



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot

Danske Invest

Sisällysluettelo

1	Alkutervehdys	329	Danske Invest Korko
2	Tunnuslukujen selitykset	340	Danske Invest Kulta*
3	Arvo Finland Value	349	Danske Invest Kultapossu
13	Danske Invest Arvo Venäjä	359	Danske Invest Latin America
23	Danske Invest Baltic Equity	369	Danske Invest MediLife
33	Danske Invest China	379	Danske Invest Mustameri
43	Danske Invest Eliksir*	389	Danske Invest Navigaattori
53	Danske Invest Emerging Asia	399	Danske Invest Neutral
63	Danske Invest Emerging Markets Debt*	416	Danske Invest North America Enhanced Index*
72	Danske Invest Euro Government Bond Index	424	Danske Invest Obligaatio
85	Danske Invest Euro High Yield	436	Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake
99	Danske Invest Euro Yrittäjä	448	Danske Invest Pohjoisen Parhaat
114	Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	458	Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt
124	Danske Invest Eurooppa Osake	468	Danske Invest Raaka-aine*
135	Danske Invest Eurooppa Osinko	478	Danske Invest Rahamarkkina
145	Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä	487	Danske Invest Russia
159	Danske Invest Europe Enhanced Index*	497	Danske Invest Russia Small Cap
167	Danske Invest Global Tech	507	Danske Invest Suomen Parhaat*
178	Danske Invest High Yield*	517	Danske Invest Suomen Pienyhtiöt
186	Danske Invest India	526	Danske Invest Suomi Osake
196	Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi	536	Danske Invest Suomi Osinko
207	Danske Invest Japani Osake	546	Danske Invest Suomi Yhteisöosake
219	Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat	556	Danske Invest Tavoite 2020
235	Danske Invest Kestävä Arvo Korko	566	Danske Invest Tavoite 2030
245	Danske Invest Kestävä Arvo Osake	576	Danske Invest Tavoite 2040
256	Danske Invest Kiinteistö	586	Danske Invest Trans-Balkan*
266	Danske Invest Kompassi 25	597	Danske Invest US Small Cap Value
277	Danske Invest Kompassi 50	607	Danske Invest Valtionobligaatio
288	Danske Invest Kompassi 75	619	Danske Invest Yhteisökorko
299	Danske Invest Kompassi Korko	634	Danske Invest Yhteisökorko Plus
308	Danske Invest Kompassi Osake	647	Danske Invest Yhteisöobligaatio
318	Danske Invest Kontra		

* Erikoissijoitusrahasto

Danske Investin tervehdys vuodelle 2017

Viime vuosi oli hieman yllättäen lopulta varsin suotuisa vuosi sijoittajille. Alkuvuoden reippaasta kurssilaskusta, kesän Brexitistä ja jopa loppuvuoden Trumpin valinnasta huolimatta, ja osittain sen tukemana, osakekurssit päätyivät alkuvuotta korkeammille tasoille.

Myös rahastosijoittaminen tarjosi hyviä onnistumismahdollisuuksia viime vuonna, kun lähes kaikkien rahastojemme tuotot olivat positiivisia. Tuottokärjessä olivat Venäjälle sijoittavat rahastot, joista suurimman rahaston Danske Invest Russian vuosituotto oli 51 %. Muita mainiosti tuottaneita rahastoja olivat Danske Invest Latin America 37 %, Danske Invest US Small Cap Value 27 % sekä Arvo Finland Value 27 %.

Vuosi 2017 on käynnistynyt osakesijoitusten kannalta myötätuuessa. Erityisesti kehittyvien markkinoiden osakekurssit ovat nousseet alkuvuoden aikana. Sen sijaan korkosijoitusten tuottokehitys on ollut aiempia vuosia heikompaa. Mitä sitten pitäisi odottaa loppuvuodelta tai millaiset ovat pidemmän aikavälin taloudelliset näkymät? Miten Ranskan lähestyvät presidentinvaalit, Trumpin hallinnon toimet, Britannian ero Euroopan unionista tai korkotason nousu vaikuttavat maailman talouteen, sijoitusmahdollisuuksiimme tai sijoitussalkkuunne?

Tuskin kenelläkään on tarkkaa tietoa siitä, miten edellä mainitut tai vastaavat tapahtumat vaikuttavat sijoitusmahdollisuuksiimme tai nykyiseen sijoitussalkkuunne, mutta aika-ajoin on syytä arvioida, vastaako nykyinen sijoitussalkkuni omia tavoitteitani parhaalla mahdollisella tavalla vallitsevassa ja muuttuvassa taloudellisessa ympäristössä. Arvion tekemisessä kannattaa käyttää apuna alan asiantuntijoita. Me Danske Bankissa olemme sinua varten ja voimme suunnitella kanssasi taloutesi kokonaisuutena ja auttaa sinua saavuttamaan tavoitteesi, niin että voit vuosienkin päästä olla tyytyväinen tänään tekemiisi päätöksiin.

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 merkintöiden ja lunastusten yhteissumma. Salkun kiertonopeus on näin saadun luvun suhde rahaston keskimääräiseen pääomaan tarkasteluajanjaksolla.

V TOTAL EXPENSE RATIO (TER-luku)

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

VI RAHASTON KAUPANKÄYNTIKULUT

Arvopaperikaupasta 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 2016

Arvo Finland Value

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

OMX Helsinki Cap -indeksi nousi vuoden aikana hieman yli 13 %. Rahaston arvo nousi hieman yli 27 %, eli rahasto voitti vertailuindeksin kehityksen reilusti. Markkinoiden tunnelmaa on pitänyt yllä, kun Euroopassa keskuspankki jatkaa elvyttävällä linjalla ja korkotaso pysyy matalalla pitkään. USA:ssa puolestaan keskuspankki jatkaa ohjauskoron nostoja ensi vuonna samalla, kun talouskasvu on vakaata ja työttömyys matala. Yritysten tuloskehitysodotuksiin on positiivisesti myös vaikuttanut heikentyvä euro ja suhteellisen matalat raaka-ainehinnat. Lisäksi monen yhtiön suorittamat tehostamistoimenpiteet nostavat tulosta jo matalallakin liikevaihdon kasvulla. Loppuvuoden merkittävä tapahtuma oli USA:n presidentin vaalituloksen jälkeinen positiivinen jakso.

Eniten positiivista tuottoa toivat ylipainot pienemmissä kasvuyrityksissä, kuten Suomen Hoivatiiloissa ja Kotipizzassa sekä ylipainot mm. UPM:ssä, YIT:ssä, Ahlströmissä, Keskossa ja Valmetissa. Myös alipainot Nokiassa ja Sammossa paransivat salkun suhteellista tuottokehitystä. Lisäksi teräsyhtiöt suoriutuvat tuottomielessä varsin hyvin kohonneiden raaka-aineiden hintojen aiheuttaman tulosparannusten vuoksi.

Yhtiömuutokset salkussa tehtiin pitkälti yritys kohtaisten tekijöiden perusteella. Vuoden loppupuolella kiinnitimme huomiota myös yleisiin makrotekijöihin sekä markkinasentimenttiin. Toisella vuosipuoliskolla olimme myyntipuolella mm. Affectossa, Restamaxissa ja Telestessä. Ostopuolella olimme mm. Atriassa, Ahlströmissä, Munksjössä, SSAB:ssä ja Stockmannissa. Suomessa markkinan odotukset yritysten tuloskasvuennusteille vuodelle 2017 ovat noin 10 prosentin luokkaa ja osinkotuotolle noin 3,5 prosenttia.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Tarkastelujaksolla 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta on käytetty seuraavissa varsinaisissa yhtiökokouksissa: Nordea 17.3.2016, Stockmann 15.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Neste 30.3.2016, Teleste 7.4.2016, Affecto 8.4.2016, Sampo 21.4.2016, Stora Enso Oyj 28.4.2016, Kotipizza Oyj 11.5.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Patrik Kanerva.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahaston nimi muutetaan 21.4.2017. Rahaston nimi on jatkossa Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko Plus.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Perusteollisuus	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	24,86 %
Perusteollisuus	21,67 %
Teollisuusyhtiöt	18,12 %
Informaatioteknologia	10,69 %
Energia	4,76 %
Yhdyskuntapalvelut	4,75 %
Päivittäistavarat	4,07 %
Tietoliikennepalvelut	4,01 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,74 %
Muut	3,33 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	42 406 073,00	31 734 957,32	26 436 487,84
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,73203	2,14162	1,80246
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,83935	1,50457	1,30918

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	357 240,47
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,29	%	p.a.
II Tracking error	8,62	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,84		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	154	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,97	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,77	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,24	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,05	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	7 975 123,02	5 376 916,07
Arvopapereiden nettotuotot	6 906 697,83	4 309 519,49
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 068 425,13	1 033 883,25
Muut tuotot	0,06	33 513,33
KULUT	-586 485,08	-432 964,64
Palkkiokulut	-586 485,04	-425 117,82
Muut kulut	-0,04	-7 846,82
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	7 388 637,94	4 943 951,43

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	40 275 382,53	31 284 497,47
Myyntisaamiset	151 143,28	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 867 194,33</u>	<u>501 128,66</u>
	<u>43 293 720,14</u>	<u>31 785 626,13</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	42 406 073,00	31 734 957,32
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	762 987,51	0,00
Siirtovelat	<u>124 659,63</u>	<u>50 668,81</u>
	<u>43 293 720,14</u>	<u>31 785 626,13</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	6 906 697,83	4 309 519,49
Luovutusvoitot	2 684 082,19	6 277 178,20
Luovutustappiot	-2 002 770,86	-2 374 763,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset	6 225 386,50	407 104,87

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	31 734 957,32	26 436 487,84
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 348 809,47	3 925 197,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 051 980,88	-3 556 230,63
Tuotonjako	-14 350,85	-14 449,06
Tilikauden voitto (tappio)	7 388 637,94	4 943 951,43
Rahaston arvo 31.12.	42 406 073,00	31 734 957,32

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. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ahlstrom Oyj	110 675,00	14,90	1 649 057,50	3,89 %
Atria Oyj A	93 257,00	11,43	1 065 927,51	2,51 %
Cargotec Oyj B	17 377,00	42,57	739 738,89	1,74 %
Cramo Oyj	41 461,00	23,72	983 454,92	2,32 %
Dna Oyj	75 371,00	10,14	764 261,94	1,80 %
Finnair Oyj	74 000,00	4,03	298 220,00	0,70 %
Fortum Oyj	65 033,00	14,68	954 684,44	2,25 %
Kemira Oyj	68 750,00	12,13	833 937,50	1,97 %
Kesko Oyj B	22 424,00	47,28	1 060 206,72	2,50 %
Kotipizza Group Oyj	155 809,00	11,25	1 752 851,25	4,13 %
Metsä Board Oyj B	278 706,00	6,78	1 889 626,68	4,46 %
Munksjö Oyj (Fi)	73 339,00	15,60	1 144 088,40	2,70 %
Nokia Oyj (Fi)	678 484,00	4,59	3 112 884,59	7,34 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	318 678,00	10,55	3 362 052,90	7,93 %
Outokumpu Oyj	97 817,00	8,30	811 392,02	1,91 %
Ramirent Oyj	132 674,00	7,38	979 134,12	2,31 %
Restamax Oyj	54 664,00	6,07	331 810,48	0,78 %
Ssab Ab B (Fi)	439 963,00	2,97	1 307 570,04	3,08 %
Sampo Oyj A	32 039,00	42,49	1 361 337,11	3,21 %
Sponda Oyj	320 421,00	4,37	1 400 880,61	3,30 %
Stockmann Oyj Abp B	223 119,00	7,06	1 575 220,14	3,71 %
Stora Enso Oyj R	184 053,00	10,18	1 873 659,54	4,42 %
Suomen Hoivatilat Oyj	316 500,00	8,32	2 633 280,00	6,21 %
Teleste Oyj	63 129,00	8,71	549 853,59	1,30 %
Telia Company Ab(Fi)	200 000,00	3,83	766 000,00	1,81 %
Tokmanni Group Corp	80 003,00	8,46	676 825,38	1,60 %
Upm-Kymmene Oyj	126 021,00	23,29	2 935 029,09	6,92 %
Valmet Oyj	105 539,00	13,92	1 469 102,88	3,46 %

Yit Oyj	263 489,00	7,57	1 993 294,29	4,70 %
Arvopaperit yhteensä			40 275 382,53	94,98 %
Kassa ja muut varat, netto			2 130 690,47	5,02 %
RAHASTON ARVO			42 406 073,00	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet			15 329 359,04656	
Tuotto-osuudet			285 862,79629	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus			2,73203	
Tuotto-osuus			1,83935	

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Arvo Finland Value

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

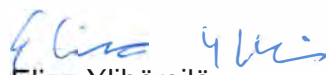
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Arvo Venäjä

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 venäläiset osakkeet nousivat huomattavasti enemmän kuin kehittyvien markkinoiden vastaavat eri puolilla maailmaa. Nousevan öljyn hinnan, rahapolitiikan helpottumisen ja tuonnin korvaamisen tukemana sekä inflaation hidastumisen ja vapaasti kelluvan ruplan suojaamana MSCI Russia 10-40 -indeksi päätyi 58 prosentin nousuun euroissa mitattuna. Osakemarkkinoita tuki myös pääoman virtaus venäläisiin sijoituksiin, ja se nousi historiallisen korkealle tasolle Trumpin voiton jälkeen, heijastellen sijoittajien uskoa siihen, että Venäjän suhde lännen kanssa on ohittanut aallonpohjansa ja talouspakotteiden helpottaminen on käynyt entistä todennäköisemmäksi.

