli myös suhteellisen korkea.

Vuoden aikana Danske Invest Suomi Osinko Plus jäi tuotossa vertailuindeksilleen. Eniten lisäarvoa salkussa tuottivat Stora Enso, DNA ja Kotipizza. Tuottoa puolestaan heikensivät Stockmann, Suomen Hoivatilat ja YIT. Sektoritasolla rahasto oli vuoden lopulla ylipainossa perusteellisuudessa ja kulutuspalveluissa. Selkein alipaino rahastossa pidettiin yhdyskuntapalveluissa sekä 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 2018 ajatellen huomio kiinnittyy maailmalta tuleviin talouslukuihin, yritysten tuloksiin ja annettuihin ohjeistuksiin.

**RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA**

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Patrik Kanerva.

**RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA JA NIMENMUUTOS**

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Arvo Finland Value -rahastoon päivämäärällä 21.4.2017. Samassa yhteydessä Sijoitusrahasto Arvo Finland Value -rahaston nimi vaihtoi nimensä Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko Plus -rahastoksi päivämäärällä 21.4.2017.

**RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ**

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

**ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA**

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone 28.2.2017\*, Wärtsilä 2.3.2017\*, Amer Sports 9.3.2017\*, Nordea 16.3.2017, Ramirent 16.3.2017, YIT 16.3.2017, DNA 22.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, UPM-Kymmene 29.3.2017, Asiakastieto 30.3.2017\*, Kesko 3.4.2017, Huhtamäki 27.4.2017\*, Sampo 27.4.2017, Stora Enso 27.4.2017, Kotipizza Group 17.5.2017 ja Nokia 23.5.2017.

Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: YIT Corporation 12.9.2017.

\* Äänioikeus kuului sulautuneelle Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko -rahastolle.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteellisuus	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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteellisuus	29,25 %
Teollisuusyhtiöt	15,20 %
Rahoitus	11,11 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,20 %
Kiinteistöt	9,49 %
Informaatioteknologia	8,61 %
Muut	5,30 %
Päivittäistavarat	5,00 %
Tietoliikennepalvelut	3,60 %
Yhdyskuntapalvelut	2,24 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	98 966 587,91	42 406 073,00	31 734 957,32
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,86111	2,73203	2,14162
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,83955	1,83935	1,50457
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,00463		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 158 618,04
Tuottosidonnainen hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	330 224,72

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	10,02	%	p.a.
II Tracking error	5,76	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,57		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	29	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,82	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,41	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	17,83	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>2 580 052,59</b>	<b>7 975 123,02</b>
Arvopapereiden nettotuotot	923 738,87	6 906 697,83
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 656 313,72	1 068 425,13
Muut tuotot	0,00	0,06
<b>KULUT</b>	<b>-1 488 842,76</b>	<b>-586 485,08</b>
Palkkiokulut	-1 488 842,76	-586 485,04
Muut kulut	0,00	-0,04
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 091 209,83</b>	<b>7 388 637,94</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaaava</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	97 082 293,95	40 275 382,53
Myyntisaamiset	10 745,15	151 143,28
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 990 521,97</u>	<u>2 867 194,33</u>
	<b>99 083 561,07</b>	<b>43 293 720,14</b>
<b>Vastattavaa</b>		
RAHASTON ARVO	98 966 587,91	42 406 073,00
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	762 987,51
Siirtovelat	<u>116 973,16</u>	<u>124 659,63</u>
	<b>99 083 561,07</b>	<b>43 293 720,14</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. Näinollen 29.12.2017 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>923 738,87</b>	<b>6 906 697,83</b>
Luovutusvoitot	4 497 902,14	2 684 082,19
Luovutustappiot	-838 978,39	-2 002 770,86
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-2 735 184,88	6 225 386,50

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	42 406 073,00	31 734 957,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	67 678 013,15	12 348 809,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 184 035,24	-9 051 980,88
Tuotonjako	-24 672,83	-14 350,85
Tilikauden voitto (tappio)	1 091 209,83	7 388 637,94
Rahaston arvo 31.12.	98 966 587,91	42 406 073,00

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla			
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Ahlstrom-Munksjö Oyj (Fi)	228 727,00	18,18	4 158 256,86
Asiakastieto Group Oyj	51 367,00	23,50	1 207 124,50
Atria Oyj A	89 837,00	12,20	1 096 011,40
Cargotec Oyj B	22 058,00	47,67	1 051 504,86
Citycon Oyj	475 102,00	2,15	1 022 419,50
Cramo Oyj	90 111,00	19,67	1 772 483,37
Elisa Oyj A	46 287,00	32,63	1 510 344,81
Eq Oyj	15 193,00	8,42	127 925,06
Fortum Oyj	151 560,00	16,46	2 494 677,60
Huhtamäki Oyj	10 778,00	35,16	378 954,48
Kemira Oyj	144 997,00	11,48	1 664 565,56
Kesko Oyj B	73 543,00	45,13	3 318 995,59
Kone Oyj B	42 087,00	44,72	1 882 130,64
Kotipizza Group Oyj	172 539,00	13,95	2 406 919,05
Lassila & Tikanoja Oyj	108 000,00	18,31	1 977 480,00
Lehto Group Oyj	21 877,00	12,68	277 400,36
Metso Oyj	139 424,00	28,47	3 969 401,28
Metsä Board Oyj B	359 682,00	7,15	2 571 726,30
Neste Oyj	19 721,00	53,40	1 053 101,40
Nokia Oyj (Fi)	1 195 349,00	3,91	4 673 814,59
Nokian Renkaat Oyj	75 359,00	37,67	2 838 773,53
Nordea Bank Ab Fdr (Fi) Eur	865 783,00	10,10	8 744 408,30
Orion Oyj B	30 037,00	30,64	920 333,68
Outokumpu Oyj	532 134,00	7,71	4 100 092,47
Ramirent Oyj	213 522,00	7,81	1 667 606,82
Rapala Vmc Oyj	74 395,00	3,30	245 503,50
Rovio Entertainment Oyj	215 000,00	9,12	1 960 800,00
Sampo Oyj A	156 856,00	45,57	7 147 927,92
Sanoma Oyj	63 710,00	10,86	691 890,60
Silmäasema Oyj	35 745,00	6,60	235 917,00
Ssab Ab B (Fi)	779 949,00	3,72	2 901 410,28
Stockmann Oyj Abp B	300 000,00	4,27	1 281 600,00
Stora Enso Oyj R	386 441,00	13,28	5 131 936,48
Suomen Hoivatilat Oyj	300 000,00	7,31	2 193 000,00
Telia Company Ab(Fi)	940 826,00	3,73	3 509 280,98
Terveystalo Oy A	10 000,00	8,86	88 600,00
Tieto Oyj	121 366,00	25,97	3 151 875,02
Upm-Kymmene Oyj	194 480,00	26,01	5 058 424,80
Uponor Oyj	36 620,00	16,67	610 455,40
Valmet Oyj	126 950,00	16,60	2 107 370,00
Yit Oyj	604 338,00	6,42	3 879 849,96
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>97 082 293,95</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>1 884 293,96</b>
RAHASTON ARVO			98 966 587,91

**Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	34 405 067,79689
Tuotto-osuudet	282 768,93607
W K-osuudet	9 850,29000

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten

puheenjohtaja




Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen

toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.


Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo

KHT



Jukka Vattulainen

KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Suomi Yhteisöosake

Danske Invest

**Toimintakertomus**

Suomalaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2017. Osakekursseja nostivat Suomen ja Euroopan talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä USA:n yritysverokannan lasku. Vuoden aikana OMX Helsinki Cap -indeksi rikkoi useaan kertaan vanhat ennätystasonsa.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkusta puuttui vuoden suurin kurssinousija Finnair ja lisäksi olimme merkittävässä alipainossa Neste Oyj:ssä. Nämä kaksi yhtiötä selittävät noin puolet tuottoerosta indeksiin. Tämän lisäksi salkun pitkäaikainen lisäarvon tuottaja, Amer Sports, kohtasi odotettua suurempia haasteita vähittäiskaupan muutoksesta, minkä seurauksena tulokasvu seisahtui vuonna 2017 ja tämän seurauksena osakekurssi tuli alaspäin. Neljäs merkittävä tekijä rahaston kehityksessä oli rakennusyhtiöiden odotettua huonompi kurssikehitys, vaikka samaan aikaan rakentamisen sykli Suomessa on ollut poikkeuksellisen vahva. Pula työntekijöistä ja haasteet projektien loppuunsaattamisessa toivat tulohaasteita mm. Constille ja YIT:n yhdistymis-ilmoitus Lemminkäisen kanssa tuli monille, myös meille, yllätyksenä. Positiivisella puolella DNA:n merkittävä kurssinousu auttoi rahaston suhteellista kehitystä ja pienemmissä yhtiöissä mm. Talenom, Basware ja Alma Media toivat merkittävää lisäarvoa. Myös Orionin puuttuminen salkusta syksyyn asti toi positiivista tuottoeroa indeksiin nähden.

Osakekurssien nousu houkutteli pörssiin myös uusia yhtiöitä runsaslukuisesti ja osa aiemmin listautuneista yhtiöistä siirtyi päälistalle. Kappalemääräisesti suurin osa listautujista oli varsin pieniä kooltaan, joten jouduimme jättämään ne väliin. Syksyllä listoille tuli kaksi suurempaa yhtiötä, Rovio ja Terveystalo, joiden molempien osakeanteihin osallistuimme. Listalle tulon jälkeen molempien osakekurssit kehittyivät kuitenkin muuta markkinaa heikommin, joten emme saaneet niistä lisätuottoa vuodelle 2017.

Parista edellisvuodesta poiketen vuonna 2017 markkinoilla ei nähty sellaisia yllättäviä, lähinnä politiikkaan liittyviä uutisia, jotka olisivat ravistelleet globaaleja markkinoita. Tämän takia markkinoiden heilunta pysyi historiallisen alhaisena ja rahaston salkkua ei tarvinnut muokata markkinashokkien takia. Sektoritasolla olimme suurimman osan vuotta ylipainossa mm. konepajoissa, rahoitussektorilla ja teleoperaattoreissa ja alipainossa terveydenhoidossa sekä julkishyödyllisissä. Vuoden loppupuolella aloimme ostaa Orionin osaketta salkkuun ja tämän takia sektoripaino lähestyi neutraalia. Ostimme listautuvien yhtiöiden lisäksi rahastoon vuoden mittaan uusina yhtiöinä mm. Exel Compositesin ja Talenomin osakkeita. Salkusta puolestaan poistuivat vuoden mittaan mm. Lassila&Tikanoja, Outotec, Pihlajalinna, Tokmanni ja Uponor.

**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 28.2.2017, Wärtsilä 2.3.2017, Amer Sports 9.3.2017, Verkko-kauppa.com 15.3.2017, Basware 16.3.2017, Nordea 16.3.2017, Ramirent 16.3.2017, YIT 16.3.2017, Talenom 16.3.2017, DNA 22.3.2017, Metsä Board 23.3.2017, Valmet 23.3.2017, UPM-Kymmene 29.3.2017, Asiakastieto 30.3.2017, Kesko 3.4.2017, Consti Group 4.4.2017, Lehto Group 11.4.2017, Huhtamäki 27.4.2017, Sampo 27.4.2017, Stora Enso 27.4.2017, Verkkokauppa.com 28.4.2017 ja Nokia 23.5.2017.

Äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten ylimääräisissä yhtiökokouksissa: YIT Corporation 12.9.2017.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**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 %
Terveystieteet	3,38 %
Päivittäistavarat	2,61 %
Energia	2,30 %
Muut	1,61 %
Kiinteistöt	1,00 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	25,75 %
Perusteollisuus	19,07 %
Rahoitus	15,06 %
Informaatioteknologia	12,25 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,73 %
Tietoliikennepalvelut	6,69 %
Yhdyskuntapalvelut	4,70 %
Muut	3,09 %
Päivittäistavarat	2,43 %
Energia	2,32 %
Kiinteistöt	1,36 %
Terveystieteet	0,55 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	331 349 124,84	333 982 394,76	306 901 652,39
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	104,46663	97,02539	87,76167
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	45,54449	44,02567	41,57487
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	1,00132		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 101 471,82
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	9,08	%	p.a.
II Tracking error	4,15	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,95		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	29	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	0,95	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,10	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	21,64	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>28 954 566,51</b>	<b>33 420 443,53</b>
Arvopapereiden nettotuotot	16 613 373,73	20 994 499,41
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	12 341 192,78	12 425 944,11
Muut tuotot	0,00	0,01
<b>KULUT</b>	<b>-3 101 471,82</b>	<b>-2 859 184,87</b>
Palkkiokulut	-3 101 471,82	-2 859 184,87
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>25 853 094,69</b>	<b>30 561 258,66</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	325 991 489,66	323 906 223,00
Rahat ja pankkisaamiset	5 605 551,58	10 331 407,93
	<b>331 597 041,24</b>	<b>334 237 630,93</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	331 349 124,84	333 982 394,76
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	247 916,40	255 236,17
	<b>331 597 041,24</b>	<b>334 237 630,93</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
Osakesidonnaiset erät	<b>16 613 373,73</b>	<b>20 994 499,41</b>
Luovutusvoitot	35 230 227,02	22 469 970,62
Luovutustappiot	-5 263 629,21	-8 970 834,11
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-13 353 224,08	7 495 362,90

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	333 982 394,76	306 901 652,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	82 009 241,34	86 102 855,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-109 488 933,62	-88 551 363,67
Tuotonjako	-1 006 672,33	-1 032 008,61
Tilikauden voitto (tappio)	25 853 094,69	30 561 258,66
Rahaston arvo 31.12.	331 349 124,84	333 982 394,76