Pääasiassa venäläisiin arvo-osakkeisiin sijoittavan Danske Invest Arvo Venäjä -rahaston tuotto vuonna 2016 oli 59,19 prosenttia, joten se jäi jälkeen RTS-2-vertailuindeksistään, jonka tuotto oli 114,21 prosenttia, mutta tuotti paremmin kuin rahaston sijoitusuniversumia paremmin kuvaava MSCI Russia 10-40 -indeksi, jonka tuotto oli 58,19 prosenttia. On huomattava, että rahaston virallinen vertailuindeksi RTS-2 on vanhentunut, koska 75 prosenttia siitä koostuu sijoituskohteiksi soveltumattomista osakkeista, joilla on hyvin pieni likviditeetti. Rahaston vertailuindeksiä MSCI Russia 10-40 parempi tuotto perustui sen sijoituksiin kiinteistökehittäjä Etalonin, yleishyödyllisten palvelujen tuottajan InterRaon ja kansallisen lentoyhtiön Aeroflotin osakkeisiin. Etalonin indeksiä parempi kehitys johtui sen voimakkaasta kasvuprofiilista, jota laskevat korot ja kuluttajien elpyvä kiinnostus tukivat. InterRaon myönteinen kehitys johtui muiden kuin ydinliiketoimintaan liittyvien omaisuususerien onnistuneesta myynnistä, hyvästä taloudellisesta tuloksesta sekä yhtiön osakkeen ottamisesta mukaan MSCI-indekseihin marraskuussa 2016. Aeroflot puolestaan menestyi hyvin, kun Venäjän ilmailumarkkinat yhdentyivät maan aiemmin toiseksi suurimman lentoyhtiön Transaeron konkurssin myötä. Omistuksemme teräsyhtiö MMK:ssa, jonka osakkeen kurssi nousi 130 prosenttia vuonna 2016, vaikutti myös hyvin positiivisesti.

Salkkumme jatkaa keskittymistä hyvään kassavirtaan ja osinkoihin. Lisäsimme salkkuun vuoden aikana kahden yhdyskuntapalveluyhtiön, InterRaon ja Mosenergon, osakkeita. Uskomme Mosenergon kannattavuuden kasvavan vuonna 2017 eniten Venäjän yleishyödyllisten yhtiöiden sektorilla palvelumaksujen tarkistuksen ansiosta. Yhtiö odottaa saavuttavansa positiivisen kassatilanteen vuonna 2017, minkä ansiosta se voi ryhtyä jakamaan osinkoa ja hyödyntämään sektorilla tarjoutuvia kiinnostavia sijoituskohteita. Sen osakekurssi on venäläisiin verrokkeihin nähden huomattavan alhainen: osake on halvin venäläinen yhdyskuntapalvelusektorin osake. Luovuimme omistuksestamme Bashneftissä, kun valtio myi omistuksensa yhtiössä Rosneftille.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla PJSC DIXY Groupin varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Russia -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	18,41 %
Teollisuusyhtiöt	16,97 %
Päivittäistavarat	13,14 %
Kiinteistöt	13,08 %
Perusteollisuus	11,11 %
Rahoitus	9,34 %
Yhdyskuntapalvelut	7,88 %
Muut	4,08 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,37 %
Tietoliikennepalvelut	2,62 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	25,65 %
Päivittäistavarat	25,25 %
Perusteollisuus	12,80 %
Rahoitus	12,74 %
Teollisuusyhtiöt	10,38 %
Tietoliikennepalvelut	4,75 %
Muut	4,72 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,71 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	16 763 151,39	8 220 781,25	7 934 600,63
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,01998	0,64072	0,53173
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,69378	0,45308	0,38856

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	282 170,77
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	22,27	%	p.a.
II Tracking error	14,75	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,26		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-9	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 502 968,27	2 999 421,50
Arvopapereiden nettotuotot	4 681 965,02	126 646,21
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	443 674,00	529 293,60
Korkotuotot	277,36	84,14
Muut tuotot	377 051,89	2 343 397,55
KULUT	-388 219,15	-1 388 980,79
Palkkiokulut	-282 170,77	-253 417,62
Muut kulut	-106 048,38	-1 135 563,17
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	5 114 749,12	1 610 440,71

TASE

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	16 113 080,24
Myyntisaamiset	160 053,04
Siirtosaamiset	40 409,39
Rahat ja pankkisaamiset	<u>819 247,85</u>
	<u>17 132 790,52</u>

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	16 763 151,39
VIERAS PÄÄOMA	
Ostovelat	334 051,97
Siirtovelat	<u>35 587,16</u>
	<u>17 132 790,52</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	4 677 370,05	126 646,21
Luovutusvoitot	733 826,18	868 642,52
Luovutustappiot	-52 632,22	-5 369 455,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset	4 000 771,06	4 627 459,26
Kulut	-4 594,97	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	8 220 781,25	7 934 600,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 705 416,59	2 337 757,98
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 273 310,93	-3 657 421,76
Tuotonjako	-4 484,64	-4 596,31
Tilikauden voitto (tappio)	5 114 749,12	1 610 440,71
Rahaston arvo 31.12.	16 763 151,39	8 220 781,25

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aeroflot - Russian Airlines Cls (Usd)	628 551,00	2,36	1 486 207,06	8,87 %
Akron Ojsc	8 404,00	55,29	464 675,97	2,77 %
Bank St.Petersburg (Usd)	1 507 242,00	1,04	1 568 867,18	9,36 %
Cherkizovo Group (Usd)	34 266,00	11,91	408 077,14	2,43 %
Constar Ojsc	25 000,00	0,04	876,91	0,01 %
Dixy Group Pjsc (Usd)	81 328,00	4,33	352 071,70	2,10 %
Etalon Group Ltd	476 219,00	3,03	1 443 224,55	8,61 %
Gazprom Neft Pjsc ADR (Gb)	48 494,00	16,62	806 013,54	4,81 %
Globaltrans Investment Plc (Gdr) Regs	229 952,00	5,93	1 363 291,52	8,13 %
Group Lsr Ojsc (Usd)	50 394,00	14,95	753 301,48	4,49 %
Inter Rao Ues (Usd)	12 045 981,00	0,06	706 198,51	4,21 %
Lukoil Oil Company Pjsc (ADR) Gb	14 822,00	52,97	785 106,98	4,68 %
Mmc Norilsk Nickel-\$	4 250,00	155,24	659 752,40	3,94 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Gdr	112 932,00	6,57	742 255,97	4,43 %
Mosenergo (Usd)	16 169 239,00	0,04	617 195,65	3,68 %
Odeskiy Korovay	1 000 000,00	0,00	1 753,81	0,01 %
Ros Agro Plc (Gdr) Regs	52 132,00	12,55	654 180,32	3,90 %
Rostelecom - \$ (Pref)	455 735,00	0,97	440 535,11	2,63 %
Sollers (Usd)	65 165,00	8,69	566 420,34	3,38 %
Surgutneftegaz Pref. - Usd	1 559 515,00	0,50	772 684,87	4,61 %
Tatneft Pref. (Usd)	202 049,00	3,61	729 366,28	4,35 %
X5 Retail Group Nv (Gdr)	25 739,00	30,73	791 012,93	4,72 %
Yasynuvata Machine Building Plant	285 710,00	0,00	10,02	<u>0,00 %</u>
			16 113 080,24	96,12 %
Arvopaperit yhteensä			16 113 080,24	96,12 %
Kassa ja muut varat, netto			650 071,15	3,88 %
RAHASTON ARVO			16 763 151,39	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	16 279 599,38935
Tuotto-osuudet	228 057,20371
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,01998
Tuotto-osuus	0,69378

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Arvo Venäjä

Helsingissä 28.3.2017

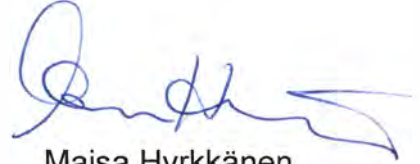
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

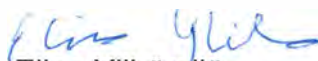
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Baltic Equity

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Baltian osakemarkkinat päättyivät vuoden 2016 lopussa positiivisiin tuottoihin. Parhaat tuotot syntyivät Latviassa, seuraavina olivat Viro ja Liettua. Kuluttajakysyntä oli verrattain vahvaa Baltian makrotaloudessa, ja vienti koheni tärkeimpien vientimarkkinoiden parantuessa. Investointien osalta asiat olivat heikommin, osittain siksi, että EU:n vuosien 2014–2020 talousarviossa osoitettujen määrärahojen käyttö viivästyi. Yritykset tekivät kuitenkin hyviä tuloksia huolimatta kustannuspaineista, jotka osittain johtuivat nousevista palkoista.

Rahaston tuotto oli 12,51 prosenttia, kun vertailuindeksi nousi 22,75 prosenttia, eli rahasto jäi 10,24 prosenttiyksikköä vertailuindeksistä. Tärkein syy heikkoon kehitykseen oli osakevalinta. Rahastolla oli salkussaan joukko pieniä ja vähemmän likvidejä yhtiöitä, joiden tuotto oli markkinoiden pienimpiä, ja salkusta puuttui muutamia hyvin menestyneitä yhtiöitä. Myös rahaston suurimman omistuksen eli Olympic Entertainment Group -yhtiön osakkeiden tuotto oli vertailuindeksiä heikompi, osittain laskeneen käyttökateprosentin takia. Rahaston parhaan tuoton tarjosi liettualaispankki Siaulių Bankas, joka teki vuonna 2016 erittäin hyvän tuloksen.

Vuoden aikana luovuimme seuraavista omistuksista: Utenos Trikotazas, Pieno Zvaigzdes, Lietuvos Energijos Gamyba, Litgrid AB, Skano Group, Panevezio Statybos Treskas, Trigon Property Development ja PR Foods. Kasvatimme positiivamme ennen kaikkea Olympic Entertainment Group -yhtiön, Tallink-varustamon ja tavarataloyhtiö Tallinna Kaubamajan osakkeissa.

Vuoden 2016 lopussa eniten painotetut maat olivat Viro ja Liettua.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin Olvin varsinaisessa yhtiökokouksessa 14.4.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.3.2016 saakka Roman Migunov, minkä jälkeen 1.4.2016 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Ole Gotthardt.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %		
Terveystuolto	1,02 %		

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	22,15 %	Viro	43,25 %
Päivittäistavarat	17,32 %	Liettua	35,31 %
Kulutustavarat ja -palvelut	15,73 %	Suomi	11,94 %
Yhdyskuntapalvelut	11,71 %	Ruotsi	7,05 %
Rahoitus	9,99 %	Latvia	2,45 %
Tietoliikennepalvelut	4,45 %		
Terveystuolto	2,45 %		
Muut	16,20 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	10 522 002,58	10 710 189,91	11 774 912,13
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,32628	0,28999	0,27683
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,16397	0,15165	0,15035

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	256 980,29
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	6,52	%	p.a.
II Tracking error	4,07	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,88		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-24	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,40	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 551 194,18	899 699,68
Arvopapereiden nettotuotot	1 119 457,73	414 282,54
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	428 449,28	456 106,36
Korkotuotot	105,42	0,00
Muut tuotot	3 181,75	29 310,78
KULUT	-304 777,74	-310 712,25
Palkkiokulut	-256 980,29	-274 697,46
Muut kulut	-47 797,45	-36 014,79
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 246 416,44	588 987,43

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	9 584 689,28	9 828 312,77
Myyntisaamiset	34 646,75	0,00
Siirtosaamiset	0,00	44 450,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>923 610,67</u>	<u>859 324,49</u>
	<u>10 542 946,70</u>	<u>10 732 087,26</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	10 522 002,58	10 710 189,91
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>20 944,12</u>	<u>21 897,35</u>
	<u>10 542 946,70</u>	<u>10 732 087,26</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 119 457,73	414 282,54
Luovutusvoitot	472 133,29	571 214,43
Luovutustappiot	-577 938,89	-24 972,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 225 263,33	-131 959,52

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	10 710 189,91	11 774 912,13
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 010 253,99	1 031 894,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 440 910,02	-2 681 509,23
Tuotonjako	-3 947,74	-4 095,04
Tilikauden voitto (tappio)	1 246 416,44	588 987,43
Rahaston arvo 31.12.	10 522 002,58	10 710 189,91

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
As Tallinna Vesi	35 212,00	13,80	485 925,60	4,62 %
Apranga	193 321,00	2,59	500 701,39	4,76 %
City Service Se (Pln)	188 918,00	2,38	449 101,41	4,27 %
Ekspress Grupp As	178 223,00	0,00	235 254,36	2,24 %
Energijos Skirstymo Operatorius Ab	529 550,00	0,87	458 590,30	4,36 %
Grigiskes Ab	299 628,00	1,13	338 579,64	3,22 %
Grindeks Jsc	24 376,00	4,40	107 254,40	1,02 %
Harju Elekter	134 593,00	2,83	380 898,19	3,62 %
Linas Agro Group	576 527,00	0,64	367 824,23	3,50 %
Merko Ehitus As (Eur)	54 665,00	9,05	494 718,25	4,70 %
Nordecon As	173 053,00	1,33	230 160,49	2,19 %
Olvi Oyj A	17 018,00	27,99	476 333,82	4,53 %
Olympic Entertainment Group As	538 569,00	1,78	958 652,82	9,11 %
Pieno Zvaigzdes	117 633,00	1,48	174 096,84	1,65 %
Siauliu Bankas	2 254 623,00	0,45	1 014 580,35	9,64 %
Swedbank Ab A	13 700,00	23,00	315 163,19	3,00 %
Tallink Group As	1 088 064,00	0,91	993 402,43	9,44 %
Tallinna Kaubamaja Grupp As	124 994,00	8,25	1 031 200,50	9,80 %
Telia Company Ab	104 000,00	0,00	398 347,87	3,79 %
Vilniaus Baldai	12 787,00	13,60	173 903,20	1,65 %
			9 584 689,28	91,09 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Parex Bank Non Voting Rights In Eur	66 745,00	0,00	0	0,00 %
			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			9 584 689,28	91,09 %
Kassa ja muut varat, netto			937 313,30	8,91 %
RAHASTON ARVO			10 522 002,58	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	31 939 881,06918
Tuotto-osuudet	614 596,40043
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,32628
Tuotto-osuus	0,16397

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

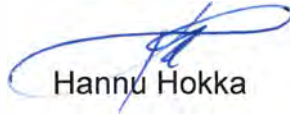
Sijoitusrahasto Danske Invest Baltic Equity

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest China

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden alussa Kiinan markkinat olivat heikossa tilassa. Se johtui kasvua koskevien pelkojen jatkumisesta, hallituksen puuttumisesta osakemarkkinoihin kyseenalaisilla tavoilla, valuuttakursseista sekä infrastruktuurin kohentamisen ja lisääntyvän pääomavalvonnan vaikutuksia koskevista epävarmuuksista. Vuoden kuluessa makrotalouden indikaattorit alkoivat parantua ja talouden hidas muuttuminen investointien ohjaamasta kulutuksen ohjaamaksi kävi entistä ilmeisemmäksi. Donald Trumpin valinta Yhdysvaltain presidentiksi on kuitenkin antanut aihetta pelätä Yhdysvaltojen ja Kiinan välistä kauppasotaa, mikä on vähentänyt kiinalaisten osakkeiden haluttavuutta. Korokojen nousu Yhdysvalloissa on myös karkottanut sijoittajia, ei vain Kiinasta vaan myös kaikilta muilta kehittyviltä markkinoilta.

Rahasto tuotti vuonna 2016 8,69 prosenttia vertailuindeksin tuottaessa 4,28 prosenttia. Tuottoero johtui ennen kaikkea positiivisista osakevalinnoista tietotekniikan ja materiaalien aloilla. Eniten hyvään tulokseen vaikutti kiinalaisten internetyhtiöiden ylipaino, ennen kaikkea siksi, että Weibo, yksi Kiinan johtavista multimedia-alustoista, teki todella hyvän tuloksen, kun sen käyttäjämäärät ja mainostulot kasvoivat voimakkaasti. Internethakukone Baidun alipaino vuoden loppupuolella vaikutti myös positiivisesti. Sijoitukset kultaan materiaalien alalla kohensivat tuottoja vuoden alkupuoliskolla, kun taas rahasto hyötyi vuoden toisella puoliskolla omistuksestaan teräksen tuottaja Angangissa ja muissa metallin tuottajissa, joiden osakehinnat ovat nousseet kapasiteetin vähenemisen, hyödykkeiden nousevien hintojen ja kysyntäodotusten paranemisen myötä. Lähes koko vuoden jatkunut terveydenhuoltoalan ylipaino vaikutti tulokseen negatiivisesti, kun hintapaineet alalla jatkuivat.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 31.10.2016 saakka Schroder Investment Management Ltd, minkä jälkeen 1.11.2016 alkaen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Allianz Global Investors GMBH.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-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 %
Terveystieteiden palvelut	1,13 %
Yhdyskuntapalvelut	1,02 %
Perusteollisuus	0,57 %
Päivittäistavarat	0,50 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	28,57 %
Informaatioteknologia	19,05 %
Kulutustavarat ja -palvelut	15,85 %
Tietoliikennepalvelut	12,17 %
Teollisuusyhtiöt	7,60 %
Energia	4,63 %
Terveystieteiden palvelut	3,13 %
Perusteollisuus	2,71 %
Päivittäistavarat	1,95 %
Yhdyskuntapalvelut	0,60 %
Muut	3,75 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	102 693 593,52	134 381 063,52	96 910 356,15
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,88265	2,65210	2,63259
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,72771	1,66230	1,72813

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 3 002 001,25

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	19,47	%	p.a.
II Tracking error	7,16	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,70		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	87	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,27	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 597 337,04	1 304 739,54
Arvopapereiden nettotuotot	3 371 467,64	-13 450 233,55
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 083 545,97	2 950 351,40
Korkotuotot	1 837,63	235,38
Muut tuotot	10 140 485,80	11 804 386,31
KULUT	-11 657 951,91	-3 791 627,24
Palkkiokulut	-3 002 001,25	-3 402 752,42
Muut kulut	-8 655 950,66	-388 874,82
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 939 385,13	-2 486 887,70

TASE

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	99 193 711,17
Myyntisaamiset	0,00
Siirtosaamiset	12 428,55
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 921 585,67</u>
	<u>103 127 725,39</u>

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	102 693 593,52
VIERAS PÄÄOMA	
Ostovelat	196 887,66
Siirtovelat	<u>237 244,21</u>
	<u>103 127 725,39</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	3 371 426,12	-13 450 233,55
Luovutusvoitot	10 457 667,89	12 449 579,95
Luovutustappiot	-22 486 986,78	-4 597 370,77
Realisoitumattomat arvonmuutokset	15 400 786,53	-21 302 442,73
Kulut	-41,52	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	134 381 063,52	96 910 356,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 902 218,90	75 204 487,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-57 456 501,16	-35 190 104,72
Tuotonjako	-72 572,87	-56 787,67
Tilikauden voitto (tappio)	3 939 385,13	-2 486 887,70
Rahaston arvo 31.12.	102 693 593,52	134 381 063,52

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Alibaba Group Holding Ltd Adr	1 110 072,00	83,16	9 153 728,87	8,91 %
Anhui Conch Cement Company Ltd (Hk)	228 000,00	2,58	587 571,44	0,57 %
Boc Hong Kong Holdings	637 000,00	3,39	2 158 965,95	2,10 %
Beijing Enterprises Holdings Ltd.	382 000,00	4,48	1 709 939,38	1,67 %
Brilliance China Automotive Holdings	942 000,00	1,30	1 228 755,65	1,20 %
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (Hk)	1 154 000,00	1,01	1 167 023,28	1,14 %
China Communications Construction Co. Ltd.	484 000,00	1,09	527 294,92	0,51 %
China Construction Bank Corporation H	10 273 710,00	0,73	7 491 089,85	7,29 %
China Everbright International Ltd	1 741 000,00	1,07	1 869 093,46	1,82 %
China Life Insurance	1 390 000,00	2,47	3 429 332,08	3,34 %
China Mengniu Dairy Company Ltd	283 000,00	1,82	516 393,07	0,50 %
China Merchants Bank - H	1 417 000,00	2,22	3 146 350,51	3,06 %
China Mobile Ltd. (Hk)	617 500,00	10,04	6 199 435,59	6,04 %
China Overseas Land & Investment	154 000,00	2,51	386 523,51	0,38 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	1 095 800,00	3,30	3 620 278,14	3,53 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	5 081 400,00	0,67	3 413 417,77	3,32 %
China Resources Land Ltd.	1 186 444,00	2,13	2 527 185,36	2,46 %
China Resources Power Holdings	698 000,00	1,50	1 050 290,66	1,02 %
China State Construction International Holding	2 238 000,00	1,42	3 170 745,93	3,09 %
China Unicom (Hong Kong) Ltd	3 530 000,00	1,10	3 893 192,05	3,79 %
Ctrip.Com International-Adr	62 610,00	37,88	2 371 815,51	2,31 %
Dc Holdings (Hkd)	2 545 000,00	0,72	1 824 606,68	1,78 %
Dah Sing Banking Group Ltd	449 200,00	1,74	782 352,81	0,76 %
Gf Securities Co Ltd	1 172 200,00	1,98	2 316 453,61	2,26 %
Galaxy Entertainment Group Ltd.	223 000,00	4,13	920 587,21	0,90 %

Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	82 300,00	22,38	1 841 487,08	1,79 %
Hong Kong Land Holdings	175 600,00	5,99	1 052 701,96	1,03 %
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	7 952 915,00	0,57	4 516 714,77	4,40 %
Lung Kee (Bermuda) Holdings Ltd.	1 444 000,00	0,32	458 547,06	0,45 %
Netease Inc. (Adr)	5 750,00	203,94	1 172 653,66	1,14 %
New Oriental Education & Technology Group Adr	51 852,00	39,87	2 067 401,46	2,01 %
Petrochina Company Ltd.	5 260 000,00	0,71	3 713 273,64	3,62 %
Sina Corp.	23 191,00	57,57	1 335 146,22	1,30 %
Semiconductor Manufacturing International Corp	2 329 800,00	1,49	3 465 846,32	3,37 %
Skyworth Digital Holdings	1 060 000,00	0,54	572 231,17	0,56 %
Tencent Holdings Ltd.	406 800,00	23,17	9 425 223,29	9,18 %
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	110 890,00	10,43	1 156 263,76	1,13 %
Weibo Corp Adr Shs A	34 698,00	38,45	1 334 159,29	1,30 %
Zhuzhou Crrc Times Electric Co Ltd	337 000,00	4,81	1 619 638,20	1,58 %
Arvopaperit yhteensä			99 193 711,17	96,59 %
Kassa ja muut varat, netto			3 499 882,35	3,41 %
RAHASTON ARVO			102 693 593,52	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	35 017 098,44274
Tuotto-osuudet	1 013 839,63753
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,88265
Tuotto-osuus	1,72771

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest China

Helsingissä 28.3.2017

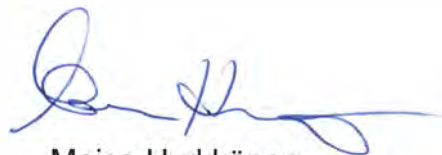
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Elik sir

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston riskiprofiili pidettiin läpi vuoden kohtuullisen riskipitoisena, kun riskillisten omaisuusluokkien odotettiin tuottavan hyvin keskuspankkien poikkeustoimien tukemana. Vuoden 2016 aikana sijoitusten jakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia.

Parasta tuottoa katsauskaudella tekivät korko- ja luottoriskiarbitraasirahastot. Sen sijaan erityisesti long/short-osakerahastojen tuotot jäivät vaatimattommiksi.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Mikko Komi.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	99,89 %
Käteinen	0,11 %

Tilivuosi 2015

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

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	38 473 860,33	41 235 061,16	54 020 417,79
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,47916	1,46916	1,39358

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 1 042 360,01

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	5,38	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,15		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,93	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	482 483,72	7 783 391,13
Arvopapereiden nettotuotot	-253 968,53	1 919 222,51
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	845 605,15
Korkotuotot	137,33	9,00
Muut tuotot	736 314,92	5 018 554,47
KULUT	-354 105,40	-4 992 063,57
Palkkiokulut	-337 288,64	-382 698,53
Muut kulut	-16 816,76	-4 609 365,04
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	128 378,32	2 791 327,56

TASE

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	38 460 111,16
Rahat ja pankkisaamiset	<u>40 687,66</u>
	<u>38 500 798,82</u>

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	38 473 860,33
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	<u>26 938,49</u>
	<u>38 500 798,82</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näin ollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	-253 968,53	1 919 222,51
Luovutusvoitot	217 306,77	1 753 173,71
Luovutustappiot	-456 924,66	-607 978,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-14 350,64	774 027,79

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Muut erät	0,00	845 605,15
Luovutusvoitot	0,00	39 666,15
Luovutustappiot	0,00	-39 666,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	845 605,23

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	41 235 061,16	54 020 417,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 531 072,10	2 853 085,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 420 651,25	-18 429 769,79
Tilikauden voitto (tappio)	128 378,32	2 791 327,56
Rahaston arvo 31.12.	38 473 860,33	41 235 061,16