**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
Ahlstrom-Munksjö Oyj (Fi)	126 896	18,18	2 306 969,28
Alma Media Oyj	439 604	7,17	3 151 960,68
Amer Sports Oyj	314 420	22,94	7 212 794,80
Asiakastieto Group Oyj	214 131	23,50	5 032 078,50
Basware Oyj	104 700	46,94	4 914 618,00
Citycon Oyj	1 541 551	2,15	3 317 417,75
Consti Yhtiöt Oyj	300 818	8,52	2 562 969,36
Cramo Oyj	259 922	19,67	5 112 665,74
Dna Oyj	533 838	15,63	8 343 887,94
Elisa Oyj A	174 861	32,63	5 705 714,43
Exel Composites Oyj	265 000	6,57	1 741 050,00
Fortum Oyj	1 239 436	16,46	20 401 116,56
Huhtamäki Oyj	426 665	35,16	15 001 541,40
Kesko Oyj B	191 680	45,13	8 650 518,40
Kone Oyj B	346 230	44,72	15 483 405,60
Konecranes Oyj	125 225	38,63	4 837 441,75
Lehto Group Oyj	617 163	12,68	7 825 626,84
Metso Oyj	387 126	28,47	11 021 477,22
Metsä Board Oyj B	1 014 642	7,15	7 254 690,30
Neste Oyj	142 919	53,40	7 631 874,60
Nokia Oyj (Fi)	5 694 962	3,91	22 267 301,42
Nokian Renkaat Oyj	231 866	37,67	8 734 392,22
Nordea Bank Ab Fdr (Fi) Eur	1 879 993	10,10	18 987 929,30
Orion Oyj B	285 203	30,64	8 738 619,92
Outokumpu Oyj	931 184	7,71	7 174 772,72
Ramirent Oyj	300 180	7,81	2 344 405,80
Rovio Entertainment Oyj	537 185	9,12	4 899 127,20
Sampo Oyj A	662 085	45,57	30 171 213,45
Stora Enso Oyj R	1 471 075	13,28	19 535 876,00
Talenom Oyj	231 252	12,79	2 957 713,08
Telia Company Ab(Fi)	1 397 354	3,73	5 212 130,42
Terveystalo Oy A	277 938	8,86	2 462 530,68
Tieto Oyj	197 238	25,97	5 122 270,86
Upm-Kymmene Oyj	433 862	26,01	11 284 750,62
Valmet Oyj	516 462	16,60	8 573 269,20
Verkkokauppa.Com Oy	139 568	7,15	997 911,20
Wärtsilä Oyj	201 912	52,70	10 640 762,40
Yit Oyj	1 304 781	6,42	8 376 694,02
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>325 991 489,66</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>5 357 635,18</b>
<b>Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake</b>			
RAHASTON ARVO			331 349 124,84

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	2 971 952,09073
Tuotto-osuudet	402 512,17980
W K-osuudet	2 543 730,30293

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

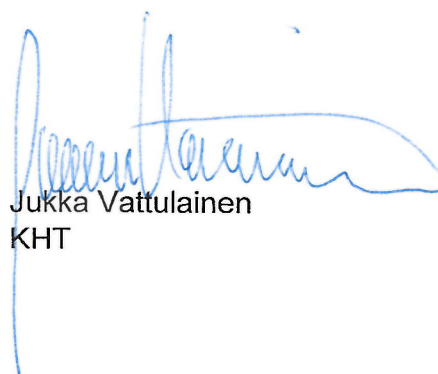
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Tavoite 2020

Danske Invest

### Toimintakertomus

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista eurooppalaisiin valtionlainoihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 2017**

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

**Tilivuosi 2016**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	99,55 %
Pohjois-Amerikka	0,45 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	201 450 937,59	196 723 541,73	191 596 218,55
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,71366	1,63322	1,57531
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,81536	0,80446	0,80957

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 819 753,60
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	2,99	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	72	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,41	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiiriin osuus maksetuista välityspalkkioista	85,30	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>11 754 430,24</b>	<b>8 036 382,21</b>
Arvopapereiden nettotuotot	11 638 023,05	7 855 327,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	124 911,18
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	682,10	14 061,22
Korkotuotot	1 245,17	90,54
Muut tuotot	114 479,92	41 991,55
<b>KULUT</b>	<b>-2 130 315,16</b>	<b>-948 224,48</b>
Palkkiokulut	-1 003 577,80	-946 184,65
Muut kulut	-1 126 737,36	-2 039,83
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>9 624 115,08</b>	<b>7 088 157,73</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	201 054 134,35	196 422 401,36
Rahat ja pankkisaamiset	477 368,63	381 505,58
	<b>201 531 502,98</b>	<b>196 803 906,94</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	201 450 937,59	196 723 541,73
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	80 565,39	80 365,21
	<b>201 531 502,98</b>	<b>196 803 906,94</b>

**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. 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 hinne seurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-78,26</b>
Kulut	0,00	-78,26
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>11 638 023,05</b>	<b>7 855 327,72</b>
Luovutusvoitot	9 241 634,68	5 643 256,44
Luovutustappiot	-366 297,75	-580 062,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 762 686,12	2 792 133,35

**Osakesidonnaiset erät**

Luovutusvoitot	0,00	132 761,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-7 850,52

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>124 911,18</b>
Luovutusvoitot	0,00	132 761,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-7 850,52

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	196 723 541,73	191 596 218,55
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 754 312,46	6 472 142,02
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 650 488,81	-8 432 875,29
Tuotonjako	-542,87	-101,28
Tilikauden voitto (tappio)	9 624 115,08	7 088 157,73
Rahaston arvo 31.12.	201 450 937,59	196 723 541,73

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Amundi Etf Msci Europe	25 600	217,13	5 558 528,00
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	788 935	14,71	11 605 232,38
Danske Invest China K	456 261	3,60	1 640 276,92
Danske Invest China Wi-Eur	10 000	69,82	698 160,00
Danske Invest Emerging Asia K	29 214	40,01	1 168 749,02
Danske Invest Euro Government Bond Index K	7 050 889	1,63	11 526 441,13
Danske Invest Euro High Yield K	10 547 616	1,93	20 381 053,23
Danske Invest Euro Yrityslaina K	66 820 011	0,35	23 554 053,73
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	4 533 202	0,25	1 122 103,53
Danske Invest Eurooppa Osinko K	50 735	63,09	3 200 872,63
Danske Invest Global Tech K	2 498 415	0,47	1 174 205,21
Danske Invest India K	264 494	1,58	418 995,40
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	8 566	1,08	9 234,79
Danske Invest Japani Osake K	6 049 607	0,18	1 080 459,77
Danske Invest Latin America K	129 103	3,06	395 430,06
Danske Invest Medilife K	1 008 613	1,44	1 454 853,51
Danske Invest Mustameri K	150 098	1,78	267 383,65
Danske Invest Neutral K	207 936	31,67	6 584 606,25
Danske Invest Obligaatio K	14 631 695	0,37	5 456 598,17
Danske Invest Russia K	399 535	2,90	1 159 570,95
Danske Invest Sicav Europe I	314 974	16,44	5 178 796,69
Danske Invest Suomen Parhaat K	4 349 546	1,44	6 274 264,19
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	39 429	72,69	2 865 984,61
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	1 533 435	2,86	4 387 327,05
Danske Invest Us Small Cap Value K	900 558	3,04	2 741 496,87
Danske Invest Valtionobligaatio K	41 902	35,60	1 491 894,00
Danske Invest Yhteisökorke K	333 213	30,24	10 077 152,09
Danske Invest Yhteisökorke Plus K	17 731 777	1,40	24 752 141,77
Di Sicav Eastern Europe I	63 967	11,71	748 993,62
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	50 000	13,75	687 350,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	3 600 1	381,42	4 973 112,00
Goldman Sachs Usd Treasury Liquid Reserves	689 8	526,67	5 877 092,56
Lfp Jkc China Value Fund Dc	9 500	116,15	1 103 432,89
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	57 600	48,89	2 816 064,00
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	11 500	56,18	646 041,54
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	100 000	11,15	1 115 000,00
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	10 000	112,59	1 125 900,00
Di Global Stockpicking, Osuuslaji Eur	68 905	16,69	1 150 032,34
Di Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	466 082	9,41	4 385 827,17
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	785 267	10,47	8 220 958,61
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	463 318	10,14	4 698 040,12
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	486 992	10,78	5 249 776,40
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	10,12	344 080,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,09	411 060,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	12,90	438 600,00
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	650 1	287,55	836 907,50
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>201 054 134,35</b>

**Kassa ja muut varat, netto** **396 803,24**  
RAHASTON ARVO 201 450 937,59

Liikkeessä olevien osuuksien määrä  
Kasvuosuudet 117 542 028,19584  
Tuotto-osuudet 28 772,20261

**Luettelo käytetyistä kirjanpitolirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitolirjoja

**Sidottuna:**  
Tilinpäätös  
Tase-erittelyt  
**ATK-tulosteina:**  
Tuloslaskelma  
Tase  
**Koneellisella tietovälillä:**  
Pääkirja  
Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Tavoite 2030

Danske Invest



**Toimintakertomus**

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksesta yhdysvaltalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 2017**

Maa- ja alue	%-osuus
Suomi	50,44 %
Tanska	29,53 %
Luxemburg	10,25 %
Ranska	4,95 %
Irlanti	2,62 %
Yhdysvallat (USA)	2,21 %

**Tilivuosi 2016**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	96,44 %
Pohjois-Amerikka	3,56 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	198 951 632,51175	213 019,35159	419 661,24
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,82429	1,65832	1,57294
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,85352	0,80640	0,79947

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	3 500 083,62
*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot.	

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	6,46	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,65		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	102	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,86	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,00	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	88,21	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>19 987 284,71</b>	<b>10 024 181,31</b>
Arvopapereiden nettotuotot	19 455 280,24	9 485 783,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	98 301,67
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	78 435,04	137 501,67
Korkotuotot	7 692,80	2 063,83
Muut tuotot	445 876,63	300 531,05
<b>KULUT</b>	<b>-2 236 381,20</b>	<b>-813 414,23</b>
Palkkiokulut	-948 784,75	-787 760,72
Muut kulut	-1 287 596,45	-25 653,51
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>17 750 903,51</b>	<b>9 210 767,08</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	196 773 758,62	173 515 993,11
Rahat ja pankkisaamiset	2 256 512,67	1 767 991,04
	<b>199 030 271,29</b>	<b>175 283 984,15</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	198 951 632,51	175 213 019,35
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	78 638,78	70 964,80
	<b>199 030 271,29</b>	<b>175 283 984,15</b>

**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. 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 hinne seurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 805,80</b>
Kulut	0,00	-1 805,80
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>19 455 280,24</b>	<b>9 485 783,09</b>
Luovutusvoitot	17 332 562,73	4 718 580,84
Luovutustappiot	-164 968,72	-633 577,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 287 686,23	5 400 780,23
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>98 301,67</b>
Luovutusvoitot	0,00	585 419,27
Luovutustappiot	0,00	-460 392,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-26 724,72

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>98 301,67</b>
Luovutusvoitot	0,00	585 419,27
Luovutustappiot	0,00	-460 392,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-26 724,72

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	175 213 019,35	159 419 661,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 398 894,26	8 751 187,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 410 956,70	-2 168 474,48
Tuotonjako	-227,91	-122,42
Tilikauden voitto (tappio)	17 750 903,51	9 210 767,08
Rahaston arvo 31.12.	198 951 632,51	175 213 019,35

**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	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Amundi Etf Msci Europe	35 400	217,13	7 686 402,00
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	1 850 551	14,71	27 221 604,44
Danske Invest China K	1 042 927	3,60	3 749 365,41
Danske Invest Emerging Asia K	74 023	40,01	2 961 368,06
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	16 658 856	0,25	4 123 566,53
Danske Invest Eurooppa Osake K	20 244 244	0,38	7 730 264,64
Danske Invest Eurooppa Osinko K	94 285	63,09	5 948 485,43
Danske Invest Global Tech K	13 586 186	0,47	6 385 235,57
Danske Invest India K	2 598 732	1,58	4 116 754,74
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	947 097	1,08	1 021 036,54
Danske Invest Japani Osake K	19 087 421	0,18	3 409 013,45
Danske Invest Japani Osake W K	9 756	1,04	10 107,54
Danske Invest Latin America K	786 387	3,06	2 408 632,12
Danske Invest Medilife K	5 896 321	1,44	8 505 030,63
Danske Invest Mustameri K	444 099	1,78	791 114,29
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake W K	10 000	1,04	10 373,90
Danske Invest Russia K	1 249 453	2,90	3 626 287,05
Danske Invest Sicav Europe I	317 907	16,44	5 227 030,85
Danske Invest Suomen Parhaat K	12 073 144	1,44	17 415 631,45
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	98 797	72,69	7 181 328,26
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	3 979 204	2,86	11 384 940,47
Danske Invest Suomi Yhteisöosake W K	10 000	1,00	10 013,20
Danske Invest Us Small Cap Value K	2 421 283	3,04	7 370 917,05
Di Sicav Eastern Europe I	71 213	11,71	833 836,25
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	100 000	13,75	1 374 700,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	4 300	1 381,42	5 940 106,00
Ishares Msci Korea Etf	30 350	42,70	1 295 945,00
Lfp Jkc China Value Fund Dc	22 000	116,15	2 555 318,26
Lyxor Etf Stoxx Europe 600 Healthcare	25 760	83,67	2 155 339,20
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	80 100	48,89	3 916 089,00
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	29 000	56,18	1 629 148,24
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	56 012	49,45	2 769 526,35
Danske Invest Global Tech W K	9 770	0,99	9 664,05
Danske Invest Russia I	10 000	15,63	156 252,61
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	20 000	112,59	2 251 800,00
Di Global Stockpicking, Osuuslaji Eur	100 000	16,69	1 669 000,00
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 794 978	10,14	18 201 080,51
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	13,08	444 720,00
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	14,49	492 660,00
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	698 539	10,78	7 530 249,53
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	10,12	344 080,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	199 426	12,09	2 411 060,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	12,90	438 600,00
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 600	1 287,55	2 060 080,00

Arvopaperit yhteensä

196 773 758,62

Kassa ja muut varat, netto

2 177 873,89

RAHASTON ARVO

198 951 632,51

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet

109 056 374,38008

Tuotto-osuudet

1 870,19021

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

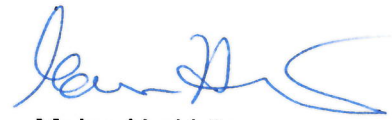
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Tavoite 2040