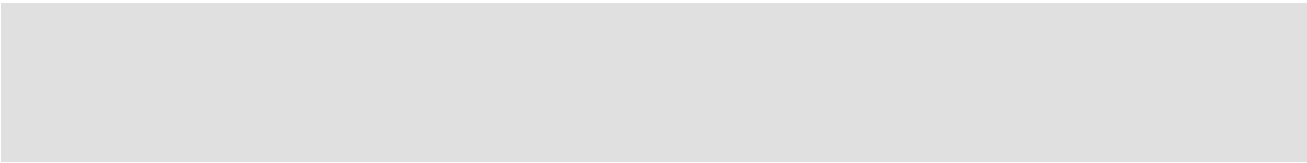
B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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	%-osuus
Cognis Fund, Class B Series Vi	24 307	0,63	15 410,38	0,04 %
DI Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	532 548	11,34	6 037 494,29	15,69 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc Rel Value - Eur	6 302	1 143,99	7 208 863,97	18,74 %
Danske Invest Neutral K	82 161	30,69	2 521 584,44	6,55 %
Danske Invest Sicav - Europe Absolute Class I P	390 548	13,36	5 217 336,97	13,56 %
Discus Non Us Side Hldgs Ltd Class S	2 602	6,02	15 665,94	0,04 %
Lyxor/Aps Asia Pacific Hedge Fund B	779	114,71	89 308,86	0,23 %
Lyxor/Aqr Systematic Total Return Fund Ltd (Cl	8 458	129,84	1 098 208,72	2,85 %
Lyxor/Blackrock Eos Eq Neutral Fun Ltd (Cl B)	12 115	104,79	1 269 607,56	3,30 %
Lyxor/Bridgewater Fund Ltd (Class B)	5 205	228,99	1 191 842,00	3,10 %
Lyxor/Canyon Value Realiz Fund Ltd (Class B)	4 304	110,24	474 448,37	1,23 %
Lyxor/Gam Gl Rates Hedge Fund Ltd (Class B)	5 221	143,97	751 724,60	1,95 %
Lyxor/Gs Global Liquid Opportunities Fund B	10 777	93,19	1 004 287,22	2,61 %
Lyxor/Income Partners Asian Credit Hedge Fd B	9 933	130,18	1 293 081,28	3,36 %
Lyxor/Jana Partners Fund Ltd (Class B)	9 126	147,47	1 345 727,76	3,50 %
Lyxor/Lazard Rathmore Fund Ltd (Class B)	177	62,61	11 071,92	0,03 %
Lyxor/Macquarie Asian Alpha Fund Ltd (Class B)	3 467	94,16	326 477,11	0,85 %
Lyxor/Martin Currie Europe Fund Ltd (Class B)	6 432	116,81	751 377,02	1,95 %
Lyxor/Nezu Master Fund Limited (Class B)	11 133	101,27	1 127 455,47	2,93 %
Lyxor/Observatory Credit Mkt Fund Ltd (Cl B)	7 034	198,43	1 395 799,13	3,63 %
Lyxor/Psam Worldarb Fund Ltd (Class B)	12 459	146,88	1 829 898,86	4,76 %
Lyxor/Paulson International Fund	204	320,17	65 232,21	0,17 %
Managed Fund / Third Point Fund Limited	2 730	349,67	954 553,86	2,48 %
Managed Fund / Trt Enhanced Fund Limited	11 173	220,49	2 463 653,22	6,40 %
Arvopaperit yhteensä			38 460 111,16	99,96 %
Kassa ja muut varat, netto			13 749,17	0,04 %
RAHASTON ARVO			38 473 860,33	100,00 %



Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet

26 010 645,68367

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus

1,47916

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Elik sir

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Emerging Asia

TOIMINTAKERTOMUS

Trumpin voitettua Yhdysvaltojen presidentinvaalit Aasiassa nähtiin voimakasta kurssiheiluntaa, jonka vuoksi rahasto jäi vuoden aikana jälkeen vertailuindeksistään, joskin vain vähän. Se oli erityisen turhauttavaa siksi, että rahasto oli aiemmin vuoden aikana kehittynyt selvästi vertailuindeksiä paremmin. Etumatka menetettiin vuoden viimeisillä viikoilla. Kun markkinat liikkuvat hyvin nopeasti tiettyyn suuntaan syistä, jotka ovat enemmänkin taktisia kuin rakenteellisia, ne kuitenkin usein palaavat toiseen suuntaan yhtä nopeasti. Siksi emme ole tehneet suuria muutoksia salkkuun, ja uskomme positiomme palvelevan meitä hyvin vuonna 2017.

Eri sektoreista terveydenhuolto kehittyi heikoimmin, vaikka Aasian terveydenhuoltomarkkinoilla vallitseva kysynnän ja tarjonnan epätasapaino kertoo alan tarjoavan yhden alueen parhaista kasvumahdollisuuksista. Markkinoiden kiinnostuksen kääntyessä kohti suuremman markkinariskin osakkeita, kuten rahoitus- ja hyödykealan osakkeita, sijoittajat kuitenkin hylkäsivät terveydenhuoltosektorin tarjoamat defensiivisen kasvun näkymät, erityisesti vuoden loppupuoliskolla. Tämä näkyi siinä, että varojen hajautuksella oli suuremmat vaikutukset kuin osakevalinnoilla.

Eri maista Filippiinit oli selvimmin heikon tuloksen aiheuttaja. Maan osakeindeksi PCOMP kohtasi paineita, kun ulkomaiset sijoittajat eivät pitäneet vastavaliitun presidentin Duterten kovista otteista. Tämä yhdessä dollarin vahvistumisen ja joukkolainojen tuottojen paranemisen kanssa aiheutti pesolle paineita ja sai osakkeiden hinnat laskuun erityisesti vuoden lopulla. Koska rahasto ylipainottaa Filippiinejä, sillä oli korostunut vaikutus tulokseen erityisesti varojen hajautuksen kannalta. Uskomme salkussa pitämiemme yhtiöiden näkymien olevan edelleen hyvät.

Positiivista on se, että kulutussektorin omistuksemme erityisesti Kiinassa olivat tulosta eniten parantaneet tekijät. Teknologiasektorilla muut omistukset, eli maailman johtavan puolijohdevalimon TSMC:n osakkeet, kumosivat kiinalaisen hakukoneyhtiön Baidun heikon menestyksen vaikutuksen.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Newton Investment Management.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	28,78 %	Caymansaaret	19,87 %
Terveystieteidenhuolto	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	23,88 %	Caymansaaret	20,03 %
Terveystieteidenhuolto	13,74 %	Filippiinit	16,94 %
Kulutustavarat ja -palvelut	13,35 %	Australia	15,06 %
Rahoitus	9,81 %	Thaimaa	9,15 %
Päivittäistavarat	8,94 %	Taiwan	7,35 %
Tietoliikennepalvelut	7,76 %	Hongkong	7,12 %
Yhdyskuntapalvelut	5,31 %	Yhdysvallat (USA)	4,34 %
Energia	5,07 %	Malesia	4,23 %
Perusteollisuus	3,28 %	Korean tasavalta (Etelä-Korea)	3,91 %
Muut	8,86 %	Papua-Uusi-Guinea	3,21 %
		Indonesia	2,73 %
		Intia	1,74 %
		Muut	4,18 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	59 031 994,59	28 476 593,52	58 223 591,42
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	33,76890	31,05673	32,78969
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	15,59450	14,93105	16,49351

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 736 703,49

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,55	%	p.a.
II Tracking error	8,00	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,87		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	27	%	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	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 466 624,59	3 533 373,95
Arvopapereiden nettotuotot	-113 232,86	-1 468 935,42
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	767 071,48	925 826,47
Korkotuotot	2 985,00	3 478,64
Muut tuotot	1 809 800,97	4 073 004,26
KULUT	-1 189 260,56	-1 851 599,91
Palkkiokulut	-736 703,49	-716 029,71
Muut kulut	-452 557,07	-1 135 570,20
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 277 364,03	1 681 774,04

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	58 510 107,52	28 133 375,67
Myyntisaamiset	20 108,64	0,00
Siirtosaamiset	41 484,28	11 514,53
Rahat ja pankkisaamiset	<u>553 216,42</u>	<u>378 506,00</u>
	<u>59 124 916,86</u>	<u>28 523 396,20</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	59 031 994,59	28 476 593,52
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>92 922,27</u>	<u>46 802,68</u>
	<u>59 124 916,86</u>	<u>28 523 396,20</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-113 556,16	-1 468 935,42
Luovutusvoitot	930 718,92	6 452 900,65
Luovutustappiot	-3 107 200,94	-4 611 446,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 063 249,16	-3 310 389,88
Kulut	-323,30	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	28 476 593,52	58 223 591,42
Rahasto-osuuksien merkinnät	33 934 660,79	2 513 194,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 634 261,07	-33 918 670,15
Tuotonjako	-22 362,68	-23 296,70
Tilikauden voitto (tappio)	1 277 364,03	1 681 774,04
Rahaston arvo 31.12.	59 031 994,59	28 476 593,52

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3sbio Inc.	870 000,00	0,92	802 249,72	1,36 %
Aia Group Ltd	560 200,00	5,34	2 993 398,48	5,07 %
Alibaba Group Holding Ltd ADR	32 569,00	83,16	2 708 479,86	4,59 %
Ancor Ltd.	150 892,00	10,23	1 543 401,34	2,61 %
Axis Bank Ltd (GDR)	21 469,00	31,06	666 903,30	1,13 %
Baidu Inc (ADR)	12 260,00	155,71	1 908 955,96	3,23 %
Bangkok Bank Public (Foreign)	118 600,00	4,22	500 705,38	0,85 %
Bangkok Dusit Medical Services	4 260 800,00	0,61	2 605 193,62	4,41 %
Csl Ltd.	19 723,00	68,70	1 354 944,19	2,30 %
Catcher Technology Co. Ltd.	66 000,00	6,56	432 982,11	0,73 %
China Biologic Products Inc	17 196,00	101,83	1 751 031,27	2,97 %
China Mobile Ltd. (HK)	130 500,00	10,04	1 310 164,12	2,22 %
Ctrip.Com International-ADR	27 182,00	37,88	1 029 718,72	1,74 %
Domino'S Pizza Enterprises Ltd	42 140,00	44,46	1 873 753,84	3,17 %
Energy Development Corporation	11 805 400,00	0,10	1 163 394,06	1,97 %
First Gen Corp.	3 005 100,00	0,42	1 265 087,36	2,14 %
Gt Capital Holdings Inc	96 770,00	24,30	2 351 707,85	3,98 %
Ihh Healthcare Bhd	1 875 600,00	1,34	2 515 217,92	4,26 %
Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk	2 600 300,00	0,60	1 567 742,32	2,66 %
Insurance Australia Group	262 181,00	4,10	1 074 482,89	1,82 %
Lg Household & Health Care Ltd.	1 216,00	643,60	782 612,15	1,33 %
Myob Group Ltd	379 442,00	2,50	950 162,65	1,61 %
Man Wah Holdings Ltd.	2 366 000,00	0,64	1 517 111,21	2,57 %
Mesoblast Ltd.	301 098,00	0,98	294 588,22	0,50 %
Orora Ltd Shs	938 515,00	2,05	1 919 923,27	3,25 %

Oil Search Ltd. (Aud)	317 470,00	4,91	1 557 375,41	2,64 %
Pegatron Corp.	215 000,00	2,26	484 849,76	0,82 %
Sk Hynix Inc.	16 266,00	36,12	587 582,83	1,00 %
Surya Citra Media	2 465 900,00	0,20	485 456,80	0,82 %
Samsonite International Sa (Hkd)	228 946,00	2,71	619 370,00	1,05 %
Samsung Biologics Co Ltd	900	124,62	112 155,98	0,19 %
Samsung Electronics	1 984,00	1 422,85	2 822 936,15	4,78 %
Samsung Sdi	6 184,00	84,39	521 886,56	0,88 %
Sands China Ltd.	457 600,00	4,12	1 883 472,52	3,19 %
Security Bank Corporation	413 690,00	3,64	1 504 068,21	2,55 %
Seek Ltd	76 670,00	10,18	780 548,44	1,32 %
Spark New Zealand Ltd	402 596,00	2,25	905 575,44	1,53 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	651 000,00	5,32	3 460 474,23	5,86 %
Tencent Holdings Ltd.	135 717,00	23,17	3 144 451,89	5,33 %
Universal Robina Corporation	658 080,00	3,13	2 058 900,48	3,49 %
Yum China Holdings Inc	17 291,00	24,74	427 730,77	0,72 %
Zto Express Cayman Inc Adr	23 564,00	11,43	269 360,24	0,46 %
Arvopaperit yhteensä			58 510 107,52	99,12 %
Kassa ja muut varat, netto			521 887,07	0,88 %
RAHASTON ARVO			59 031 994,59	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 710 502,16402
Tuotto-osuudet	81 452,45775
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	33,76890
Tuotto-osuus	15,59450

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

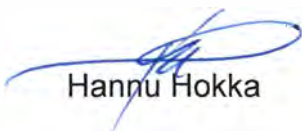
Sijoitusrahasto Danske Invest Emerging Asia

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Emerging Markets Debt

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Danske Invest Emerging Markets Debt -rahaston tuotto oli vuonna 2016 noin 10,1 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa noin 8,3 prosenttia.