Danske Invest

**Toimintakertomus**

---

Vuonna 2017 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi ympäri maailman koettu ripeä talouskasvu, yritystulosten kääntyminen positiiviseksi sekä merkittävien keskuspankkien ylläpitämä löysä rahapolitiikka. Keskuspankkipolitiikan seurauksena valtionlainojen korkotaso pysyi poikkeuksellisen matalana ja yrityslainojen riskilisät kaventuivat selvästi. Lisäksi tämän politiikan seurauksena sijoitusvirta ohjautui riskillisiin omaisuusluokkiin. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyvien maiden osakkeisiin sekä eurooppalaisiin pienyhtiöihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksesta yhdysvaltalaisiin pienyhtiöihin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2017 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 2017		Tilivuosi 2016	
Maajakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Suomi	49,77 %	Eurooppa	95,45 %
Tanska	32,28 %	Pohjois-Amerikka	4,55 %
Luxemburg	7,97 %		
Ranska	4,51 %		
Irlanti	2,92 %		
Yhdysvallat (USA)	2,55 %		

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	73 595 175,85	63 355 284,94	56 164 170,67
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,34137	2,11986	2,00551
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,47218	1,38520	1,36963

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	1 268 698,07
--------------------------------------	--------------

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

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	6,51	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,71		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	108	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,84	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,00	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	89,18	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>7 617 556,60</b>	<b>3 818 351,03</b>
Arvopapereiden nettotuotot	7 366 697,95	3 556 113,87
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	50 825,10
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	37 026,67	62 089,40
Korkotuotot	3 401,46	228,38
Muut tuotot	210 430,52	149 094,28
<b>KULUT</b>	<b>-893 401,79</b>	<b>-293 153,07</b>
Palkkiokulut	-346 939,91	-282 015,41
Muut kulut	-546 461,88	-11 137,66
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>6 724 154,81</b>	<b>3 525 197,96</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	72 106 911,43	62 285 594,64
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 517 326,85</u>	<u>1 095 316,31</u>
	<b><u>73 624 238,28</u></b>	<b><u>63 380 910,95</u></b>

**Vastavaa**

RAHASTON ARVO	73 595 175,85	63 355 284,94
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>29 062,43</u>	<u>25 626,01</u>
	<b><u>73 624 238,28</u></b>	<b><u>63 380 910,95</u></b>

**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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-750,70</b>
Kulut	0,00	-750,70
<b>Rahastosidonnaiset erät</b>	<b>7 366 697,95</b>	<b>3 556 113,87</b>
Luovutusvoitot	6 853 935,71	1 555 298,50
Luovutustappiot	-114 749,30	-792 798,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset	627 511,54	2 793 613,59
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>50 825,10</b>
Luovutusvoitot	0,00	243 966,97
Luovutustappiot	0,00	-182 469,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-10 672,31

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>0,00</b>	<b>50 825,10</b>
Luovutusvoitot	0,00	243 966,97
Luovutustappiot	0,00	-182 469,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-10 672,31

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	63 355 284,94	56 164 170,67
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 473 462,31	4 908 461,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-955 773,71	-1 240 479,49
Tuotonjako	-1 952,50	-2 065,80
Tilikauden voitto (tappio)	6 724 154,81	3 525 197,96
Rahaston arvo 31.12.	73 595 175,85	63 355 284,94

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Arvopaperi			
Amundi Etf Msci Europe	11 200	217,13	2 431 856,00
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin. Oew	720 904	14,71	10 604 504,71
Danske Invest China K	388 137	3,60	1 395 367,60
Danske Invest Emerging Asia K	20 702	40,01	828 219,90
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	4 263 992	0,25	1 055 465,92
Danske Invest Eurooppa Osake K	7 500 154	0,38	2 863 933,95
Danske Invest Eurooppa Osinko K	47 142	63,09	2 974 242,72
Danske Invest Global Tech K	3 935 386	0,47	1 849 552,59
Danske Invest India K	820 272	1,58	1 299 426,18
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	238 431	1,08	257 045,24
Danske Invest Japani Osake K	3 024 803	0,18	540 229,89
Danske Invest Latin America K	491 426	3,06	1 505 194,91
Danske Invest Medilife K	2 098 708	1,44	3 027 239,72
Danske Invest Mustameri K	164 076	1,78	292 284,18
Danske Invest Russia K	666 058	2,90	1 933 099,10
Danske Invest Suomen Parhaat K	4 819 476	1,44	6 952 142,35
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	36 394	72,69	2 645 397,71
Danske Invest Suomi Osinko Plus K	1 188 234	2,86	3 399 668,09
Danske Invest Us Small Cap Value K	764 313	3,04	2 326 736,97
Di Sicav Eastern Europe I	48 640	11,71	569 523,76
Di Sicav Emerging And Frontier Markets I	50 000	13,75	687 350,00
Di Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 900	1 381,42	2 624 698,00
Ishares Msci Korea Etf	21 250	42,70	907 375,00
Lfp Jkc China Value Fund Dc	5 000	116,15	580 754,15
Lyxor Etf Stoxx Europe 600 Healthcare	10 600	83,67	886 902,00
Ssga Spdr Msci Emu Ucits Etf	25 400	48,89	1 241 806,00
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	11 700	56,18	657 277,05
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	24 688	49,45	1 220 703,90
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	5 000	112,59	562 950,00
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	878 822	10,14	8 911 260,01
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	13,08	156 960,00
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	14,49	173 880,00
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	230 579	10,78	2 485 636,33
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	12 000	10,12	121 440,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	94 713	12,09	1 145 080,00
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	12 000	12,90	154 800,00
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	650	1 287,55	836 907,50

**Arvopaperit yhteensä** **72 106 911,43**

**Kassa ja muut varat, netto** **1 488 264,42**

RAHASTON ARVO 73 595 175,85

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet 31 410 307,74976

Tuotto-osuudet 35 237,28840

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja



Helsingissä 21.3.2018

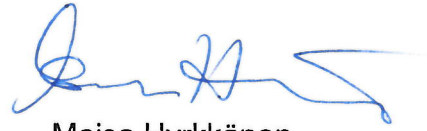
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

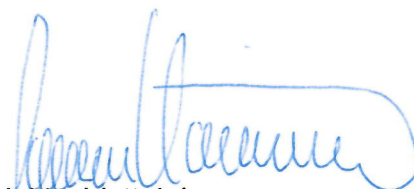
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Trans-Balkan

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Rahaston tuotto oli 11,8 prosenttia vuonna 2017. Balkanin osakemarkkinat kasvoivat vahvasti vuonna 2017 Kroatiaa lukuun ottamatta. Erityisen vahvoja olivat Turkki ja Kreikka.

Parhaita yhtiöitä olivat kreikkalainen alumiini-, energia- ja EPC-yhtiö Mytilineos, joka hyötyi alumiinin korkeasta hinnasta ja energiamarkkinoista, sekä romanialaiset Romgaz ja Conpet, joiden liiketulos oli hyvä ja jotka jakoivat huomattavat osingot. Romanian pikaruokamarkkinoilla toimiva franchise-yhtiö Sphera oli uusi hankinta ja sen kehitys oli vahvaa. Heikoimpia omistuksia olivat turkkilaiset sementtiyhtiöt Akcansa ja Cimsa, jotka eivät kyenneet siirtämään nousseita energiakustannuksia hintoihin huolimatta vahvasta markkinakysynnästä, sekä elintarvike-yhtiö Tat Gida, joka kärsi huonosta markkinatilanteesta.

Rahastolla on suuri painotus romanialaisissa, serbialaisissa sekä turkkilaisissa osakkeissa ja siksi näissä maissa tapahtuvalla kehityksellä on rahastoon suuri vaikutus. Turkin ja koko alueen poliittiset ja geopoliittiset tapahtumat sekä Turkin suhde Yhdysvaltoihin ja EU:hun ovat edelleen riskitekijöitä maassa. Tulevaisuudessa rahoituksen kasvun ylläpitäminen voi osoittautua vaikeaksi Romaniassa, jossa talouskasvu on ollut vahvaa kasvua tukeva talouspolitiikan ansiosta.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Sandra Jankovic.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	29,77 %	Romania	38,97 %
Teollisuusyhtiöt	14,47 %	Turkki	17,02 %
Perusteellisuus	13,05 %	Serbia	15,43 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,68 %	Kreikka	10,39 %
Energia	10,47 %	Bulgaria	4,16 %
Muut	5,88 %	Kroatia	4,05 %
Yhdyskuntapalvelut	4,08 %	Slovenia	3,33 %
Päivittäistavarat	3,80 %	Suomi	3,04 %
Terveystieteidenhuolto	3,65 %	Makedonia	1,26 %
Kiinteistöt	3,15 %	Itävalta	1,24 %
		Bosnia ja Hertsegovina	1,07 %
		Ukraina	0,04 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	27,85 %	Romania	33,95 %
Perusteellisuus	15,62 %	Turkki	15,69 %
Teollisuusyhtiöt	14,56 %	Serbia	15,66 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,48 %	Kreikka	8,22 %
Energia	9,60 %	Bosnia ja Hertsegovina	6,13 %
Päivittäistavarat	5,12 %	Bulgaria	5,84 %
Yhdyskuntapalvelut	4,59 %	Slovenia	4,04 %
Terveystieteidenhuolto	3,82 %	Kroatia	3,74 %
Kiinteistöt	3,69 %	Suomi	3,30 %
Muut	3,30 %	Itävalta	2,13 %
Tietoliikennepalvelut	1,37 %	Makedonia	1,26 %
		Ukraina	0,04 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	9 941 782,26	10 310 077,93	10 415 536,80
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	14,51743	12,98379	12,30614
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	9,73917	9,04635	8,93287

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	343 278,70
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	6,38	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,94		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-19	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	3,25	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,10	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>2 304 027,39</b>	<b>1 564 503,82</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 371 294,47	639 445,89
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	475 343,60	594 856,11
Korkotuotot	2 428,41	14 095,09
Muut tuotot	454 960,91	316 106,73
<b>KULUT</b>	<b>-1 126 239,08</b>	<b>-1 023 457,70</b>
Palkkiokulut	-343 278,70	-327 295,89
Muut kulut	-782 960,38	-696 161,81
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 177 788,31</b>	<b>541 046,12</b>

**Tase**

	31.12.2017
<b>V a s t a a v a a</b>	
Arvopaperit markkina-arvoon	9 639 144,77
Siirtosaamiset	110,51
Rahat ja pankkisaamiset	328 511,46
	<b>9 967 766,74</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>	
RAHASTON ARVO	9 941 782,26
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	25 984,48
	<b>9 967 766,74</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>1 371 268,92</b>	<b>639 445,89</b>
Luovutusvoitot	324 784,58	298 306,43
Luovutustappiot	-303 681,39	-567 923,70
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 350 191,28	909 063,16
Kulut	-25,55	0,00

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	10 310 077,93	10 415 536,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 137 517,17	27 685,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 683 077,27	-673 652,34
Tuotonjako	-523,88	-537,92
Tilikauden voitto (tappio)	1 177 788,31	541 046,12
Rahaston arvo 31.12.	9 941 782,26	10 310 077,93

**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 määritetty minimi- ja maksimirajoja.

**C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Ad Plastik Dd	12 819	22,73	291 333,07
Advance Terrafund Ad	89 693	1,11	99 658,89
Aerodrom Nikola Tesla Ad	63 712	12,57	801 113,59
Akcansa Cimento A.S.	35 250	2,40	84 683,99
Alcomet Ad-Shumen	62	7,42	459,89
Alumil Milonas Sa	395 923	0,43	170246,89
Alumil Rom Industry S.A.	462 720	0,24	109 312,54
Ams Osiguranje Ad Beograd (Pref)	6 236	8,02	50 041,95
Antibiotice S.A.	1 295 138	0,12	149 643,33
Atlantic Grupa D.D.	969	115,06	111 492,43
Aygaz	80 861	3,45	279 169,35
Banca Transilvania	625 415	0,46	286 092,80
Bim Birlesik Magazalar As	10 039	17,13	171 967,43
Birac Ad Zvornik	3 338 302	0,00	1 706,85
Brd-Groupe Societe Generale	232 816	2,74	638 002,73
Bulgarian Real Estate Fund Inc	134 849	1,14	153 419,37
Bulgarian River Shipping Ad	104 000	0,32	32 985,47
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticaret As	26 956	3,02	81 468,61
Conpet Sa Ploiesti	6 728	21,13	142 180,53
Emlak Konut Gyo A.S.	97 385	0,62	60 583,65
Erste Group Bank Ag (At) (Eur)	3 423	36,10	123 570,30
Ff Group	14 549	18,96	275 849,04
Fondul Proprietatea S.A.	2 680 911	0,18	495 153,54
Haci Omer Sabanci Holding As	165 027	2,43	401 554,79
Jumbo Sa	12 927	14,86	192 095,22
Koc Holding As	34 400	4,03	138 799,03
Komercijalna Banka A.D.	15 569	16,07	250 136,01
Komercijalna Banka Ad Skopje	2 760	45,36	125 184,27
Med Life S.A.	20 916	7,32	153 176,47
Monbat Ad	12 410	5,39	66 912,93
Monbat Ad Rights 19/01-2018	12 410	0,00	12,70
Mytilineos Holdings Sa	43 102	9,16	394 814,32
Omv Petrom	3 011 604	0,06	184 655,83
Sarajevska Pivara D.D.	11 929	8,79	104 906,25
Sif 2 Moldova S.A.	1 137 954	0,30	341 657,47
Societatea Nationala De Gaze Naturale Romgaz	27 987	6,68	186 928,61
Sopharma Ad	27 348	2,19	59 933,92
Sphera Franchise Group S.A.	13 248	8,70	115229,69
Tat Gida Sanayi As	80 759	1,17	94 245,56
Tehnogas Ad	4 264	101,51	432 853,82
Teraplast Sa	4 873 327	0,09	418 643,72
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	40 128	7,15	286 818,27
Transelectrica S.A.	23 774	5,30	126 112,53
Transgaz Sa Medias	6 342	83,11	527 103,91
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	288 393	0,32	92 886,34
Zavarovalnica Triglav D.D.	11 446	28,90	330 789,40
Odessa Cable Works (Odeskabel)	300 000	0,01	3 557,47
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>9 639 144,77</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>302 637,49</b>
RAHASTON ARVO			9 941 782,26

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	683 874,01780
Tuotto-osuudet	1 405,65730

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

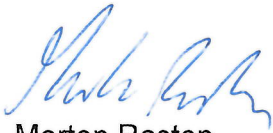
**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

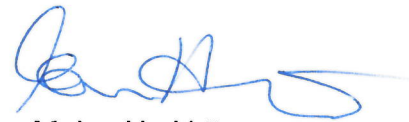
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

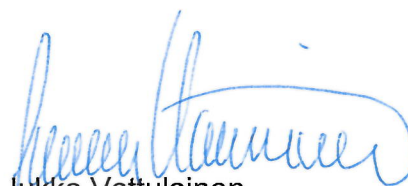
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest US Small Cap Value

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Maailmantalouden kasvun, yritysten voimakkaan tuloskasvun ja laajan verouudistuksen yhteisvaikutus lisäsi sijoittajien luotamusta ja nosti arvostuksia sekä osakkeiden hintoja vuonna 2017. Verouudistuksen hyväksyminen muun muassa laskee Yhdysvaltain yritysverokantaa 36 prosentista 21 prosenttiin. Tämän seurauksena yritysten arvioidun tuloskasvun pitäisi nousta uudistusta edeltävästä 12 prosentista 25 prosenttiin, minkä seurauksena osakkeiden arvostuksen voi olettaa laskevan noin 20-kertaisesta 18-kertaiseen suhteessa osakekohtaiseen tulokseen vuonna 2018.

Elpymisen suuruus on sen kestoja tärkeämpi. Nyt elpyminen on kestänyt pitkään mutta se on ollut heikkoa. Tämän, maailmantalouden vahvuuden, Yhdysvaltain ulkopuolella harjoitetun elvyttävän rahapolitiikan ja laskevan verotuksen perusteella uskomme, että talouden sykli jatkuu edelleen. Siksi painotamme salkussa edelleen korkealuokkaisia syklisiä osakkeita ja korkeampia korkoja mikäli se on arvostusten perusteella järkevää.

Rahaston tuotto ylitti niukasti indeksin tuoton vuonna 2017 ennen kaikkea rahaston omistamien rahoitusalan osakkeiden ansiosta. Vaikka rahastolla ei ole pankkisijoituksia, muiden koroille ja/tai talouskasvulle herkkien rahoitusalan osakkeiden omistukset tuottivat poikkeuksellisen hyvin. Yksittäiset osakevalinnat olivat tärkeimpiä syitä ylituotolle, kun taas makrotekijöiden vaikutus oli viime vuosia heikompi.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Sterling Capital Management LCC.

## RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

## ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.



**Rahaston sijoitusten jakautuminen**

**Tilivuosi 2017**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	34,54 %
Teollisuusyhtiöt	16,44 %
Tietoliikennepalvelut	15,01 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,77 %
Kiinteistöt	8,65 %
Perusteellisuus	5,49 %
Muut	3,67 %
Terveystenhoito	2,33 %
Energia	2,10 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	38,16 %
Teollisuusyhtiöt	17,36 %
Informaatioteknologia	14,56 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,39 %
Kiinteistöt	8,73 %
Perusteellisuus	4,21 %
Terveystenhoito	2,62 %
Muut	2,41 %
Yhdyskuntapalvelut	1,72 %
Energia	0,84 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	32 244 638,95	16 068 303,24	11 080 240,92
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,01224	3,07160	2,41429
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,71149	1,82650	1,49788

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	383 690,30
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	13,05	%	p.a.
II Tracking error	4,61	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,07		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	19	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,90	%	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**

1.1.2017 - 31.12.2017 / 1.1.2016 - 31.12.2016

<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>3 490 946,43</b>	<b>3 255 130,74</b>
Arvopapereiden nettotuotot	2 786 899,05	2 509 270,30
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	160 142,50	123 821,85
Korkotuotot	1 951,89	437,68
Muut tuotot	541 952,99	621 600,91

<b>KULUT</b>	<b>-2 976 875,54</b>	<b>-615 945,52</b>
Palkkiokulut	-383 690,30	-208 546,31
Muut kulut	-2 593 185,24	-407 399,21
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>514 070,89</b>	<b>2 639 185,22</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	31 058 283,50	15 704 316,47
Myyntisaamiset	0,00	14 652,92
Siirtosaamiset	5 334,01	8 190,22
Rahat ja pankkisaamiset	1 229 774,90	505 805,28
	<b>32 293 392,41</b>	<b>16 232 964,89</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	32 244 638,95	16 068 303,24
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	140 512,33
Siirtovelat	48 753,46	24 149,32
	<b>32 293 392,41</b>	<b>16 232 964,89</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Aasiassa, Amerikassa ja Tyynenmeren alueella noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkina-välineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa. Johdannaissoimusten ja muulla kuin edellä kuvatuilla markkina-alueilla noteerattujen arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden markkina-arvo määräytyy sen arvonn mukaan, joka niillä on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa.

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

**Arvopapereiden nettotuotot**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Osakesidonnaiset erät</b>	<b>2 786 899,05</b>	<b>2 509 270,30</b>
Luovutusvoitot	2 410 446,59	1 153 188,80
Luovutustappiot	-550 761,71	-905 415,39
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	927 214,17	2 261 496,89

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	16 068 303,24	11 080 240,92
Rahasto-osuuksien merkinnät	25 943 064,46	6 232 421,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 278 775,60	-3 881 645,48
Tuotonjako	-2 024,04	-1 898,69
Tilikauden voitto (tappio)	514 070,89	2 639 185,22
Rahaston arvo 31.12.	32 244 638,95	16 068 303,24

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla.	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
Affiliated Managers Group Inc.	9 075	171,23	1 553 886,50
Air Lease Corp A	22 825	40,12	915 703,89
Allison Transmission Holdings Inc	17 325	35,93	622 497,50
Ascena Retail Group Inc	76 320	1,96	149 622,09
Assured Guaranty Ltd.	16 625	28,26	469 749,52
Axalta Coating Systems Ltd.	48 840	27,00	1 318 480,35
Cannae Holdings Inc	83 975	14,21	1 193 037,67
Cbre Group Inc	37 125	36,13	1 341 356,26
Dhi Group Inc	40 160	1,59	63 655,63
Dst Systems Inc.	16 700	51,78	864 744,31
E*Trade Financial Corp. (Us)	29 225	41,35	1 208 545,30
Enstar Group Ltd.	5 510	167,47	922 776,76
Gentex Corp	67 500	17,48	1 179 715,52
Greenhill & Co.	58 375	16,27	949 622,51
Investment Technology Group Inc.	30 125	16,06	483 779,30
Istar Inc	43 525	9,43	410 304,91
Jacobs Engineering Group Inc.	8 250	55,03	453 966,80
Klx Inc	17 850	56,94	1 016 319,76
Knowles Corporation	44 525	12,23	544 537,00
Laboratory Corp. Of America Holdings	5 650	133,07	751 840,74
Leucadia National Corp.	59 830	22,10	1 322 179,61
Lincoln National Corp.	11 850	64,13	759 914,49
Markel Corp.	1 196	950,30	1 136 564,18
Microstrategy Inc. A	4 750	109,54	520 292,82
Ncr Corp.	53 915	28,36	1 528 798,57
News Corp. B	76 850	13,85	1 064 244,60
Noble Corporation Plc (Us)	33 735	3,77	127 206,31
Performant Financial Corp.	41 205	1,38	56 718,32
Popular Inc	17 815	29,61	527 450,03
Radian Group Inc.	35 375	17,19	608 224,53
Rayonier Advanced Materials Inc.	26 440	17,06	451 070,33
Rayonier Inc.	13 550	26,39	357 542,75
Realogy Holdings Corp	30 800	22,11	680 904,31
Seaworld Entertainment Inc	48 472	11,32	548 731,99
Sensata Technologies Holding Nv (Usd)	28 675	42,64	1 222 640,57
Southwestern Energy Co.	117 905	4,66	548 852,84
Stericycle Inc.	4 825	56,72	273 672,94
Tempur Sealy International Inc.	16 325	52,30	853 770,13
Thermon Group Holdings Inc.	28 875	19,75	570 177,07
Trinity Industries Inc.	5 400	31,25	168 752,82
Western Union Comp.	48 200	15,86	764 396,43
Zebra Technologies Corp. A	6 375	86,59	552 035,54
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>31 058 283,50</b>

**C ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

<b>Kassa ja muut varat, netto</b>	<b>1 186 355,45</b>
RAHASTON ARVO	32 244 638,95

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	10 691 788,27523
Tuotto-osuudet	22 456,10804

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**

  
Morten Rasten  
puheenjohtaja

  
Hannu Hokka

  
Maisa Hyrkkänen

  
Kimmo Laaksonen

  
Lars Eigen Møller

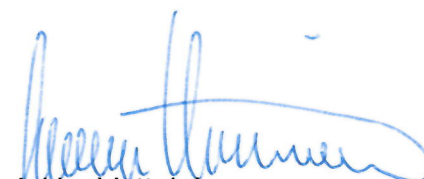
  
Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

  
Aleksi Martamo  
KHT

  
Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Valtionobligaatio

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuoden 2017 ensimmäistä puoliskoa sävyttivät pääasiassa poliittiset tapahtumat. Vuoden alkupuolella taloudellinen optimismi oli Yhdysvalloissa huipussaan, kun Donald Trump valittiin presidentiksi vuoden 2016 lopussa. Tämä merkitsi sitä, että vuoden alussa korkotasot ja inflaatio-odotukset olivat melko korkealla. Ranskassa pidettiin vaalit keväällä 2017. Markkinoilla vallitsi suuri epävarmuus vaalien tuloksesta, minkä vuoksi korkotasot ja inflaatio-odotukset laskivat merkittävästi. Markkinoilla Emmanuel Macronin valinta presidentiksi oli suuri helpotus, mutta korkomarkkinat keskittyivät tuolloin lähinnä keskuspankkeihin. Kaikilla keskuspankeilla oli sama ongelma: Toisaalta ne olisivat halunneet nostaa korkotasoa vastineeksi nopealle talouskasvulle, mutta toisaalta se ei ollut mahdollista matalan inflaation takia. Kesäkuun 2017 lopussa Mario Draghi piti Sintra-puheensa, joka oli hieman odotettua jyrkempi ja johti korkojen nousuun.

Keskuspankkien hyvään kasvuun ja matalaan inflaatioon liittyvä ongelma lisäsi valtion valtionobligaatorahastojen tuottojen heilahtelua vuonna 2017. Vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon tapaan myös toista puoliskoa hallitsi politiikka. Pohjois-Korea ampui useita pitkän matkan ohjuksia, minkä vuoksi epävarmuus kohosi uudelle tasolle. Kiinassa kommunistinen puolue valitsi uudelleen presidenttinsä Xin, mikä toi vakautta ja jyrkensi jonkin verran rahapolitiikkaa. Sen sijaan Saksassa vaalit jättivät Saksan parlamentin haastavaan tilanteeseen. Tämän seurauksena Saksa ei pystynyt syksyn aikana edistämään tärkeitä asioita EU:ssa. Syksyllä Katalonia aiheutti Espanjassa sisäisiä ongelmia, mikä nosti valtionobligaatioiden tuottoa. Joulukuussa Britannia hyväksyi EU:sta eroamisen hinnan, ja markkinoiden hintaheilunta väheni. Hintaheilunnan rauhoittuminen sai äkkinäisen lopun, kun Italia ilmoitti, että maassa pidetään parlamenttivaalit vuoden 2018 maaliskuussa. Vuosi päättyi erittäin positiivisiin tunnelmiin ja Yhdysvaltain verouudistukseen, minkä ansiosta korot nousivat vuodenvaihteessa.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.5.2017 saakka Tomi Suonpää, minkä jälkeen 1.6.2017 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Christian Østerbye Vejen.