Vuoden aikana sijoittajia erityisesti puhuttivat kesäkuussa Brexit-äänestys sekä loppuvuodesta Trumpin valinta Yhdysvaltain presidentiksi.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Bent Lystbæk.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,71 %
Käteinen	0,29 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	145 042 272,87	115 768 139,71	204 852 688,10
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,71530	2,46527	2,44272
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,47592	1,39352	1,43698

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 1 491 685,69

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	6,71	%	p.a.
II Tracking error	2,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,49		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-20	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 784 851,11	3 126 216,47
Arvopapereiden nettotuotot	11 135 612,69	2 381 558,64
Muut tuotot	649 238,42	744 657,83
KULUT	-783 871,58	-891 255,58
Palkkiokulut	-783 871,58	-891 255,58
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 000 979,53	2 234 960,89

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	145 855 300,07	115 435 671,76
Myyntisaamiset	0,00	299 998,05
Muut saamiset	159 114,45	157 391,46
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 874 392,63</u>	<u>-65 017,33</u>
	<u>147 888 807,15</u>	<u>115 828 043,94</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	145 042 272,87	115 768 139,71
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	2 800 000,00	0,00
Muut velat	-23 584,55	0,00
Siirtovelat	<u>70 118,83</u>	<u>59 904,23</u>
	<u>147 888 807,15</u>	<u>115 828 043,94</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	11 135 612,69	2 381 558,64
Luovutusvoitot	1 049 468,13	3 323 726,26
Luovutustappiot	-1 216,31	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	10 087 360,87	-942 167,62

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	115 768 139,71	204 852 688,10
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 463 491,45	24 886 095,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-26 092 264,45	-115 774 490,65
Tuotonjako	-98 073,37	-431 114,54
Tilikauden voitto (tappio)	11 000 979,53	2 234 960,89
Rahaston arvo 31.12.	145 042 272,87	115 768 139,71

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	13 044 837	11,18	145 855 300,07	100,56 %
Arvopaperit yhteensä			145 855 300,07	100,56 %
Kassa ja muut varat, netto			-813 027,20	-0,56 %
RAHASTON ARVO			145 042 272,87	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	52 356 799,45068
Tuotto-osuudet	1 949 788,67703
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,71530
Tuotto-osuus	1,47592

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:


Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Emerging Markets Debt

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Euro Government Bond Index

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuotta 2016 leimasivat keskuspankkien toimenpiteet sekä erityisesti poliittinen epävarmuus ja siitä seurannut hermostuneisuus markkinoilla. Erityisesti energian hinnan painuminen alkuvuonna pahensi Euroopassa deflaatoriskiä ja keskuspankki lisäsi elvyttävää rahapolitiikkaansa maaliskuussa sekä määrällisesti että laajentamalla ostoja myös yritysainapuolelle myöhemmin kesällä. Korot valtionlainoissa painuivatkin tämän seurauksena, ja valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä, kun myös riskillisempien valtioiden tuottoerot kaventuivat EKP:n ilmoituksen jälkeen. Kesää kohti mentäessä hermostuneisuus jälleen lisääntyi, kun Britanniassa äänestettiin Euroopan Unioniin kuulumisesta kesäkuun lopun kansanäänestyksessä. Markkinoiden yllätykseksi tulos oli eron puolesta ja riskittömimmät korot lähtivät voimakkaaseen laskuun ja tuottoerot levenivät voimakkaasti, kun myös Espanjassa parlamenttivaalien tulos ennakoivat vaikeita hallitusneuvotteluita ja Italiassa pankkien ongelmat tulivat uudelleen otsikoihin. Myös Yhdysvaltojen keskuspankki jätti ohjauskorkonsa ennalleen heinäkuun kokouksessa. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotto olikin erittäin hyvä. Kesän aikana markkina oli erittäin pienessä vaihteluvälissä, eivätkä esimerkiksi Nizzan terrori-isku tai muu geopoliittinen epävarmuus aiheuttaneet merkittävää riskipakoa.

Syksyllä valtionlainojen korot kääntyivät jälleen nousuun, kun öljyn hinta vakiintui korkeammille tasoille ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto alkoi vaikuttaa entistä todennäköisemmältä. Korkojen nousu kiihtyi edelleen Donald Trumpin voitettua vastoin ennako-odotuksia Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalilupaukset kotimaisen teollisuuden tukemisesta ja investointien kiihdyttämisestä tukivat osakemarkkinää ja nostivat sekä riskipreemiota että inflaatio-odotuksia valtionlainamarkkinoilla. Euroopassa korot seurasivat loivemmalla kulmakertoimella. Italian valtionlainoista vaadittavaa tuottoeroa levensivät joulukuun perustuslakiäänestyksen lähestyminen ja pankkisektorin ongelmat. Korkojen nousu söikin merkittävän osan alkuvuonna kertyneestä tuotosta.

Rahaston varat olivat vuoden aikana sijoitettuna pääasiallisesti euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Eniten sijoituksia oli Italian, Ranskan, Espanjan ja Saksan valtionlainoissa.

Salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja korkojohdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tomi Suonpää.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
> 10 vuotta	30,15 %
3 - 5 vuotta	21,51 %
1 - 3 vuotta	18,68 %
7 - 10 vuotta	16,48 %
5 - 7 vuotta	13,07 %
Muut	0,11 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017	{Oeh7}	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017	{Rxh7}	-2 800 000,00	-4 340,00
Euro-Schatz 2y Future Mar. 2017	{Duh7}	-600 000,00	1 740,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	114 361 763,01	112 639 078,69	27 694 927,79
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63482	1,58504	1,56554
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,23583	1,23393	1,26762

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	169 020,75
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	3,87	%	p.a.
II Tracking error	0,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,83		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	16	%	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		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 448 084,76	-527 482,32
Arvopapereiden nettotuotot	1 030 976,71	-2 677 478,07
Johdannaissopimusten nettotuotot	62 050,00	29 158,00
Korkotuotot	2 355 058,04	2 111 724,72
Muut tuotot	0,01	9 113,03
KULUT	-169 084,75	-164 160,19
Palkkiokulut	-169 020,75	-135 069,69
Muut kulut	-64,00	-29 090,50
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 279 000,01	-691 642,51

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	111 950 130,10	111 194 779,21
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 740,00	70,00
Siirtosaamiset	1 348 120,93	1 335 271,71
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 085 449,64</u>	<u>123 745,08</u>
	<u>114 385 440,67</u>	<u>112 653 866,00</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	114 361 763,01	112 639 078,69
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	9 180,00	240,00
Siirtovelat	<u>14 497,66</u>	<u>14 547,31</u>
	<u>114 385 440,67</u>	<u>112 653 866,00</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	1 029 601,71	-2 677 478,07
Luovutusvoitot	855 097,34	983 385,62
Luovutustappiot	-6 839,68	-104 979,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset	182 719,05	-3 555 884,40
Kulut	-1 375,00	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	63 425,00	29 158,00
Luovutusvoitot	124 700,00	91 090,00
Luovutustappiot	-54 005,00	-60 015,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-7 270,00	-170,00
Kulut	0,00	-1 747,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	112 639 078,69	27 694 927,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	20 888 968,84	105 561 392,14
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 283 998,57	-19 574 636,82
Tuotonjako	-161 285,96	-350 961,91
Tilikauden voitto (tappio)	3 279 000,01	-691 642,51
Rahaston arvo 31.12.	114 361 763,01	112 639 078,69

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 määritely minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	500 000	98,14	490 698,51	0,43 %
0,25 Austria (Republic) 2014-18.10.2019	800 000	102,44	819 520,02	0,72 %
0,25 Bundesobligation 16/10-2015/2020	800 000	103,54	828 318,42	0,72 %
0,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 15/5-2015/2018	900 000	100,56	904 995,00	0,79 %
0,25 France (Govt Of) 25/11-2015/2020	1 100 000	102,61	1 128 737,53	0,99 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	800 000	100,46	803 675,17	0,70 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2015/2025	1 000 000	104,46	1 044 590,00	0,91 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2016/2026	1 700 000	103,60	1 761 220,33	1,54 %
0,5 France (Oat) 25/11-2013/2019	3 000 000	103,19	3 095 579,91	2,71 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	1 300 000	100,90	1 311 636,34	1,15 %
0,5 Netherlands Government 15/7-2016/2026	200 000	101,47	202 934,01	0,18 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	400 000	103,59	414 363,19	0,36 %
1 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2024	500 000	108,64	543 200,00	0,47 %

1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	500 000	104,26	521 306,50	0,46 %
1,125 Finland (Rep. Of) 15/9-2013/2018	200 000	103,04	206 080,00	0,18 %
1,15 Austria (Republic) 2013-19.10.2018	500 000	103,27	516 349,99	0,45 %
1,25 France (Govt Of) 25/5-2016/2036	200 000	98,77	197 534,81	0,17 %
1,25 Netherlands Government 15/1-2013/2019	100 000	104,03	104 034,30	0,09 %
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	100 000	105,10	105 098,80	0,09 %
1,5 France (Govt Of) 25/5-2015/2031	100 000	105,97	105 973,40	0,09 %
1,5 Rep Of Austria 02/11-2016/2086	100 000	92,66	92 662,00	0,08 %
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	2 300 000	111,64	2 567 669,45	2,25 %
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	400 000	98,84	395 355,99	0,35 %
1,75 Austria (Republic) 20/10-2013/2023	600 000	112,64	675 832,81	0,59 %
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	100 000	107,12	107 116,00	0,09 %
2,25 Belgium (Kingdom) 22/6-2013/2023	600 000	115,31	691 847,99	0,60 %
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2010/2020	500 000	111,02	555 075,00	0,49 %
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	2 500 000	113,39	2 834 874,93	2,48 %
2,25 France (Oat) 25/10-2012/2022	500 000	113,59	567 956,01	0,50 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	200 000	115,11	230 228,61	0,20 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	1 900 000	139,07	2 642 341,44	2,31 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	400 000	140,69	562 765,62	0,49 %
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	100 000	136,36	136 360,00	0,12 %
2,75 Finnish Government 4/7-2012/2028	200 000	125,26	250 524,40	0,22 %
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	3 400 000	120,62	4 101 148,07	3,59 %
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	200 000	144,95	289 899,99	0,25 %
2,9 Spain (Government) 31/10-2016/2046	300 000	106,23	318 683,39	0,28 %
3,00 Belgium (Kingdom) S 67, 28/9-2012/2019	900 000	109,96	989 639,99	0,87 %
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	400 000	107,05	428 180,79	0,37 %
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	2 300 000	117,04	2 691 920,02	2,35 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	600 000	137,61	825 678,04	0,72 %

3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	400 000	117,38	469 506,80	0,41 %
3,375 Finnish Government 15/4-2010/2020	500 000	113,09	565 465,01	0,49 %
3,50 Austria (Republic) 15/9-2005/2021	500 000	118,33	591 649,02	0,52 %
3,50 Bundesrep.Deutschland 4/7-2009/2019	2 900 000	110,85	3 214 505,03	2,81 %
3,50 Finnish Government 15/4-2011/2021	300 000	117,15	351 444,01	0,31 %
3,50 France (Oat) 25/4-2010/2026	1 900 000	126,64	2 406 103,02	2,10 %
3,50 Netherlands Government 15/7-10/2020	1 300 000	114,87	1 493 299,63	1,31 %
3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	700 000	152,63	1 068 405,77	0,93 %
3,75 Belgium (Kingdom) S 58, 28/9-10/2020	400 000	116,23	464 920,01	0,41 %
3,75 France (Oat) 25/10-2009/2019	1 200 000	112,32	1 347 849,61	1,18 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	3 600 000	114,61	4 126 075,09	3,61 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	1 000 000	124,60	1 246 004,03	1,09 %
4,00 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2020	1 500 000	113,73	1 705 950,05	1,49 %
4,00 Finnish Government 4/7-09/2025	300 000	132,63	397 876,19	0,35 %
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	900 000	149,81	1 348 268,42	1,18 %
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	600 000	165,35	992 117,98	0,87 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	600 000	159,82	958 933,23	0,84 %
4,00 Spain (Government) 30/4-2010/2020	300 000	113,08	339 229,20	0,30 %
4,10 Spain (Government) 30/7-2008/2018	500 000	106,90	534 478,00	0,47 %
4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	400 000	157,59	630 344,00	0,55 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 65, 28/9-2012/2022	700 000	125,89	881 220,22	0,77 %
4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	2 200 000	128,49	2 826 714,00	2,47 %
4,25 France (Oat) 25/10-2007/2018	1 600 000	108,99	1 743 807,98	1,52 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	1 700 000	123,35	2 096 949,97	1,83 %
4,50 Ireland Treasury 18/10-2007/2018	300 000	109,09	327 269,10	0,29 %
4,50 Ireland Treasury Stock 18/4-2004/2020	900 000	116,37	1 047 344,37	0,92 %
4,50 Italy Btps 1/2-2007/2018	2 200 000	105,05	2 311 086,80	2,02 %
4,60 Spain (Government) 30/7-2009/2019	3 200 000	112,09	3 586 796,86	3,14 %
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	1 100 000	142,44	1 566 799,25	1,37 %

4,75 Bouni Poliennali Del Tesoro 1/9-2013/2028	1 200 000	128,48	1 541 755,19	1,35 %
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	1 400 000	149,95	2 099 255,10	1,84 %
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	400 000	168,85	675 380,80	0,59 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	2 700 000	123,25	3 327 820,25	2,91 %
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	1 000 000	126,75	1 267 547,99	1,11 %
4,85 Austria (Republic) 15/3-2009/2026	400 000	141,79	567 177,61	0,50 %
5,00 Belgium (Kingdom) S.44 28/3-2004/2035	600 000	165,23	991 379,98	0,87 %
5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	1 500 000	126,79	1 901 850,02	1,66 %
5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	1 200 000	136,66	1 639 886,35	1,43 %
5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	1 700 000	138,20	2 349 399,95	2,05 %
5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	800 000	138,53	1 108 242,43	0,97 %
5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	400 000	138,69	554 772,83	0,49 %
5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	1 300 000	128,38	1 668 932,14	1,46 %
5,50 Belgium (Kingdom) 28/3-1997/2028	1 000 000	152,93	1 529 313,96	1,34 %
5,50 Netherlands Government 15/1-1998/2028	500 000	154,66	773 298,04	0,68 %
5,50 Spain (Government) 30/4-2011/2021	1 300 000	122,70	1 595 122,07	1,39 %
5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	1 100 000	168,07	1 848 770,08	1,62 %
5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	600 000	152,28	913 697,39	0,80 %
5,90 Spain (Government) 30/7-2011/2026	1 900 000	140,78	2 674 852,17	2,34 %
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	1 000 000	146,51	1 465 130,00	1,28 %
6,25 Austria (Republic) 15/7-1998/2027	300 000	160,63	481 884,02	0,42 %
Btps 2 1/2 05/01/19	3 000 000	105,85	3 175 394,91	2,78 %
France (Oat) Strip 25/5-16/2066	100 000	97,25	97 247,40	0,09 %
			111 950 130,10	97,89 %