## 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 2017**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
ylti 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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
3 - 5 vuotta	25,37 %
ylti 10 vuotta	25,08 %
7 - 10 vuotta	20,16 %
5 - 7 vuotta	14,39 %
1 - 3 vuotta	13,19 %
Alle vuosi	1,84 %
Muut	-0,03 %

**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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	12 376 724,88	39 865 314,31	40 775 641,94
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	35,60456	36,41308	35,25907
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	18,84039	19,87002	19,81125

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	110 873,70
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	3,48	%	p.a.
II Tracking error	1,42	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,57		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	30	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,60	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	78,07	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoinlla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>-538 903,69</b>	<b>3 122 997,46</b>
Arvopapereiden nettotuotot	-491 526,57	3 375 125,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	-18 940,00	-174 932,00
Korkotuotot	-28 437,12	-77 196,02
<b>KULUT</b>	<b>-118 840,77</b>	<b>-406 699,29</b>
Palkkiokulut	-110 873,70	-403 481,88
Muut kulut	-7 967,07	-3 217,41
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-657 744,46</b>	<b>2 716 298,17</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 151 774,40	38 748 913,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	36 500,00
Siirtosaamiset	193 532,20	421 951,36
Rahat ja pankkisaamiset	37 405,19	725 740,23
	<b>12 382 711,79</b>	<b>39 933 104,59</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	12 376 724,88	39 865 314,31
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	47 680,00
Siirtovelat	5 986,91	20 110,28
	<b>12 382 711,79</b>	<b>39 933 104,59</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnousu. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonnousuun 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-491 526,57</b>	<b>3 373 380,68</b>
Luovutusvoitot	38 125,57	4 138 618,23
Luovutustappiot	-396 057,44	-99 073,75
Realisoitumattomat arvonnousut	-133 594,70	-664 419,00
Kulut	0,00	-1 744,80
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-18 940,00</b>	<b>-167 700,00</b>
Luovutusvoitot	485 080,00	459 194,00
Luovutustappiot	-515 200,00	-611 138,00
Realisoitumattomat arvonnousut	11 180,00	-15 756,00
<b>Muut erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 487,20</b>
Kulut	0,00	-5 487,20

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-18 940,00</b>	<b>-167 700,00</b>
Luovutusvoitot	485 080,00	459 194,00
Luovutustappiot	-515 200,00	-611 138,00
Realisoitumattomat arvonnousut	11 180,00	-15 756,00
<b>Muut erät</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 487,20</b>
Kulut	0,00	-5 487,20

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	39 865 314,31	40 775 641,94
Rahasto-osuuksien merkinnät	406 360,30	88 215 372,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-27 228 620,62	-91 831 620,37
Tuotonjako	-8 584,65	-10 378,09
Tilikauden voitto (tappio)	-657 744,46	2 716 298,17
Rahaston arvo 31.12.	12 376 724,88	39 865 314,31

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERI SIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörs-siistillä.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	200 000	97,61	195 220,00
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	600 000	100,05	600 282,00
1,0 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2015/2025	1 000 000	106,44	1 064 380,00
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	1 000 000	108,54	1 085 370,00
1,75 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2014/2024	1 000 000	110,86	1 108 620,00
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	950 000	109,80	1 043 119,00
2,25 Netherlands Government 15/7-2012/2022	1 000 000	111,26	1 112 550,00
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	680 000	130,46	887 100,80
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	1 200 000	112,99	1 355 820,00
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	600 000	152,60	915 618,00
4,00 Netherlands Government 15/7-2009/2019	220 000	107,19	235 809,20
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	500 000	160,45	802 255,00
5,50 Netherlands Government 15/1-1998/2028	160 000	148,79	238 070,40
5,625 Bundesrep. Deutschland 4/1-1998/2028	1 000 000	150,76	1 507 560,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>12 151 774,40</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>224 950,48</b>
RAHASTON ARVO			12 376 724,88

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	340 109,65915
Tuotto-osuudet	14 185,98485

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**

  
Morten Rasten  
puheenjohtaja

  
Hannu Hokka

  
Maisa Hyrkkänen

  
Kimmo Laaksonen

  
Lars Eigen Møller

  
Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

  
Aleksi Martamo  
KHT

  
Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Yhteisökorko

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Rahaston vuosituotto oli selvästi positiivinen huolimatta negatiivisista Euribor-koroista. Vertailuindeksinä käytetty kolmen kuukauden Euriborin tuotto oli vuositasolla negatiivinen heijastaen sen nykyistä tasoa.

Kuluneena vuonna Yhteisökorko kiinnosti entistä enemmän yritysasiakkaita negatiivisten talletuskorkojen johdosta. Vuoden aikana rahastoon virtasi uutta varallisuutta ja loppusyksystä rahaston koko ylitti kahden miljardin euron rajan hetkelisesti. Loppuvuonna rahastosta virtasi jälleen hieman enemmän varoja ulos.

Positiivinen rahaston tuotto syntyi lyhyiden korkojen laskusta sekä luottoriskimarginaalien kaventumisesta. Salkun duraatio oli lähes koko vuoden kuudessa kuukaudessa. Luottoriski lyheni vuoden toisella puoliskolla alle kahteen vuoteen, koska salkusta lunastettiin takaisin pankkien lyhyitä vastuudebentuurilainoja. Alkuvuodesta markkinoilta löytyi vielä jonkin verran positiivisella tuotolla oleva joukkovelkakirjalainoja, mutta kesän jälkeen yhä useamman seniorilainan tuotot olivat painuneet negatiivisiksi muutaman vuoden pituisissa joukkolainoissa. Kysyntä oli tarjontaa suurempi paitsi sijoittajien tahoilta niin myös EKP:n ostojen seurauksena. Lisäksi monet yritykset halusivat hyödyntää lainamarkkinoiden suotuisaa tilannetta ja ne lunastivat takaisin lyhyitä lainoja ja laskivat liikkeelle pidempiä lainoja. Kotimaisista nimistä näin toimivat mm. Neste, Finnair, Nokia ja Metsä Board. Osallistuimme muutamisiin pidempiin uusiin lainoihin niiden houkuttelevan hinnoittelun takia. Pääosin sijoituksia tehtiin lyhyempiin periodeihin. Salkussa suosittiin yritystodistuksia, koska niiden tuotot olivat positiivisia. Näiden osalta tarjonta väheni vuoden mittaan ja mikä ikävintä, monet yritykset tiukensivat hinnoittelua selvästi. Useat yritykset optimoivat hyvinkin tarkkaan periodit, mille tarvitsivat rahaa, jonka seurauksena entistä useampi yritys pyöritti todistuksia hyvin lyhyissä periodeissa. Suosimme myös pankkien hyvin lyhyitä suorita tai takaisinosto-oikeudella olevia vastuudebentuurilainoja niistä saatavan positiivisen tuoton takia. Kokonaisuutena rahaston salkku oli viime vuosiin verrattuna hajautetumpi yksittäisten nimien suhteen ja yli viiden prosentin rajan rikkoi ainoastaan ING bank ja HSBC. Maapainoista suurin oli Suomi, koska suurin osa näistä tarjosi vielä positiivista tuottoa.

Huolimatta Euroalueen ja globaalitalouden vahvasta kasvusta, EKP puoltaa edelleen negatiivisia korkoja kuluttajahintojen pysyessä selkeästi alle keskuspankin kahden prosentin tavoitteen. Sijoittajan kannalta tilanne oli haastava ja helpotusta ei ole odotettavissa lähikuukausina.

## 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 käytettiin tarkastelujaksolla Lemminkäisen ja YIT:n yhdistymisen yhteydessä.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****Tilivuosi 2017**

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

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
Alle vuosi	53,55 %
5 - 7 vuotta	21,28 %
1 - 3 vuotta	19,88 %
3 - 5 vuotta	3,43 %
7 - 10 vuotta	1,86 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	1 847 033 299,61	1 615 650 863,60	1 159 819 642,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,24234	30,14617	29,86959
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,90282	18,11718	18,31646
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus*	0,99998		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 903 002,69
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	0,11	%	p.a.
II Tracking error	0,11	%	p.a.
III Sharpen mittari	6,13		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	82	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	0,33	%	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>11 272 002,05</b>	<b>15 973 021,76</b>
Arvopapereiden nettotuotot	620 914,80	-1 017 154,98
Korkotuotot	10 651 087,25	16 988 675,01
Muut tuotot	0,00	1 501,73
<b>KULUT</b>	<b>-5 903 003,95</b>	<b>-4 239 021,52</b>
Palkkiokulut	-5 903 002,69	-4 239 021,28
Muut kulut	-1,26	-0,24
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>5 368 998,10</b>	<b>11 734 000,24</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 708 366 092,16	1 527 290 352,80
Siirtosaamiset	20 316 658,79	15 400 144,88
Rahat ja pankkisaamiset	123 848 763,51	89 450 972,76
	<b>1 852 531 514,46</b>	<b>1 632 141 470,44</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	1 847 033 299,61	1 615 650 863,60
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	4 999 798,62	16 060 137,03
Siirtovelat	498 416,23	430 469,81
	<b>1 852 531 514,46</b>	<b>1 632 141 470,44</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnaskenta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonn 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>620 914,80</b>	<b>-1 017 154,98</b>
Luovutusvoitot	1 037 431,36	742 508,79
Luovutustappiot	-3 712,94	-164 386,82
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-412 803,62	-1 595 276,95

**Taseen liitetiedot**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. RAHASTON ARVO</b>		
Rahaston arvo 01.01.	1 615 650 863,60	1 159 819 642,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 708 685 927,51	1 317 766 002,09
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 482 507 359,65	-873 616 146,04
Tuotonjako	-165 129,95	-52 635,54
Tilikauden voitto (tappio)	5 368 998,10	11 734 000,24
Rahaston arvo 31.12.	1 847 033 299,61	1 615 650 863,60

**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**

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0,25 Fca Bank Ie 12/10-2017/2020	3 000 000	100,05	3 001 620,00
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	4 500 000	100,11	4 505 085,00
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	7 000 000	99,21	6 944 350,00
0,875 Nykredit 13/06-2016/2019	10 000 000	101,25	10 125 400,00
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	11 000 000	100,42	11 045 650,00
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	5 000 000	103,51	5 175 350,00
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	3 500 000	103,25	3 613 715,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	6 000 000	103,58	6 214 980,00
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	8 800 000	101,97	8 973 536,00

1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	8 500 000	102,25	8 691 250,00	Intesa Sanpaolo Ireland Frn 9/3-2015/2018	15 000 000	100,09	15 013 350,00
2,5 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	19 800 000	103,11	20 416 572,00	Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	4 500 000	101,18	4 553 055,00
2,50 Brfkredit As Etmn 31/14-2013/2018	12 196 000	100,21	12 221 977,48	Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	15 000 000	100,69	15 102 750,00
2,625 Dna Ltd 28/11-2013/2018	1 800 000	102,18	1 839 150,00	Oma Saastopankki Oy Frn 16/4-2015/2018	10 000 000	100,31	10 030 500,00
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	3 000 000	100,54	3 016 290,00	Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	10 000 000	100,59	10 059 400,00
2,75 Kesko Oyj 11/9-2012/2018	1 700 000	101,77	1 730 039,00	Oma Säästöpankki Frn 3/4-2017/2020	4 000 000	100,74	4 029 640,00
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	2 669 000	105,86	2 825 350,02	Phillips Nv Frn 06/09-2017/2019	6 500 000	100,43	6 527 820,00
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	15 252 000	101,65	15 503 810,52	Pohjola Bank Plc Frn 11/3-2015/2020	20 000 000	100,58	20 116 400,00
2,875 Sato Oyj 20/3-2013/2018	5 900 000	100,56	5 932 922,00	Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	11 000 000	100,46	11 050 490,00
2,5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	2 954 000	103,16	3 047 228,24	Rci Banque Frn 12/04-2017/2021	4 500 000	100,96	4 543 155,00
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	20 690 000	102,45	21 196 905,00	Saastopankkien K/Zc (Cd) 08/02 -2018	3 700 000	100,03	3 701 285,68
3,125 Arion Banki Hf 12/3-2015/2018	20 244 000	100,62	20 370 120,12	Saastopankkien K/Zc (Cd) 20/09 -2018	15 000 000	100,17	15 024 844,02
3,125 Abn-Amro Kredit Ab 07/12-2016/2019	9 000 000	104,97	9 447 210,00	Santander Consumer Bank As 17/20 0,375%	8 000 000	100,58	8 046 160,00
3,375 Akellus Residential Ab 23/9-2015/2020	623 000	108,08	673 313,48	Scania Cv Ab Frn 24/10-2017/2018	8 000 000	100,19	8 015 360,00
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	9 500 000	106,56	10 122 820,00	Suomen Hypoteekkiyhdisty Frn 4/6-2014/2018	5 200 000	100,25	5 213 104,00
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	24 176 000	103,28	24 969 456,32	Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cd) 25/04-2018	10 000 000	100,10	10 010 247,28
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	3 000 000	102,00	3 059 910,00	Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	6 000 000	100,53	6 031 560,00
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	19 600 000	104,09	20 400 660,00	Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	32 090 000	102,54	32 906 369,60
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	47 280 000	103,06	48 726 295,20	Sydbank A/S Frn 22/05-2016/2018	15 000 000	100,15	15 022 500,00
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	14 300 000	106,15	15 179 736,00	Technopolis Plc 31/12-2015/2020	1 000 000	103,28	1 032 830,00
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	6 884 000	104,62	7 202 316,16	Ubs Ag London Frn 05/09-2017/2019	16 000 000	100,78	16 125 280,00
4,125 Nationwide Bldg Soc Emtn 20/3-2013/2023	83 285 000	100,86	83 999 585,30	Uponor Oyj Frn 21/6-11/2018	900 000	100,69	906 246,00
4,125 St1 Nordic Oy 4/6-2014/2019	1 700 000	104,30	1 773 100,00	Volvo Treas Ab Frn 20/06-2016/2018	3 500 000	100,15	3 505 180,00
4,25 Pkc Group 20/9-2013/2018	850 000	103,07	876 061,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 19/03-2018	2 500 000	100,01	2 500 192,74
4,375 Atria Plc 19/3-2013/2018	1 500 000	100,89	1 513 380,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 21/05-2018	11 500 000	99,96	11 495 361,03
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	6 000 000	104,66	6 279 540,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 25/06-2018	5 000 000	99,94	4 996 938,76
4,50 Cramo Oyj 23/2-2012/2018	1 000 000	100,61	1 006 060,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 31/05-2018	1 000 000	99,95	999 541,35
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	8 174 000	104,71	8 558 750,18	Bonum Pankki Oy (Cp) 08/06-2018	1 000 000	99,93	999 271,26
4,797 Telefonica Emisiones Emtn 21/2-2012/2018	1 500 000	100,68	1 510 185,00	Citycon Oyj (Cp) 11/01-2018	3 000 000	100,01	3 000 178,01
5 Srv Yhtiot Oyj 18/11-2013/2018	4 990 000	104,45	5 211 955,20	Citycon Oyj (Cp) 11/01-2018	2 300 000	100,01	2 300 147,26
5,00 Finnair Oyj 29/8-2013/2018	1 387 000	103,20	1 431 384,00	Cramo Oyj (Cp) 31/01-2018	1 000 000	100,01	1 000 109,38
5,971 Credit Agricole Sa Emtn 1/2-2008/2018	23 850 000	100,48	23 965 434,00	Danish Agro 29.1.2018 (Cp)	10 000 000	100,01	10 001 462,74
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	3 300 000	115,51	3 811 665,00	Elisa Oyj (Cp) 02/02-2018	3 500 000	100,01	3 500 404,26
6,00 Barclays Bank Plc 23/1-2008/2018	27 100 000	100,34	27 192 953,00	Elisa Oyj (Cp) 10/04-2018	3 000 000	99,98	2 999 358,71
6,00 Hsbc Holdings Plc Emtn 10/6-2009/2019	9 500 000	108,50	10 307 880,00	Elisa Oyj (Cp) 19/02-2018	2 000 000	100,02	2 000 300,49
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	90 187 000	102,50	92 437 165,65	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/04-2018	5 000 000	99,97	4 998 505,80
6,125 Societe Generale 20/8-2008/2018	11 850 000	103,93	12 315 112,50	Ensto Oy (Cp) 12/02-2018	3 000 000	100,01	3 000 228,77
6,25 Hsbc Bank Plc 19/3-2008/2018	60 100 000	101,35	60 908 345,00	Ensto Oy (Cp) 23/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,82
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	5 000 000	119,08	5 953 750,00	Finnlines Oyj (Cp) 15/02-2018	5 000 000	100,01	5 000 720,10
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	14 000 000	114,00	15 959 440,00	Finnlines Oyj (Cp) 18/05-2018	5 000 000	99,96	4 998 062,50
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	405 000	107,63	435 901,50	Finnlines Oyj (Cp) 19/03-2018	5 000 000	100,01	5 000 385,47
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	500 000	108,85	544 240,00	Finnlines Oyj (Cp) 29/06-2018	5 000 000	99,94	4 996 805,65
Ab Sagax Frn 11/03-2014/2019	5 400 000	100,96	5 451 840,00	Fiskars Oyj Abp (Cp) 31/01-2018	5 000 000	100,01	5 000 546,92
Abbey Natl. Treasury Frn Emtn 22/5-2014/2019	25 425 000	100,81	25 631 959,50	Helsingin Yliopistokiinteistöt Oy (Cp) 27/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,39
Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	7 300 000	100,31	7 322 265,00	Hexagon Ab Fc (Cp) 07/05-2018	5 000 000	99,97	4 998 340,21
Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	6 000 000	100,51	6 030 300,00	Hexagon Ab Fc (Cp) 24/04-2018	10 000 000	99,97	9 997 281,68
B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	6 000 000	100,57	6 034 320,00	Huhtamäki Oyj (Cp) 05/01-2018	5 000 000	100,00	5 000 173,06
Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	5 330 000	101,09	5 388 097,00	Huhtamäki Oyj (Cp) 21/05-2018	7 000 000	99,96	6 997 176,28
Bpce Sa Frn 28/5-2013/2018	20 000 000	100,27	20 054 600,00	Huhtamäki Oyj (Cp) 22/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,36
Cap Gemini Sa Frn 2/7-2015/2018	2 500 000	100,20	2 505 075,00	Huhtamäki Oyj (Cp) 28/02-2018	5 000 000	100,02	5 000 804,99
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	10 500 000	100,04	10 504 200,00	Ingman Group Oy (Cp) 03/05-2018	2 000 000	99,95	1 999 027,41
Danske Bank Frn 19/11-2014/2018	12 000 000	100,30	12 035 880,00	Ingman Group Oy (Cp) 11/05-2018	7 000 000	99,95	6 996 246,47
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	39 801 000	102,79	40 913 039,94	Kojamo Oyj (Cp) 05/02-2018	5 000 000	100,01	5 000 622,86
Dnb Bank Asa 13/23 Adj C Sub	56 677 000	102,11	57 871 751,16	Konecranes Finance Oy (Cp) 15/01-2018	1 000 000	100,00	1 000 035,15
Fce Bank Plc Frn 10/2-2015/2018	6 000 000	100,04	6 002 100,00	Konecranes Finance Oy (Cp) 22/01-2018	5 500 000	100,00	5 500 262,85
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	10 000 000	103,30	10 329 700,00	Konecranes Finance Oy (Cp) 22/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,92
Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	7 000 000	102,47	7 172 900,00	Kunta-Asunnot Oy (Cp) 06/4-2018	1 000 000	100,09	1 000 891,20
				Lantmännen Ekonomisk Förening (Cp) 19/03-2018	1 500 000	100,01	1 500 115,64