Vakioidut johdannaisopimukset

Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	-2 800 000	-4 340,00	0,00 %
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	-600 000	1 740,00	0,00 %
Euro-Schatz 2y Future Mar. 2017 (Duh7)	-2 200 000	-4 840,00	0,00 %

	-7 440,00	-0,01 %
Arvopaperit yhteensä	111 942 690,10	97,88 %
Kassa ja muut varat, netto	2 419 072,91	2,12 %
RAHASTON ARVO	114 361 763,01	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	65 185 772,51569
Tuotto-osuudet	6 307 031,46332
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,63482
Tuotto-osuus	1,23583

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Government Bond Index

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Euro High Yield

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2016 oli yritysten high yield -lainoille hyvä. Riski maistui sijoittajille ja high yield -lainoilla oli kova kysyntä. Alkuvuodesta markkinat kärsivät kuitenkin markkinoiden volatiliteetista. Uusia emissioita tuli markkinoille normaaliin tapaan, ja ne olivat pääsääntöisesti moninkertaisesti ylimerkittyjä. Osallistuimme aktiivisesti uusien lainojen merkitsemiseen. Rahastossa suurimmat ylipainot olivat pankkien Tier 1 -lainoissa sekä vakuutusyhtiöiden ja voimalaitosyhtiöiden lainoissa. Suurimmat alipainot kohdistuivat heikommassa asemassa olevien euromaiden pankkien senior-lainoihin sekä perusteollisuusyritysten lainoihin. Pidimme myös koko vuoden BB-luottoluokitettujen yritysten lainoja alipainossa. Rahaston vertailuindeksissä ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tom Lundsten.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016		Tilivuosi 2015	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus	Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	24,42 %	5 - 7 vuotta	25,48 %
5 - 7 vuotta	23,61 %	3 - 5 vuotta	22,14 %
3 - 5 vuotta	18,82 %	> 10 vuotta	20,04 %
7 - 10 vuotta	13,82 %	7 - 10 vuotta	13,34 %
1 - 3 vuotta	9,75 %	1 - 3 vuotta	9,74 %
Alle vuosi	9,58 %	Muut	7,35 %
		Alle vuosi	1,90 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	809 491 435,25	793 297 354,31	694 705 637,53
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,81251	1,68235	1,67520
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,23546	1,19351	1,23657

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 7 436 718,50

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	5,36	%	p.a.
II Tracking error	0,96	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,54		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	22	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	64 891 418,60	8 808 540,24
Arvopapereiden nettotuotot	24 804 447,33	-25 445 916,89
Korkotuotot	39 977 971,27	34 207 168,86
Muut tuotot	109 000,00	47 288,27
KULUT	-7 484 080,60	-7 159 871,79
Palkkiokulut	-7 436 718,50	-7 159 871,78
Muut kulut	-47 362,10	-0,01
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	57 407 338,00	1 648 668,45

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	746 789 380,35	722 246 859,89
Siirtosaamiset	14 371 144,87	14 371 183,82
Rahat ja pankkisaamiset	<u>48 956 449,20</u>	<u>57 323 007,30</u>
	<u>810 116 974,42</u>	<u>793 941 051,01</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	809 491 435,25	793 297 354,31
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>625 539,17</u>	<u>643 696,70</u>
	<u>810 116 974,42</u>	<u>793 941 051,01</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	24 804 447,33	-25 445 916,89
Luovutusvoitot	4 412 427,03	11 118 101,03
Luovutustappiot	-4 060 960,48	-23 693 895,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset	24 452 980,78	-12 870 122,73

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 1.1.	793 297 354,31	694 705 637,53
Rahasto-osuuksien merkinnät	111 621 967,33	318 247 860,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-152 200 301,27	-220 390 424,02
Tuotonjako	-634 923,12	-914 388,36
Tilikauden voitto (tappio)	57 407 338,00	1 648 668,45
Rahaston arvo 31.12.	809 491 435,25	793 297 354,31

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 määritely minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
5,125 Unitymedia NRW/Hes GmbH Regs 15/1-2023	6 700 000	85,66	5 739 052,50	0,71 %
5,50 Unitymedia NRW/Hes GmbH Regs 15/9-12/2022	5 400 000	85,46	4 614 570,00	0,57 %
5,625 Unitymedia Hessen NRW 15/4-2013/2023	6 000 000	85,70	5 142 000,00	0,64 %
8,25 Young's Pik S.C.A. 1/8-2014/2019	3 124 167	92,87	2 901 570,10	0,36 %
IMS Health Inc 3 1/2 10/15/24	4 400 000	104,00	4 576 000,00	0,57 %
11,75 Corral Petroleum Holding 15/5-2016/2021	5 160 000	97,25	5 018 100,00	0,62 %
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	3 500 000	101,38	3 548 125,00	0,44 %
2,25 Heidelberg Cement Fin Lux 12/3-2014/2019	7 300 000	104,53	7 630 617,00	0,94 %
2,25 Heidelbergcement 03/06-2016/2024	2 500 000	106,72	2 668 000,00	0,33 %
2,25 Zf North America Capital 26/4-2015/2019	8 300 000	104,00	8 632 000,00	1,07 %
2,375 Peugeot Sa 14/4-2016/2023	3 000 000	105,13	3 153 750,00	0,39 %
2,625 Banco Popolare Sc 21/9-2015/2018	4 000 000	100,85	4 034 160,00	0,50 %
2,625 Crown European 30/09-2016/2024	1 000 000	97,88	978 750,00	0,12 %

2,75 Banco Popolare Sc 27/7-2015/2020	2 400 000	101,33	2 431 896,00	0,30 %
2,75 Cnh Industrial Fin Europe 2014-18.03.2019	7 850 000	103,63	8 134 562,50	1,00 %
2,75 Smurfit Kappa Acquisition 1/2-2015/2025	6 200 000	101,88	6 316 250,00	0,78 %
2,75 Zf North America Capital 27/4-2015/2023	2 000 000	105,25	2 105 000,00	0,26 %
2,855 Intesa Sanpaolo Spa 23/04-15/2025	500 000	99,25	496 250,00	0,06 %
2,875 Anglo American Capital 20/1-2013/2020	3 300 000	104,63	3 452 625,00	0,43 %
2,875 Cnh Industrial Fin Europe 27/9-14/2021	2 900 000	105,88	3 070 375,00	0,38 %
2.798 Casino Guichard Perrach 5/8-2014/2026	4 600 000	103,25	4 749 500,00	0,59 %
3,125 Faurecia Sa 15/6-2015/2022 X	4 850 000	103,13	5 001 562,50	0,62 %
3,125 Oi European Grp 15/11-2016/2024	4 800 000	99,63	4 782 000,00	0,59 %
3,25 Anglo American Capital 3/4-2014/2023	7 300 000	104,50	7 628 500,00	0,94 %
3,25 Heidelbergcement Fin. Lux 21/10-2013/2020	4 500 000	110,44	4 969 575,00	0,61 %
3,25 Rexel Sa Regs 15/6-2015/2022	2 400 000	104,25	2 502 000,00	0,31 %
3,25 Schaeffler Finance Bv 15/5-2015/2025	2 000 000	106,38	2 127 500,00	0,26 %
3,25 Telecom Italia Emtn 16/1-2015/2023	6 000 000	105,38	6 322 500,00	0,78 %
3,375 Campofrio Food Group Sa 15/3-2015/2022	4 050 000	103,88	4 206 937,50	0,52 %
3,375 Crown Euro Holdings 15/5-2015/2025	1 500 000	101,13	1 516 875,00	0,19 %
3,375 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 29/12-15/49	2 600 000	93,50	2 431 000,00	0,30 %
3,375 Sappi Papier Holding Gmbh 1/4-2015/2022	5 050 000	103,75	5 239 375,00	0,65 %
3,5 Adient Global Ho 15/08-2016/2024	7 950 000	101,50	8 069 250,00	1,00 %
3,5 Gestamp Fun Lux 15/05-2016/2023	3 700 000	104,13	3 852 625,00	0,48 %
3,5 Hanesbrands Lx 15/06-2016/2024	3 100 000	104,50	3 239 500,00	0,40 %
3,5 Tdc As Frn Perpetual Callable	2 400 000	95,38	2 289 000,00	0,28 %
3,5 Unitymedia Hessen Nrw 15/1-2015/2027	4 200 000	98,00	4 116 000,00	0,51 %

3,625 Banca Monte Dei Paschi DI 1/4-2014/2019	3 727 000	96,38	3 591 896,25	0,44 %
3,625 Faurecia Corp. 15/6-2016/2023	7 692 000	104,00	7 999 680,00	0,99 %
3,625 Telecom Italia 25/05-2016/2026	6 300 000	102,63	6 465 375,00	0,80 %
3,75 Axalta Coating 15/01-2016/2025	3 220 000	100,63	3 240 125,00	0,40 %
3,75 Sns Bank Nv 05/11-2015/2025	4 200 000	104,63	4 394 250,00	0,54 %
3,75 Unitymedia Kabelbw Gmbh 15/1-2015/2027	2 650 000	94,63	2 507 562,50	0,31 %
3,5 Banco Popolare Sc 14/3-2014/2019	1 600 000	102,72	1 643 488,00	0,20 %
4 Bankia Sa Frn 22/5-2014/2024	9 100 000	101,50	9 236 500,00	1,14 %
4 Wind Acquisition Fin. 15/7-2014/2020	15 650 000	101,88	15 943 437,50	1,97 %
4,0 Softbank Group 30/7-2015/2022	7 150 000	109,00	7 793 500,00	0,96 %
4,0 Unitymedia Hessen Nrwl 15/1-2014/2025	5 500 000	104,13	5 726 875,00	0,71 %
4,0 Upcb Finance Iv Ltd. 15/1-2015/2027	4 500 000	99,88	4 494 375,00	0,56 %
4,00 Telecom Italia Regs 21/1-2012/2020	8 731 000	108,88	9 505 876,25	1,17 %
4,125 Allied Irish Banks 26/11-2015/2025	7 500 000	101,38	7 603 125,00	0,94 %
4,125 Ardagh Pkg Fin 15/05-2016/2023	1 000 000	104,63	1 046 250,00	0,13 %
4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	11 900 000	102,13	12 152 875,00	1,50 %
4,25 Ardagh Packaging Finance 15/1-2014/2022	3 500 000	103,50	3 622 500,00	0,45 %
4,25 Ziggo Secured Fi 15/01-2016/2027	6 200 000	99,88	6 192 250,00	0,76 %
4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	6 262 000	96,00	6 011 520,00	0,74 %
4,5 Finmeccanica Fin. 19/1-2021	9 650 000	112,75	10 880 375,00	1,34 %
4,5 Repsol Intl. Finance Bv 25/3-2015/2075	10 100 000	94,25	9 519 250,00	1,18 %
4,75 Arkema Perpetual	3 600 000	106,50	3 834 000,00	0,47 %
4,75 Fiat Finance & Trade 15/7-2014/2022	6 700 000	110,13	7 378 375,00	0,91 %
4,75 Fiat Finance & Trade 22/3-2014/2021	6 000 000	109,75	6 585 000,00	0,81 %
4,75 International Game Tech 15/2-2015/2023	14 300 000	109,13	15 604 875,00	1,93 %
4,75 Ontex Group Nv 15/11-2014/2021	3 700 000	105,63	3 908 125,00	0,48 %
4,75 Softbank Group 30/7-2015/2025	5 400 000	108,63	5 865 750,00	0,72 %
4,75 Telecom Italia Spa 25/5-2011/2018	1 000 000	106,13	1 061 250,00	0,13 %

4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	3 100 000	95,25	2 952 750,00	0,36 %
5 Telefonica Europe Frn Perp/Call	8 300 000	103,75	8 611 250,00	1,06 %
5,00 Caixabank 14/11-2013/2023	2 200 000	105,38	2 318 250,00	0,29 %
5,00 Deutsche Bank Ag 24/6-2010/2020	5 600 000	107,25	6 006 000,00	0,74 %
5,00 Enel Spa 15/1-2014/2075	13 900 000	105,88	14 716 625,00	1,82 %
5,125 Contourglob Pwr 15/06-2016/2021	3 250 000	104,88	3 408 437,50	0,42 %
5,125 Grupo Antolin Dutch B.V. 30/6-2015/2022	7 650 000	107,63	8 233 312,50	1,02 %
5,25 Altice Financing Sa Emtn 15/2-2015/2023	3 750 000	106,00	3 975 000,00	0,49 %
5,375 Ineos Group Hold 01/08-2016/2024	6 000 000	100,75	6 045 000,00	0,75 %
5,5 Cott Finance Cor 01/07-2016/2024	2 700 000	105,88	2 858 625,00	0,35 %
5,625 Fiat Finance North America 12/6-07/2017	700 000	102,25	715 750,00	0,09 %
5,75 Abn Amro Bank Nv Perp/Call	6 700 000	101,88	6 825 625,00	0,84 %
5,75 Cirsa Funding Lux 15/5-2016/2021	2 000 000	107,25	2 145 000,00	0,26 %
5,75 Danske Bank Call/Perp	2 000 000	103,75	2 075 000,00	0,26 %
5,75 Europcar Groupe Sa 15/6-2015/2022	3 450 000	105,63	3 644 062,50	0,45 %
5,75 Ineos Group Hldg. 144a, 15/2-2014/2019	1 500 000	102,00	1 530 000,00	0,19 %
5,75 Intl. Personal Finance Plc 7/4-2014/2021	7 350 000	79,38	5 834 062,50	0,72 %
5,75 Officine Maccaferri Spa 1/6-2014/2021	7 188 000	86,13	6 190 665,00	0,76 %
5,875 Bisoho Sas 01/05-2016/2023	4 800 000	107,88	5 178 000,00	0,64 %
5,875 Cirsa Funding Lux 15/5-2015/2023	2 200 000	106,25	2 337 500,00	0,29 %
5,921 Mapfre Sa Frn 24/7-2007/2037	7 300 000	101,86	7 435 561,00	0,92 %
5.375 Energias De Portugal Sa 16/9-2015/2075	11 900 000	104,38	12 420 625,00	1,53 %
5.375 Numericable Group 15/5-2014/2022	8 700 000	104,88	9 124 125,00	1,13 %
5.625 Numericable Group 15/5-2014/2024	4 800 000	105,38	5 058 000,00	0,62 %
6,0 Verisure Holding Ab 1/11-2015/2022	5 500 000	109,00	5 995 000,00	0,74 %
6,125 Bombardier Inc. Regs 15/5-10/2021	3 800 000	105,38	4 004 250,00	0,49 %