Lassila & Tikanoja Oyj (Cp) 20/09-2018	7 000 000	99,80	6 985 839,52	Sato Oyj (Cp) 07/03-2018	500 000	100,01	500 037,06
Metsähallitus Oy (Cp) 29/01-2018	2 500 000	100,01	2 500 150,36	Sato Oyj (Cp) 14/02-2018	5 000 000	100,01	5 000 711,63
Neot Oyj (Cp) 04/01-2018	5 000 000	100,00	5 000 148,34	Sato Oyj (Cp) 29/05-2018	8 000 000	99,96	7 996 421,48
Neot Oyj (Cp) 11/09-2018	5 000 000	99,81	4 990 415,32	Sponda Oyj (Cp) 07/05-2018	1 500 000	99,97	1 499 502,06
Neot Oyj (Cp) 16/04-2018	2 000 000	99,98	1 999 524,40	Sponda Oyj (Cp) 13/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 140,58
Neot Oyj (Cp) 16/07-2018	2 000 000	99,87	1 997 387,34	Sponda Oyj (Cp) 15/02-2018	13 900 000	100,01	13 902 001,89
Neot Oyj (Cp) 18/05-2018	5 000 000	99,96	4 998 062,50	Sponda Oyj (Cp) 20/02-2018	2 000 000	100,02	2 000 303,32
Neot Oyj (Cp) 20/04-2018	3 500 000	99,97	3 499 109,13	Sponda Oyj (Cp) 21/05-2018	5 000 000	99,96	4 997 983,06
Neot Oyj (Cp) 28/02-2018	2 000 000	100,02	2 000 322,00	Sponda Oyj (Cp) 23/05-2018	7 000 000	99,96	6 997 100,89
Neot Oyj (Cp) 28/05-2018	2 000 000	99,96	1 999 116,60	Sponda Oyj (Cp) 31/05-2018	3 000 000	99,95	2 998 624,05
Neot Oyj (Cp) 29/01-2018	3 000 000	100,01	3 000 438,82	Sponda Oyj (Cp) 8/2-2018	1 600 000	100,01	1 600 209,58
Neot Oyj (Cp) 29/06-2018	2 000 000	99,94	1 998 722,26	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 01/02/2018	1 000 000	100,01	1 000 112,45
Neot Oyj (Cp) 31/01-2018	1 000 000	100,01	1 000 109,38	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 06/02-2018	2 000 000	100,01	2 000 253,53
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 22/05-2018	10 000 000	99,96	9 995 912,44	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 25/1-2018	1 000 000	100,01	1 000 128,19
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 28/02-2018	3 500 000	100,02	3 500 563,49	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 25/4-2018	2 000 000	99,97	1 999 447,51
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 29/06-2018	4 500 000	99,94	4 497 125,09	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 27/02-2018	3 000 000	100,02	3 000 480,08
Oriola-Kd Oyj (Cp) 28/02-2018	11 000 000	100,02	11 001 770,98	Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 6/3-2018	1 000 000	100,01	1 000 073,74
Outokumpu Oyj (Cp) 03/09-2018	5 000 000	99,82	4 990 875,43	Ssab Ab (Cp) 9/4-2018	5 000 000	100,09	5 004 565,66
Outokumpu Oyj (Cp) 04/12-2018	6 000 000	99,62	5 977 199,80	St1 Nordic Oy (Cp) 11/01-2018	10 000 000	100,00	10 000 279,10
Outokumpu Oyj (Cp) 05/11-2018	5 000 000	99,66	4 983 033,99	St1 Nordic Oy (Cp) 23/01-2018	4 000 000	100,00	4 000 198,40
Outokumpu Oyj (Cp) 07/12-2018	3 000 000	99,62	2 988 471,02	Stockmann Oyj Abp (Cp) 02/01-2018	7 000 000	100,00	7 000 138,45
Outokumpu Oyj (Cp) 11/04-2018	5 000 000	99,98	4 998 911,60	Stockmann Oyj Abp (Cp) 16/02-2018	4 000 000	100,01	4 000 582,64
Outokumpu Oyj (Cp) 11/09-2018	3 000 000	99,81	2 994 249,19	Stockmann Oyj Abp (Cp) 19/02-2018	3 000 000	100,02	3 000 450,73
Outokumpu Oyj (Cp) 11/12-2018	4 500 000	99,61	4 482 447,64	Stockmann Oyj Abp (Cp) 22/02-2018	400 000	100,02	400 061,73
Outokumpu Oyj (Cp) 12/06-2018	3 000 000	99,95	2 998 411,13	Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cp) 28/02-2018	1 000 000	100,02	1 000 161,00
Outokumpu Oyj (Cp) 19/12-2018	3 000 000	99,60	2 987 950,62	Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cp) 28/09-2018	4 000 000	99,79	3 991 522,69
Outokumpu Oyj (Cp) 2/5-2018	3 000 000	99,97	2 999 075,62	Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cp) 29/10-2018	5 000 000	99,67	4 983 513,53
Outokumpu Oyj (Cp) 21/02-2018	3 000 000	100,02	3 000 459,07	Suomen Yliopistokiinteistöt Oy (Cp) 29/03-2018	5 000 000	100,01	5 000 386,24
Outokumpu Oyj (Cp) 21/12-2018	7 000 000	99,60	6 971 680,61	Technopolis Oyj (Cp) 23/4-2018	3 000 000	99,97	2 999 197,64
Outokumpu Oyj (Cp) 24/01-2018	400 000	100,01	400 049,45	Teknos Oy (Cp) 08/01-2018	4 000 000	100,00	4 000 086,67
Outokumpu Oyj (Cp) 25/01-2018	2 000 000	100,01	2 000 256,37	Teknos Oy (Cp) 22/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,72
Outokumpu Oyj (Cp) 26/11-2018	7 000 000	99,63	6 974 196,06	Tieto Oyj (Cp) 31/01-2018	2 500 000	100,01	2 500 273,46
Outokumpu Oyj (Cp) 27/2-2018	7 000 000	100,02	7 001 120,18	Tikkurila Oyj (Cp) 11/06-2018	800 000	99,95	799 581,19
Outotec Oyj (Cp) 06/02-2018	5 000 000	100,01	5 000 633,83	Tikkurila Oyj (Cp) 12/01-2018	1 700 000	100,01	1 700 116,74
Outotec Oyj (Cp) 26/01-2018	5 000 000	100,01	5 000 663,66	Tikkurila Oyj (Cp) 18/06-2018	8 000 000	99,94	7 995 463,87
Oy Karl Fazer Ab (Cp) 22/01-2018	2 000 000	100,00	2 000 095,58	Tikkurila Oyj (Cp) 19/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,09
Oy Karl Fazer Ab (Cp) 27/02-2018	2 000 000	100,01	2 000 153,35	Tornator Oyj (Cp) 20/03-2018	17 000 000	100,01	17 001 312,47
Patria Oyj (Cp) 05/01-2018	8 000 000	100,00	8 000 276,90	Yit Oyj (Cp) 09/03-2018	2 500 000	100,01	2 500 187,08
Pkc Group Oyj (Cp) 05/02-2018	2 000 000	100,01	2 000 249,14	Yit Oyj (Cp) 10/07-2018	4 000 000	99,88	3 995 007,35
Pkc Group Oyj (Cp) 28/02-2018	1 500 000	100,02	1 500 241,50	Yit Oyj (Cp) 15/01-2018	3 000 000	100,01	3 000 247,13
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 15/10-2018	9 000 000	99,69	8 972 026,56	Yit Oyj (Cp) 19/11-2018	8 000 000	99,64	7 971 298,45
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 19/09-2018	1 000 000	99,80	997 988,98	Yit Oyj (Cp) 20/02-2018	4 000 000	100,02	4 000 606,65
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 27/09-2018	5 000 000	99,79	4 989 464,18	Yit Oyj (Cp) 27/02-2018	2 000 000	100,02	2 000 320,05
Ponessa Oyj (Cp) 21/05-2018	3 000 000	99,96	2 998 789,83	Yit Oyj (Cp) 29/03-2018	5 000 000	100,01	5 000 386,24
Pöyry Oyj (Cp) 12/11-2018	1 000 000	99,65	996 510,00	Yit Oyj (Cp) 31/05-2018	4 000 000	99,95	3 998 165,40
Pöyry Oyj (Cp) 28/12-2018	3 200 000	99,59	3 186 725,51	<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>1 708 366 092,16</b>
Pöyry Oyj (Cp) 30/07-2018	2 000 000	99,86	1 997 106,83	<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>138 667 207,45</b>
Ramirent Oyj (Cp) 15/01-2018	1 500 000	100,01	1 500 123,56	RAHASTON ARVO			<b>1 847 033 299,61</b>
Ramirent Oyj (Cp) 29/03-2018	4 000 000	100,01	4 000 308,99				
Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2018	7 000 000	100,01	7 000 765,69				
Rettig Group Oy Ab (Cp) 16/03-2018	2 500 000	100,01	2 500 191,59				
Rettig Group Oy Ab (Cp) 28/02-2018	4 000 000	100,01	4 000 305,02				
Sampo Oyj (Cp) 06/11-2018	6 000 000	99,66	5 979 558,14	Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Sampo Oyj (Cp) 07/09-2018	10 000 000	99,81	9 981 293,32	Kasvuosuudet			60 297 421,11519
Sampo Oyj (Cp) 12/09-2018	14 000 000	99,81	13 972 999,82	Tuotto-osuudet			1 177 981,97064
Sampo Oyj (Cp) 25/10-2018	5 000 000	99,68	4 983 785,54	W K-osuudet			2 409 162,49608
Sanoma Oyj (Cp) 02/1-2018	2 000 000	100,00	2 000 039,56				
Sanoma Oyj (Cp) 06/3-2018	3 000 000	100,01	3 000 221,23				
Sanoma Oyj (Cp) 20/08-2018	4 000 000	99,83	3 993 324,64				
Sanoma Oyj (Cp) 22/01-2018	2 000 000	100,01	2 000 228,94				
Sanoma Oyj (Cp) 22/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,36				
Sanoma Oyj (Cp) 24/1-2018	5 000 000	100,01	5 000 618,15				

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

---

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

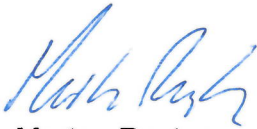
**Koneellisella tietovälillä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

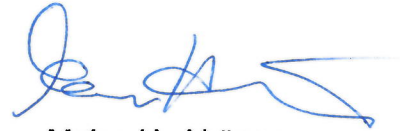
**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hökka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

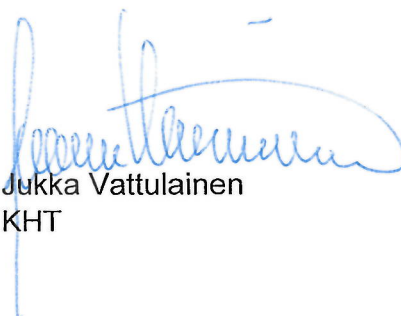
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT





# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Yhteisökorko Plus

Danske Invest



## Toimintakertomus

---

Rahaston vuosituotto oli selvästi positiivinen huolimatta negatiivisista Euribor -koroista. Vertailuindeksinä käytetty kahden kuukauden Euriborin tuotto oli vuositasolla negatiivinen heijastaen sen nykyistä tasoa.

Kuluneena vuonna Yhteisökorko Plus kiinnosti entistä enemmän yritysasiakkaita negatiivisten talletuskorkojen johdosta. Vuoden aikana rahastoon virtasi uutta varallisuutta ja loppusyksystä rahaston koko ylitti viiden sadan miljoonan euron rajan hetkellisesti. Loppuvuonna rahastosta virtasi jälleen hieman enemmän varoja ulos.

Positiivinen rahaston tuotto syntyi lyhyiden korkojen laskusta sekä luottoriskimarginaalien kaventumisesta. Salkun duraatio oli lähes koko vuoden 12 kuukaudessa. Luottoriski heilui 2,5 vuoden molemmin puolin riippuen hieman rahaston asiakasvirroista ja pankkien vastuubentuurilainojen painosta. Alkuvuodesta markkinoilta löytyi vielä jonkin verran positiivisella tuotolla oleva joukkovelkakirjalainoja, mutta kesän jälkeen yhä useamman seniorilainan tuotot olivat painuneet negatiivisiksi muutaman vuoden pituisissa joukkolainoissa. Kysyntä oli tarjontaa suurempi paitsi sijoittajien tahoilta, niin myös EKP:n ostojen seurauksena. Lisäksi monet yritykset halusivat hyödyntää lainamarkkinoiden suotuisaa tilannetta ja ne lunastivat takaisin lyhyitä lainoja ja laskivat liikkeelle pidempiä lainoja. Kotimaisista nimistä näin tekivät mm. Neste, Finnair, Nokia ja Metsä Board. Osallistuimme jonkin verran uusiin enintään viiden emissioihin, joiden hinnoittelu vaikutti houkuttevalta. Pääosin sijoituksia tehtiin lyhyempiin periodeihin. Salkussa suosittiin yritystodistuksia, koska niiden tuotot olivat positiivisia. Näiden osalta tarjonta väheni vuoden mittaan ja mikä ikäviintä, monet yritykset tiukensivat hinnoittelua selvästi. Useat yritykset optimoivat hyvinkin tarkkaan periodit, mille tarvitsivat rahaa, jonka seurauksena entistä useampi yritys pyritti todistuksia hyvin lyhyissä periodeissa. Suosimme myös pankkien hyvin lyhyitä suoria tai takaisinosto-oikeudella olevia vastuubentuurilainoja niistä saatavan positiivisen tuoton takia. Kokonaisuutena rahaston salkku oli viime vuosiin verrattuna hajautetumpi yksittäisten nimien suhteen ja yli viiden prosentin rajan rikkoi ainoastaan ING bank. Maapainoista suurin oli Suomi, koska suurin osa näistä tarjosi vielä positiivista tuottoa.

Huolimatta Euroalueen ja globaalitalouden vahvasta kasvusta EKP puoltaa edelleen negatiivisia korkoja kuluttajahintojen pysyessä selkeästi alle keskuspankin kahden prosentin tavoitteen. Sijoittajan kannalta tilanne oli haastava ja helpotusta ei ole odotettavissa lähikuukausina. Toisaalta salkun korkoriskiä ei haluttu pidentää liikaa, koska markkinaolosuhteet voivat muuttua nopeastikin.

## 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 käytettiin tarkastelujaksolla Lemminkäisen ja YIT:n yhdistymisen yhteydessä.

**Rahaston sijoitusten jakautuminen****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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
Alle vuosi	49,20 %
5 - 7 vuotta	22,23 %
1 - 3 vuotta	19,56 %
3 - 5 vuotta	5,67 %
7 - 10 vuotta	3,34 %

**Rahaston johdannaisten käyttö**

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

**Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo**

Tilikausi	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	465 065 223,89	416 728 565,22	283 575 550,42
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,39592	1,38728	1,36618
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,01274	1,02176	1,02667
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	0,99968		

\*Rahastoon perustettiin uusi W-osuusarja vuoden 2017 aikana.

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 910 299,31
-------------------------------------	--------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	0,23	%	p.a.
II Tracking error	0,23	%	p.a.
III Sharpen mittari	4,43		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	47	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	0,43	%	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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>4 603 972,98</b>	<b>6 586 651,76</b>
Arvopapereiden nettotuotot	1 788 694,19	-926 194,53
Korkotuotot	2 815 278,79	7 512 846,25
Muut tuotot	0,00	0,04
<b>KULUT</b>	<b>-1 910 298,06</b>	<b>-1 455 906,07</b>
Palkkiokulut	-1 910 298,06	-1 455 905,98
Muut kulut	0,00	-0,09
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>2 693 674,92</b>	<b>5 130 745,69</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	457 746 848,74	405 476 193,49
Siirtosaamiset	5 310 225,03	5 244 407,32
Rahat ja pankkisaamiset	2 177 220,28	7 257 720,30
	<b>465 234 294,05</b>	<b>417 978 321,11</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	465 065 223,89	416 728 565,22
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 105 826,03
Siirtovelat	169 070,16	143 929,86
	<b>465 234 294,05</b>	<b>417 978 321,11</b>

**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. 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>1 788 694,19</b>	<b>-926 194,53</b>
Luovutusvoitot	296 715,02	302 077,82
Luovutustappiot	-1 465,10	-187 549,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 493 444,27	-1 040 723,06

**Taseen liitetiedot**

A. RAHASTON ARVO	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 01.01.	416 728 565,22	283 575 550,42
Rahasto-osuuksien merkinnät	312 768 305,36	306 718 141,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-267 015 693,93	-178 567 763,73
Tuotonjako	-109 627,68	-128 108,84
Tilikauden voitto (tappio)	2 693 674,92	5 130 745,69
Rahaston arvo 31.12.	465 065 223,89	416 728 565,22

**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 pörs-siistillä.

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0 Cargotec Oyj 28/03-2017/2022	3 000 000	102,05	3 061 590,00
0,125 Amadeus Cap Mkt 06/10-2016/2020	1 000 000	99,96	999 570,00
0,25 Fca Bank Ie 12/10-2017/2020	5 000 000	100,05	5 002 700,00
0,25 Santander Consumer Bank 30/9-2016/2019	2 500 000	100,36	2 508 875,00
0,5 Psa Banque Franc 17/01-2017/2020	1 000 000	100,81	1 008 070,00
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	5 000 000	100,11	5 005 650,00

0,875 Achmea Hypotheekbank 17/9-2015/2018	1 500 000	100,77	1 511 475,00	6,25 Hsbc Bank Plc 19/3-2008/2018	5 000 000	101,35	5 067 250,00
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	2 000 000	99,21	1 984 100,00	6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	2 000 000	119,08	2 381 500,00
0,875 Nykredit 13/06-2016/2019	750 000	101,25	759 405,00	6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	5 000 000	114,00	5 699 800,00
1,0 Central Bank Of Savings 6/5-2015/2020	2 000 000	101,73	2 034 660,00	7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	405 000	107,63	435 901,50
1,0 Leaseplan Corp. 8/4-2016/2020	3 000 000	101,94	3 058 290,00	7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	1 100 000	108,85	1 197 328,00
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	4 000 000	100,42	4 016 600,00	A.P. Møller-Maersk Frn 18/3-2016/2019	2 500 000	101,70	2 542 450,00
1,125 Iss Global A/S 9/1-2014/2020	3 000 000	101,78	3 053 250,00	Alandsbanken Ab Frn 24/03-2017/2020	3 700 000	100,31	3 711 285,00
1,125 Sampo Oyj 24/5-2016/2019	1 000 000	101,75	1 017 510,00	Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	1 000 000	100,51	1 005 050,00
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	2 500 000	102,82	2 570 475,00	B2holding Asa 17/22 Frn Eur C	4 000 000	100,57	4 022 880,00
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 500 000	103,51	1 552 605,00	Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	1 000 000	101,09	1 010 900,00
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	1 000 000	103,25	1 032 490,00	Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	13 000 000	102,79	13 363 220,00
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	2 400 000	103,58	2 485 992,00	Dnb Bank Asa 13/23 Adj C Sub	18 600 000	102,11	18 992 088,00
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	4 000 000	101,97	4 078 880,00	Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 000 000	103,30	5 164 850,00
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	3 000 000	102,25	3 067 500,00	Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	2 000 000	102,47	2 049 400,00
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	1 750 000	100,18	1 753 150,00	Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	3 000 000	101,18	3 035 370,00
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	2 550 000	104,42	2 662 608,00	Oma Säästöpankki Oy Frn 16/4-2015/2018	4 300 000	100,31	4 313 115,00
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 200 000	103,88	2 285 272,00	Oma Säästöpankki Frn 06/05-2016/2019	1 000 000	100,59	1 005 940,00
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	102,76	2 055 220,00	Rci Banque Frn 08/07-2017/2020	2 000 000	100,46	2 009 180,00
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	1 500 000	105,15	1 577 205,00	Santander Consumer Bank As 17/20 0,375%	2 000 000	100,58	2 011 540,00
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	1 500 000	101,69	1 525 320,00	Suomen Hypoteekkiyhdisty Frn 4/6-2014/2018	2 950 000	100,25	2 957 434,00
2,5 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	5 200 000	103,11	5 361 928,00	Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	2 000 000	100,53	2 010 520,00
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	3 346 000	104,47	3 495 532,74	Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	8 200 000	102,55	8 409 346,00
2,625 Dna Ltd 28/11-2013/2018	2 000 000	102,18	2 043 500,00	Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	9 000 000	102,54	9 228 960,00
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	2 000 000	100,54	2 010 860,00	Technopolis Plc 31/12-2015/2020	5 500 000	103,28	5 680 565,00
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	4 000 000	105,86	4 234 320,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 08/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 074,49
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	8 900 000	101,65	9 046 939,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 21/05-2018	3 500 000	99,96	3 498 588,14
2,875 Sato Oyj 20/3-2013/2018	1 000 000	100,56	1 005 580,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 25/06-2018	5 500 000	99,94	5 496 632,64
2,5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	2 000 000	103,16	2 063 120,00	Ab Sagax Oyj (Cp) 31/05-2018	2 500 000	99,95	2 498 853,38
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	2 400 000	102,45	2 458 800,00	Danish Agro 29.1.2018 (Cp)	7 000 000	100,01	7 001 023,92
3,125 Arion Banki Hf 12/3-2015/2018	3 383 000	100,62	3 404 076,09	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/04-2018	1 000 000	99,97	999 701,16
3,125 Hoist Kredit Ab 07/12-2016/2019	5 119 000	104,97	5 373 363,11	Ensto Oy (Cp) 22/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,72
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	1 700 000	108,08	1 837 292,00	Finnlines Oyj (Cp) 09/02-2018	3 000 000	100,01	3 000 399,05
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	4 000 000	106,56	4 262 240,00	Finnlines Oyj (Cp) 11/06-2018	2 000 000	99,95	1 998 952,97
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	7 000 000	103,28	7 229 740,00	Finnlines Oyj (Cp) 15/02-2018	1 000 000	100,01	1 000 144,02
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	3 080 000	102,00	3 141 507,60	Finnlines Oyj (Cp) 21/05-2018	1 000 000	99,96	999 596,61
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	9 000 000	104,09	9 367 650,00	Lassila & Tikanoja Oyj (Cp) 20/09-2018	3 000 000	99,80	2 993 931,22
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	17 000 000	103,06	17 520 030,00	Neot Oyj (Cp) 11/09-2018	1 500 000	99,81	1 497 124,60
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	3 700 000	106,15	3 927 624,00	Neot Oyj (Cp) 16/07-2018	1 500 000	99,87	1 498 040,50
3,625 Hkscan Oyj 21/11-2014/2019	900 000	105,61	950 508,00	Neot Oyj (Cp) 20/04-2018	1 000 000	99,97	999 745,47
3,75 Suomen Hypoteekkiyhdistys 18/9-2013/2018	1 400 000	20,18	282 464,00	Neot Oyj (Cp) 26/03-2018	1 000 000	100,01	1 000 077,42
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	5 700 000	104,62	5 963 568,00	Neot Oyj (Cp) 28/05-2018	500 000	99,96	499 779,15
4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	2 690 000	106,67	2 869 315,40	Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 27/03-2018	3 000 000	100,01	3 000 232,16
4,125 Nationwide Bldg Soc Emtn 20/3-2013/2023	18 679 000	100,86	18 839 265,82	Outokumpu Oyj (Cp) 04/10-2018	1 000 000	99,70	997 037,94
4,25 Pkc Group 20/9-2013/2018	1 100 000	103,07	1 133 726,00	Outokumpu Oyj (Cp) 04/12-2018	4 000 000	99,62	3 984 799,87
4,375 Atria Plc 19/3-2013/2018	1 200 000	100,89	1 210 704,00	Outokumpu Oyj (Cp) 05/11-2018	2 000 000	99,66	1 993 213,60
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	4 000 000	104,66	4 186 360,00	Outokumpu Oyj (Cp) 11/12-2018	1 100 000	99,61	1 095 709,42
4,50 Cramo Oyj 23/2-2012/2018	1 372 000	100,61	1 380 314,32	Outokumpu Oyj (Cp) 19/12-2018	1 000 000	99,60	995 983,54
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	2 000 000	104,71	2 094 140,00	Outokumpu Oyj (Cp) 21/12-2018	2 000 000	99,60	1 991 908,75
5 Srv Yhtiot Oyj 18/11-2013/2018	1 721 000	104,45	1 797 550,08	Outokumpu Oyj (Cp) 23/04-2018	3 000 000	99,97	2 999 197,64
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	5 320 000	115,51	6 144 866,00	Outokumpu Oyj (Cp) 25/01-2018	1 000 000	100,01	1 000 128,19
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	17 000 000	102,50	17 424 150,00	Outokumpu Oyj (Cp) 27/2-2018	2 000 000	100,02	2 000 320,05
6,125 Societe Generale 20/8-2008/2018	2 700 000	103,93	2 805 975,00	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 15/10-2018	1 000 000	99,69	996 891,84
				Ramirent Oyj (Cp) 31/01-2018	1 000 000	100,01	1 000 109,38
				Sampo Oyj (Cp) 12/09-2018	8 000 000	99,81	7 984 571,33