6,125 Stena Ab 1/2-2007/2017	5 100 000	100,42	5 121 573,00	0,63 %
6,25 Altice Sa 15/2-2015/2025	8 900 000	104,63	9 311 625,00	1,15 %
6,25 Ephios Bondco 1/7-2015/2022	6 750 000	109,00	7 357 500,00	0,91 %
6,25 CNH Industrial Finance Europea S.A. 9/3-2011/2018	2 900 000	106,75	3 095 750,00	0,38 %
6,25 Unitymedia Hessen NrW 15/1- 2013/2029	300 000	110,63	331 875,00	0,04 %
6,298 Groupama Sa Perp/Call Frn	4 000 000	96,00	3 840 000,00	0,47 %
6,352 Ht1 Funding Gmbh Perp/Call	6 300 000	89,25	5 622 750,00	0,69 %
6,375 Snai 07/11-2016/2021	3 900 000	104,75	4 085 250,00	0,50 %
6,375 Upc Holding Bv Regs 15/9- 2012/2022	2 200 000	106,38	2 340 250,00	0,29 %
6,5 Altice Financing Sa Regs 15/1- 2013/2022	4 100 000	105,00	4 305 000,00	0,53 %
6,5 Enel Societa Per Azioni 20/6- 2007/2074	3 500 000	107,63	3 766 875,00	0,47 %
6,5 Ovako Ab 1/6-2014/2019	5 600 000	92,38	5 173 000,00	0,64 %
6,5 Selecta Group Bv 15/6-2014/2020	5 000 000	90,38	4 518 750,00	0,56 %
6,50 Telefonica Europe Bv Perp/Call	200 000	106,50	213 000,00	0,03 %
6,625 Ard Finance Sa 15/09-2016/2023	1 500 000	99,88	1 498 125,00	0,19 %
6,625 Fiat Finance & Trade 15/3- 2013/2018	3 500 000	106,75	3 736 250,00	0,46 %
6,75 Intralot Capital 15/09-2016/2021	2 100 000	101,24	2 126 082,00	0,26 %
6,75 Upc Holding Bv Regs 15/3-2013/2023	4 000 000	108,88	4 355 000,00	0,54 %
6,875 Lincoln Finance Ltd 15/4-2016/2021	1 620 000	108,75	1 761 750,00	0,22 %
6,375 Groupama Sa Perp/Call Frn	3 100 000	93,63	2 902 375,00	0,36 %
6,75 Holdikks Sas 15/7-2014/2021	7 800 000	71,25	5 557 500,00	0,69 %
7 Lock As 15/8-2014/2021	6 800 000	106,13	7 216 500,00	0,89 %
7,0 Schumann Spa 31/07-2016/2023	3 316 000	104,13	3 452 785,00	0,43 %
7,0 Wind Acquisition Fin. 23/4-2014/2021	7 700 000	104,25	8 027 250,00	0,99 %
7,00 Fiat Finance & Trade 23/3-2012/2017	3 300 000	101,50	3 349 500,00	0,41 %
7,25 Altice Sa 15/5-2014/2022	10 567 000	107,00	11 306 690,00	1,40 %
7,375 Bank Of Ireland Perp/Call	1 950 000	101,38	1 976 812,50	0,24 %

7,5 Hp Pelzer Holding Gmbh 15/7-2014/2021	3 600 000	106,75	3 843 000,00	0,47 %
7,50 Heidelbergcement Financ Lux 3/4-2010/2020	1 000 000	122,87	1 228 660,00	0,15 %
7,625 Perstorp Holding 30/06-2016/2021	3 800 000	101,13	3 842 750,00	0,47 %
7,781 Bnp Paribas Perp/Call	1 250 000	108,88	1 360 937,50	0,17 %
7,875 Univeg Holding Bv Regs 15/11-2013/2020	5 350 000	103,69	5 547 254,50	0,69 %
7.375 Thom Europe 15/7-2014/2019	3 000 000	105,50	3 165 000,00	0,39 %
8,00 Heidelbergcement Finance 31/1-2009/2017	1 500 000	100,60	1 509 000,00	0,19 %
8,125 Unicredit Int Bank Frn Perp/Call	2 500 000	109,00	2 725 000,00	0,34 %
8,50 Heidelbergcement Ag 31/10-09/2019	2 600 000	123,18	3 202 680,00	0,40 %
Cmc Ravenna 7 1/2 08/01/21	2 250 000	90,00	2 025 000,00	0,25 %
Danske Bank Frn Perp/Call	3 800 000	104,63	3 975 750,00	0,49 %
Dar 4 3/4 05/30/22	3 150 000	106,00	3 339 000,00	0,41 %
Dexia Credit Local Frn 10/7-2007/2017	6 500 000	98,25	6 386 250,00	0,79 %
Dexia Credit Local Frn 12/2-2007/2019	5 750 000	92,63	5 325 937,50	0,66 %
Electricite De France Sa 2014 Perp/Call	2 700 000	98,50	2 659 500,00	0,33 %
Erste Group Frn Perp/Call	2 200 000	107,63	2 367 750,00	0,29 %
Ethias 5 01/14/26	4 000 000	91,13	3 645 000,00	0,45 %
Gas Natural Fenosa Fin B.V. Perp/Call	10 000 000	101,63	10 162 500,00	1,26 %
Groupama Sa Frn 27/10-2009/2039	4 750 000	107,00	5 082 500,00	0,63 %
Hsh Nordbank Ag Frn 14/2-07/2017	6 050 000	98,77	5 975 827,00	0,74 %
Hsh Nordbank Frn 14/2-2007/2017	4 300 000	98,78	4 247 368,00	0,52 %
Hypo Real Intl Trust. Perp/Call	5 600 000	98,13	5 495 000,00	0,68 %
Intesa Sanpaolo SPA 6 5/8 09/13/23	2 300 000	118,38	2 722 625,00	0,34 %
Lanxess Frn 06/12-2016/2076	5 350 000	104,13	5 570 687,50	0,69 %
Loxam 4 7/8 07/23/21	2 200 000	104,00	2 288 000,00	0,28 %
Loxam 7 07/23/22	2 000 000	106,88	2 137 500,00	0,26 %
Samvardhana Motherson Automotive Systems Group B.V. 4 1/8 07/15/21	4 200 000	102,63	4 310 250,00	0,53 %
Natl. Westminster Bank Frn Perp/Call	1 070 000	90,75	971 025,00	0,12 %

Repsol Intl Finance Bv Perp/Call	2 000 000	99,13	1 982 500,00	0,24 %
Royal Bank Of Scotland Frn Perp/Call	3 950 000	91,75	3 624 125,00	0,45 %
Rwe 2 3/4 04/21/75	6 300 000	94,88	5 977 125,00	0,74 %
Rxlfp 3 1/2 06/15/23	1 700 000	104,38	1 774 375,00	0,22 %
Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	8 093 000	108,63	8 791 021,25	1,09 %
Telefonica Europ Frn Perp/Call	6 500 000	97,75	6 353 750,00	0,78 %
Tscoln 1 3/8 07/01/19	14 500 000	101,38	14 699 375,00	1,82 %
Unione Banche Italiane SPA 4 1/4 05/05/26	1 000 000	99,13	991 250,00	0,12 %
Arvopaperit yhteensä			746 789 380,35	92,25 %
Kassa ja muut varat, netto			62 702 054,90	7,75 %
RAHASTON ARVO			809 491 435,25	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	434 702 980,51297
Tuotto-osuudet	17 474 673,36353
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,81251
Tuotto-osuus	1,23546

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Euro High Yield

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Euro Yrityslaina

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2016 oli yrityslainoille haastava. Ison-Britannian Brexit-äänestys, Yhdysvaltojen presidentinvaalit sekä mm. italialaisten pankkien ongelmat toivat lisävolatiliteettia markkinoille. Vuoden aikana yritysten uusia emissioita nähtiin runsaasti ja osallistuimme myös aktiivisesti niiden merkitsemiseen. Olimme koko vuoden ylipainossa hyvälaatuisten eurooppalaisten pankkien ja vakuutusyhtiöiden Tier 1 -lainoissa sekä yritysten korkeariskisissä lainoissa. Alipainot taas olivat pankkien ja vakuutusyhtiöiden senior-lainoissa. Alipainotimme myös energia- sekä kiinteistösektoria. Ylipainotimme BBB-sektoria rahastossa ja AAA-A-sektorit olivat alipainossa. Rahaston vertailuindeksissä ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia. Rahaston tuotto oli positiivinen vuonna 2016.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tom Lundsten.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
5 - 7 vuotta	29,41 %
> 10 vuotta	19,19 %
7 - 10 vuotta	15,40 %
1 - 3 vuotta	12,67 %
3 - 5 vuotta	12,53 %
Muut	6,64 %
Alle vuosi	4,15 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	738 521 658,20	1 018 718 061,04	1 168 676 363,24
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,34380	0,32852	0,33224
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18409	0,18305	0,19274

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle

8 269 983,11

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	2,70	%	p.a.
II Tracking error	1,08	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,79		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	104	%	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 nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	53 188 604,79	-2 313 778,42
Arvopapereiden nettotuotot	45 192 609,17	-31 237 510,25
Korkotuotot	7 962 566,74	28 923 731,83
Muut tuotot	33 428,88	0,00
KULUT	-8 269 983,11	-9 233 405,42
Palkkiokulut	-8 269 983,11	-9 233 401,22
Muut kulut	0,00	-4,20
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	44 918 621,68	-11 547 183,84

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	705 807 659,03	937 449 558,29
Siirtosaamiset	9 452 331,91	15 295 351,33
Rahat ja pankkisaamiset	<u>23 777 601,34</u>	<u>66 710 902,28</u>
	<u>739 037 592,28</u>	<u>1 019 455 811,90</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	738 521 658,20	1 018 718 061,04
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>515 934,08</u>	<u>737 750,86</u>
	<u>739 037 592,28</u>	<u>1 019 455 811,90</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	45 192 609,17	-31 237 510,25
Luovutusvoitot	33 615 343,45	25 786 626,34
Luovutustappiot	-6 602 884,41	-3 993 561,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset	18 180 150,13	-53 030 575,27

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	1 018 718 061,04	1 168 676 363,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	104 010 821,12	267 149 924,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	-427 828 892,17	-403 249 939,55
Tuotonjako	-1 296 953,47	-2 311 103,04
Tilikauden voitto (tappio)	44 918 621,68	-11 547 183,84
Rahaston arvo 31.12.	738 521 658,20	1 018 718 061,04

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 määritely minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,000 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	1 000 000	103,48	1 034 790,00	0,14 %
0,125 Cooperatieve Rab 11/10-2016/2021	8 600 000	99,90	8 591 056,00	1,16 %
0,25 Lanxess 07/10-2016/2021	6 200 000	99,30	6 156 476,00	0,83 %
0,25 Santander Consumer Bank 30/9-2016/2019	4 200 000	100,12	4 205 040,00	0,57 %
0,375 Evonik Fin Bv 07/09-2016/2024	1 600 000	96,01	1 536 128,00	0,21 %
0,375 Ferrovial Emisio 14/09-2016/2022	4 600 000	97,41	4 480 676,00	0,61 %
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	8 400 000	99,22	8 334 648,00	1,13 %
0,5 Bnp Paribas 01/06-2016/2022	4 200 000	100,27	4 211 214,00	0,57 %
0,5 Commerzbank Ag 13/09-2016/2023	1 400 000	95,41	1 335 698,00	0,18 %
0,5 Daimler Ag 9/9-2016/2019	4 000 000	101,34	4 053 720,00	0,55 %
0,5 Svenska Cellulos 26/05-2016/2021	8 500 000	100,35	8 530 005,00	1,16 %
0,625 Jpmorgan Chase 25/01-2016/2024	9 030 000	97,82	8 833 507,20	1,20 %
0,7 Ing Bank Nv 16/4-2015/2020	4 985 000	102,05	5 087 342,05	0,69 %
0,709 Danone 03/11-2016/2024	6 900 000	98,76	6 814 371,00	0,92 %
0,75 Coca-Cola Co 9/3-2015/2023	7 800 000	102,02	7 957 638,00	1,08 %