Sampo Oyj (Cp) 28/09-2018	3 000 000	99,79	2 993 642,02
Sanoma Oyj (Cp) 13/3-2018	3 000 000	100,01	3 000 227,97
Sanoma Oyj (Cp) 06/3-2018	2 000 000	100,01	2 000 147,49
Sanoma Oyj (Cp) 24/1-2018	1 000 000	100,01	1 000 123,63
Sato Oyj (Cp) 20/02-2018	4 000 000	100,02	4 000 606,65
Sponda Oyj (Cp) 04/06-2018	3 000 000	99,95	2 998 554,77
Sponda Oyj (Cp) 07/05-2018	2 600 000	99,97	2 599 136,91
Sponda Oyj (Cp) 15/02-2018	1 600 000	100,01	1 600 230,43
Sponda Oyj (Cp) 15/03-2018	2 500 000	100,01	2 500 191,11
Sponda Oyj (Cp) 16/02-2018	4 000 000	100,01	4 000 582,64
Sponda Oyj (Cp) 19/02-2018	500 000	100,02	500 075,12
Sponda Oyj (Cp) 19/03-2018	2 000 000	100,01	2 000 154,19
Sponda Oyj (Cp) 20/02-2018	1 000 000	100,02	1 000 151,66
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 09/08-2018	4 000 000	99,84	3 993 797,41
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 12/02-2018	3 000 000	100,01	3 000 416,31
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 27/02-2018	1 000 000	100,02	1 000 160,03
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 6/3-2018	1 000 000	100,01	1 000 073,74
St1 Nordic Oy (Cp) 11/01-2018	5 000 000	100,00	5 000 139,55
St1 Nordic Oy (Cp) 18/01-2018	4 200 000	100,00	4 200 169,73
St1 Nordic Oy (Cp) 23/01-2018	1 000 000	100,00	1 000 049,60
Stockmann Oyj Abp (Cp) 22/02-2018	500 000	100,02	500 077,16
Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cp) 29/10-2018	1 000 000	99,67	996 702,71
Technopolis Oyj (Cp) 23/4-2018	1 500 000	99,97	1 499 598,82
Teknos Oy (Cp) 08/01-2018	500 000	100,00	500 010,83
Tikkurila Oyj (Cp) 12/01-2018	1 500 000	100,01	1 500 103,01
Yit Oyj (Cp) 10/07-2018	1 000 000	99,88	998 751,84
Yit Oyj (Cp) 11/06-2018	1 000 000	99,95	999 476,49
Yit Oyj (Cp) 28/03-2018	5 000 000	100,01	5 000 386,63
Yit Oyj (Cp) 29/01-2018	1 500 000	100,01	1 500 219,41
Yit Oyj (Cp) 31/05-2018	3 000 000	99,95	2 998 624,05

<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>457 746 848,74</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>7 318 375,15</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>465 065 223,89</b>

## Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	328 022 130,63347
Tuotto-osuudet	7 072 808,44829
W K-osuudet	9 998,21000

**Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**

  
Morten Rasten  
puheenjohtaja

  
Hannu Hokka

  
Maisa Hyrkkänen

  
Kimmo Laaksonen

  
Lars Eigen Møller


  
Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö

  
Aleksi Martamo  
KHT

  
Jukka Vattulainen  
KHT



# VUOSIKERTOMUS 2017

Danske Invest Yhteisöobligaatio

Danske Invest

## Toimintakertomus

---

Vuoden 2017 ensimmäistä puoliskoa sävyttivät pääasiassa poliittiset tapahtumat. Vuoden alkupuolella taloudellinen optimismi oli Yhdysvalloissa huipussaan, kun Donald Trump valittiin presidentiksi vuoden 2016 lopussa. Tämä merkitsi sitä, että vuoden alussa korkotasot ja inflaatio-odotukset olivat melko korkealla. Ranskassa pidettiin vaalit keväällä 2017. Markkinoilla vallitsi suuri epävarmuus vaalien tuloksesta, minkä vuoksi korkotasot ja inflaatio-odotukset laskivat merkittävästi. Markkinoilla Emmanuel Macronin valinta presidentiksi oli suuri helpotus, mutta korkomarkkinat keskittyivät tuolloin lähinnä keskuspankkeihin. Kaikilla keskuspankeilla oli sama ongelma: Toisaalta ne olisivat halunneet nostaa korkotasoa vastineeksi nopealle talouskasvulle, mutta toisaalta se ei ollut mahdollista matalan inflaation takia. Kesäkuun 2017 lopussa Mario Draghi piti Sintra-puheensa, joka oli hieman odotettua jyrkempi ja johti korkojen nousuun.

Keskuspankkien hyvään kasvuun ja matalaan inflaatioon liittyvä ongelma lisäsi valtion valtionobligatorahastojen tuottojen heilahtelua vuonna 2017. Vuoden 2017 ensimmäisen puoliskon tapaan myös toista puoliskoa hallitsi politiikka. Pohjois-Korea ampui useita pitkän matkan ohjuksia, minkä vuoksi epävarmuus kohosi uudelle tasolle. Kiinassa kommunistinen puolue valitsi uudelleen presidenttinsä Xin, mikä toi vakautta ja jyrkensi jonkin verran rahapolitiikkaa. Sen sijaan Saksassa vaalit jättivät Saksan parlamentin haastavaan tilanteeseen. Tämän seurauksena Saksa ei pystynyt syksyn aikana edistämään tärkeitä asioita EU:ssa. Syksyllä Katalonia aiheutti Espanjassa sisäisiä ongelmia, mikä nosti valtionobligatioiden tuottoa. Joulukuussa Britannia hyväksyi EU:sta eroamisen hinnan, ja markkinoiden hintaheilunta väheni. Hintaheilunnan rauhoittuminen sai äkkinäisen lopun, kun Italia ilmoitti, että maassa pidetään parlamenttivaalit vuoden 2018 maaliskuussa. Vuosi päättyi erittäin positiivisiin tunnelmiin ja Yhdysvaltain verouudistukseen, minkä ansiosta korot nousivat vuodenvaihteessa.

## RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.5.2017 saakka Tomi Suonpää, minkä jälkeen 1.6.2017 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Christian Østerbye Vejen.

## 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 2017**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
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 %

**Tilivuosi 2016**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
yli 10 vuotta	27,75 %
3 - 5 vuotta	25,37 %
7 - 10 vuotta	18,48 %
5 - 7 vuotta	18,16 %
1 - 3 vuotta	10,27 %
Alle vuosi	0,03 %
Muut	-0,06 %

**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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	98 545 435,59	358 462 301,73	472 389 096,26
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	38,14050	38,17152	37,29149
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	18,41255	19,00634	19,12329

**Rahaston maksamat palkkiot**

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	712 229,85
-------------------------------------	------------

**Rahaston tunnusluvut**

I Standardipoikkeama	3,48	%	p.a.
II Tracking error	1,31	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	237	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	0,53	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	80,43	%	p.a.

\* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

**Tuloslaskelma**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>	<b>-5 417 841,95</b>	<b>11 503 970,93</b>
Arvopapereiden nettotuotot	-137 800,74	5 832 315,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	-199 534,60	-1 536 057,44
Korkotuotot	-5 080 506,61	7 207 712,59
<b>KULUT</b>	<b>-731 769,86</b>	<b>-2 079 111,35</b>

Palkkiokulut	-712 229,85	-2 059 153,46
Muut kulut	-19 540,01	-19 957,89
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-6 149 611,81</b>	<b>9 424 859,58</b>

**Tase**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	97 557 511,90	353 994 784,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	364 930,00
Siirtosaamiset	867 838,90	4 702 627,88
Rahat ja pankkisaamiset	<u>162 061,03</u>	<u>116 882,66</u>
	<b>98 587 411,83</b>	<b>359 179 224,54</b>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	98 545 435,59	358 462 301,73
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	559 625,00
Siirtovelat	<u>41 976,24</u>	<u>157 297,81</u>
	<b>98 587 411,83</b>	<b>359 179 224,54</b>

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 29.12.2017 arvonnousukanta. 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. Markkina-arvo määräytyy sen arvonnousukantaan, 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**

	1.1.2017 - 31.12.2017	1.1.2016 - 31.12.2016
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-141 797,74</b>	<b>5 817 467,38</b>
Luovutusvoitot	6 125 602,90	5 346 879,20
Luovutustappiot	-7 560 639,14	-2 722 657,49
Realisoitumattomat arvonnousut	1 297 235,50	3 208 094,07
Kulut	-3 997,00	-14 848,40
<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-167 790,00</b>	<b>-1 491 605,04</b>
Luovutusvoitot	2 884 250,00	5 725 339,96
Luovutustappiot	-3 246 735,00	-6 895 730,00
Realisoitumattomat arvonnousut	194 695,00	-321 215,00
<b>Muut erät</b>	<b>-27 747,60</b>	<b>-29 604,00</b>
Luovutusvoitot	0,00	20 900,00
Kulut	-27 747,60	-50 504,00

**Johdannaissopimusten nettotuotot**

<b>Korkosidonnaiset erät</b>	<b>-167 790,00</b>	<b>-1 491 605,04</b>
Luovutusvoitot	2 884 250,00	5 725 339,96
Luovutustappiot	-3 246 735,00	-6 895 730,00
Realisoitumattomat arvonnousut	194 695,00	-321 215,00
<b>Muut erät</b>	<b>-27 747,60</b>	<b>-29 604,00</b>
Luovutusvoitot	0,00	20 900,00
Kulut	-27 747,60	-50 504,00

**Taseen liitetiedot**

<b>A. RAHASTON ARVO</b>	31.12.2017	31.12.2016
-------------------------	------------	------------



Rahaston arvo 01.01.	358 462 301,73	472 389 096,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 532 187,45	36 357 626,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-262 293 141,75	-159 409 629,63
Tuotonjako	-6 300,03	-299 650,75
Tilikauden voitto (tappio)	-6 149 611,81	9 424 859,58
Rahaston arvo 31.12.	98 545 435,59	358 462 301,73

**Sidottuna:**

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

**ATK-tulosteina:**

Tuloslaskelma

Tase

**Koneellisella tietovälineellä:**

Pääkirja

Päiväkirja

**B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT**

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

**C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY**

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilliställä.

Joukkovelkakirjalaina	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo
0,25 Deutschland Rep 15/02-2017/2027	4 220 000	99,08	4 181 133,80
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	2 120 000	100,05	2 120 996,40
0,375 Kfw Emtn 15/3-2016/2023	2 050 000	101,90	2 088 950,00
0,4 Spanish Gov'T 30/04-2017/2022	400 000	100,72	402 868,00
0,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	5 780 000	101,59	5 871 844,20
1,0 Belgium (Kingdom) S 75, 22/6-2015/2031	2 870 000	100,09	2 872 640,40
1,00 France (Oat) 25/5-2013/2018	2 700 000	100,64	2 717 226,00
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/8-2019	2 080 000	102,72	2 136 617,60
1,7 Irish Govt 15/05-2017/2037	1 600 000	103,37	1 653 920,00
1,75 France (Oat) 25/5-2013/2023	5 200 000	109,57	5 697 432,00
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	8 250 000	105,66	8 716 537,50
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	9 500 000	107,71	10 232 165,00
2,45 Btps 01/09-2017/2033	3 360 000	98,08	3 295 353,60
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	860 000	131,71	1 132 723,20
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	3 700 000	112,81	4 173 933,00
3,15 Austria (Republic) 20/6-2012/2044	1 060 000	140,36	1 487 858,40
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	3 820 000	113,52	4 336 273,00
3,4 Ireland Treasury 18/3-2014/2024	5 600 000	119,44	6 688 416,00
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	2 120 000	111,39	2 361 489,20
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	1 870 000	128,53	2 403 585,80
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	7 280 000	120,48	8 770 652,80
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	9 300 000	118,27	10 998 738,00
Belgian Frn 22/10-2016/2023	3 190 000	100,82	3 216 158,00
<b>Arvopaperit yhteensä</b>			<b>97 557 511,90</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>987 923,69</b>
<b>RAHASTON ARVO</b>			<b>98 545 435,59</b>

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	2 578 414,13344
Tuotto-osuudet	11 049,00000

**Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjanpitokirjoista**

Tilikaudella 1.1.2017 - 31.12.2017 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjanpitokirjoja

Helsingissä 21.3.2018

**DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS**



Morten Rasten  
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksohen



Lars Eigen Møller



Janne Hirvonen  
toimitusjohtaja

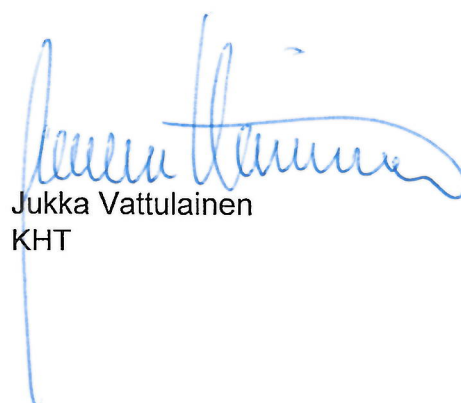
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2018

Deloitte Oy  
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo  
KHT



Jukka Vattulainen  
KHT

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY  
REKISTERÖITY KOTIPAIKKA JA OSOITE HELSINKI  
TELEVISIOKATU 1  
00075 DANSKE BANK  
Y-TUNNUS 0671602-6

---