0,75 Danske Bank A/S 02/06-2016/2023	6 150 000	100,97	6 209 778,00	0,84 %
0,75 Ing Bank Nv 24/11-2015/2020	4 500 000	102,45	4 610 070,00	0,62 %
0,75 Societe Generale 26/05-2016/2023	3 700 000	100,74	3 727 269,00	0,50 %
0,75 Volkswagen Fin. Serv. Ag 14/10-2015/2021	9 000 000	100,52	9 046 440,00	1,22 %
0,875 Abbey Natl. Treasury Serv 13/1-2014/2020	4 250 000	101,82	4 327 180,00	0,59 %
0,875 Hsbc Holdings 06/09-2016/2024	5 200 000	98,20	5 106 348,00	0,69 %
0,875 Volkswagen Intl Fin Nv 16/1-2015/2023	2 800 000	100,04	2 801 176,00	0,38 %
1,0 Avinor As 29/4-2015/2025	6 450 000	100,48	6 480 960,00	0,88 %
1,0 Credit Suisse Ld 07/06-2016/2023	1 750 000	101,31	1 772 907,50	0,24 %
1,0 Deutsche Bank Ag 18/3-2016/2019	300 000	100,68	302 049,00	0,04 %
1,0 Hemso Fastighets 09/09-2016/2026	4 005 000	96,32	3 857 575,95	0,52 %
1,0 Leaseplan Corp. 8/4-2016/2020	1 000 000	101,65	1 016 530,00	0,14 %
1,0 Lloyds Bk Gr Plc 09/11-2016/2023	5 220 000	98,19	5 125 257,00	0,69 %
1,0 Nordea Bank Ab 22/2-2016/2023	3 955 000	103,09	4 077 288,60	0,55 %
1,0 Orange 12/05-2016/2025	6 200 000	100,14	6 208 804,00	0,84 %
1,0 Societe Generale 01/04-2016/2022	2 100 000	100,44	2 109 219,00	0,29 %
1,0 Toyota Motor Credit Corp 2014-10.09.2021	3 000 000	103,67	3 110 070,00	0,42 %
1,00 Santander Consumer Bank 25/2-2016/2019	3 400 000	101,81	3 461 438,00	0,47 %
1,125 Autostrade Per l'Italia 4/11-2015/2021	9 750 000	103,46	10 086 960,00	1,37 %
1,125 Berkshire Hathaway Inc 16/3-2015/2027	2 000 000	98,15	1 962 940,00	0,27 %
1,125 Bnp Paribas Sa 15/1-2016/2023	4 950 000	103,01	5 099 044,50	0,69 %
1,125 Chorus Ltd 18/10-2016/2023	3 500 000	99,54	3 483 760,00	0,47 %
1,125 Koninklijke Kpn 11/09-2016/2028	5 400 000	94,38	5 096 304,00	0,69 %
1,125 Ryanair Limited 10/3-2015/2023	5 935 000	100,30	5 952 923,70	0,81 %
1,125 Santander Uk Grp 08/09-2016/2023	4 175 000	99,51	4 154 709,50	0,56 %
1,125 Svenska Handelsbanken 14/12-2015/2022	4 200 000	104,02	4 368 672,00	0,59 %

1,25 Bat Internat. Finance Emtn 13/3-15/2027	2 400 000	98,83	2 371 824,00	0,32 %
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	7 470 000	104,84	7 831 473,30	1,06 %
1,25 Carrefour Sa 3/6-2015/2025	2 550 000	101,68	2 592 840,00	0,35 %
1,25 Citycon Treasury 08/09-2016/2026	1 300 000	95,71	1 244 243,00	0,17 %
1,25 Credit Agricole (London) 14/4-16/2026	3 800 000	100,97	3 836 746,00	0,52 %
1,25 Glencore Finance Europe Emtn 17/3-15/21	3 550 000	100,25	3 558 981,50	0,48 %
1,25 Goldman Sachs Gp 01/05-2016/2025	3 100 000	98,49	3 053 283,00	0,41 %
1,375 Daimler Ag 11/05-2016/2028	3 600 000	102,69	3 696 768,00	0,50 %
1,375 Heineken Nv 29/01-2016/2027	2 800 000	100,90	2 825 256,00	0,38 %
1,375 Leaseplan Corp. 24/9-2015/2018	3 330 000	102,20	3 403 193,40	0,46 %
1,375 Snam Spa Emtn 19/11-2015/2023	825 000	103,53	854 106,00	0,12 %
1,45 At&T Inc 1/6-2014/2022	4 900 000	103,85	5 088 503,00	0,69 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	1 900 000	100,47	1 908 911,00	0,26 %
1,5 Anheuser-Busch Inbev Sa 17/3-2015/2025	2 200 000	104,13	2 290 904,00	0,31 %
1,5 Arkema 20/1-2015/2025	3 900 000	103,34	4 030 065,00	0,55 %
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	4 850 000	100,29	4 864 113,50	0,66 %
1,5 Heidelbergcement 07/02-2016/2025	3 000 000	100,97	3 029 220,00	0,41 %
1,5 Jab Holdings Bv 24/11-2014/2021	1 600 000	104,25	1 668 000,00	0,23 %
1,5 Molnlycke Holding Ab 28/2-2014/2022	4 250 000	102,97	4 376 310,00	0,59 %
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	3 930 000	104,70	4 114 513,50	0,56 %
1,625 Eli Lilly & Co 2/6-2015/2026	4 450 000	105,79	4 707 744,00	0,64 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	3 000 000	101,46	3 043 860,00	0,41 %
1,625 Teva Pharm Fnc 15/10-2016/2028	1 000 000	93,79	937 860,00	0,13 %
1,75 Autostrade Per L 01/02-2016/2027	1 500 000	101,34	1 520 160,00	0,21 %
1,75 British Telecom Emtn 10/3-2016/2026	5 300 000	103,66	5 494 033,00	0,74 %
1,75 Carrefour Sa 15/7-2014/2022	1 590 000	106,25	1 689 438,60	0,23 %
1,75 Coca-Cola Euro 26/05-2016/2028	3 000 000	102,06	3 061 920,00	0,41 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	5 020 000	102,22	5 131 243,20	0,69 %
1,75 Vodafone Group Plc 25/8-2016/2023	5 400 000	105,19	5 680 152,00	0,77 %

1,875 Barclays Plc 08/12-2016/2023	2 100 000	101,28	2 126 964,00	0,29 %
1,875 Fce Bank Plc 18/4-2014/2019	2 920 000	104,13	3 040 596,00	0,41 %
1,875 Glencore Finance 13/09-2016/2023	850 000	100,20	851 691,50	0,12 %
1,5 Sky Plc 15/9-2014/2021	5 185 000	104,18	5 401 940,40	0,73 %
2,0 Anheuser-Busch Inbev Sa 29/3-2016/2028	11 000 000	105,92	11 651 530,00	1,58 %
2,00 Unicredit Spa 4/3-2016/2023	4 050 000	102,87	4 166 397,00	0,56 %
2,125 Iliad Sa 5/12-2015/2022	1 600 000	104,28	1 668 496,00	0,23 %
2,125 Iss Global A/S 2/12-2014/2024	3 995 000	107,03	4 276 008,30	0,58 %
2,15 Priceline Group Inc. 25/11-2015/2016	3 430 000	105,94	3 633 844,90	0,49 %
2,25 Bnp Paribas 11/01-2016/2027	2 052 000	97,31	1 996 698,60	0,27 %
2,25 Ge Capital Euro Funding 20/7-2013/2020	3 520 000	107,85	3 796 284,80	0,51 %
2,25 Heidelbergcement Ag 30/3-2016/2023	3 800 000	107,05	4 067 824,00	0,55 %
2,25 Oracle Corp. 10/1-2013/2021	3 010 000	108,54	3 266 933,60	0,44 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	1 745 000	104,71	1 827 119,70	0,25 %
2,375 Citigroup Inc 22/5-2014/2024	3 015 000	108,71	3 277 636,65	0,44 %
2,375 Credit Agricole (London) 20/05-14/2024	3 000 000	111,00	3 330 090,00	0,45 %
2,375 Deutsche Bank Ag 2013-11.01.2023	4 900 000	105,72	5 180 231,00	0,70 %
2,375 Morgan Stanley Emtn 31/3-2014/2021	4 970 000	108,24	5 379 577,70	0,73 %
2,375 Verizon Communications 17/02-2014/2022	6 100 000	109,30	6 667 361,00	0,90 %
2,4 At&T Inc 2014-15.03.2024	3 670 000	108,29	3 974 279,70	0,54 %
2,45 At&T Inc 15/3-2015/2035	1 200 000	97,43	1 169 208,00	0,16 %
2,5 At&T Inc. 15/3-2013/2023	300 000	108,99	326 964,00	0,04 %
2,5 Royal Bank Of Scotland 22/3-2016/2023	2 600 000	102,00	2 652 000,00	0,36 %
2,625 Banque Fed Cred Mutuel 2013-24.02.2021	7 300 000	109,93	8 025 036,00	1,09 %
2,625 Credit Agricole Sa Emtn 17/3-2015/2027	1 000 000	102,42	1 024 190,00	0,14 %
2,625 Edp Finance Bv 18/1-2014/2022	6 100 000	105,50	6 435 500,00	0,87 %
2,625 G4s Intl Finance Plc 6/12-2012/2018	5 100 000	104,45	5 326 797,00	0,72 %

2,625 Societe Generale 27/2-2015/2025	1 200 000	102,66	1 231 968,00	0,17 %
2,625 Xstrata Fin. Dubai Ltd 19/11-2012/2018	6 000 000	103,81	6 228 780,00	0,84 %
2,75 Bpce Sa 30/11-2015/2027	1 600 000	103,36	1 653 776,00	0,22 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	2 330 000	106,54	2 482 382,00	0,34 %
2,75 Michelin Luxembourg Scs Emtn 20/6-12/2019	1 544 000	107,10	1 653 624,00	0,22 %
2,75 Nykredit Realkredit As 17/11-2015/2027	3 305 000	102,19	3 377 379,50	0,46 %
2,875 Abn-Amro Bank Nv Emtn 30/6-2015/2025	1 100 000	105,21	1 157 299,00	0,16 %
2,875 Bnp Paribas 1/10-2016/2026	800 000	103,10	824 760,00	0,11 %
2,875 Teva Pharm Fin Iv Bv 15/4-2012/2019	5 610 000	105,83	5 937 231,30	0,80 %
2,242 Telefonica Emisiones Emtn 27/5-2014/2022	3 700 000	107,49	3 976 945,00	0,54 %
3 Banque Fed Cred Mutuel 21/5-2014/2024	1 490 000	108,25	1 612 910,10	0,22 %
3 Intesa Sanpaolo Spa 28/1-2013/2019	2 600 000	105,16	2 734 056,00	0,37 %
3,00 America Movil Sab De Cv 12/7-2012/2021	4 366 000	110,52	4 825 215,88	0,65 %
3,125 Arion Banki Hf 12/3-2015/2018	1 965 000	102,90	2 022 043,95	0,27 %
3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	4 200 000	107,00	4 494 000,00	0,61 %
3,25 Unicredit Spa 14/01-2014/2021	1 000 000	108,57	1 085 650,00	0,15 %
3,375 Ferrovial Emisiones Sa 2013-07.06.2021	5 905 000	112,14	6 622 044,15	0,90 %
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	1 965 000	104,72	2 057 787,30	0,28 %
3,494 Esb Finance Limited 12/1-2013/2024	7 000 000	117,18	8 202 390,00	1,11 %
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	1 900 000	104,29	1 981 586,00	0,27 %
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	1 625 000	105,36	1 712 018,75	0,23 %
3,625 Repsol Intl Fin Bv 2013-07.10.2021	5 600 000	114,40	6 406 120,00	0,87 %
3,625 Unicredit Spa 24/1-2013/2019	3 000 000	106,34	3 190 170,00	0,43 %
3,661 Telefonica Emisiones Sau 18/9-2010/2017	5 100 000	102,66	5 235 762,00	0,71 %
3,75 Bbva Senior Finance Gmtn 17/1-2013/2018	5 200 000	103,92	5 403 684,00	0,73 %

3,75 Tdc As 2/3-2012/2022	3 725 000	112,89	4 205 152,50	0,57 %
3,875 Nasdaq Omx Group 7/6-2013/2021	6 860 000	113,88	7 811 893,60	1,06 %
4,00 Skandinaviska Enskilda Frn 12/9-12/2022	2 600 000	102,61	2 667 964,00	0,36 %
4,125 Edp Fin Bv 2013-20/1.2021	3 470 000	111,75	3 877 725,00	0,53 %
4,125 Rabobank Nederland 14/9-2012/2022	2 825 000	115,18	3 253 948,00	0,44 %
4,2 Telefonica Europe Frn Perp/Call	5 500 000	102,13	5 616 875,00	0,76 %
4,25 Achmea Bv Perp/Call	3 430 000	94,14	3 229 070,60	0,44 %
4,25 Kommun Landspensjon Frn 10/6-2015/2045	1 900 000	104,33	1 982 289,00	0,27 %
4,25 Ngg Finance Plc Frn 18/6-2013/2076	6 500 000	106,63	6 930 820,00	0,94 %
4,375 Danica Pension Frn Perp/Call	1 790 000	105,33	1 885 317,50	0,26 %
4,375 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 15/10-2012/2019	3 900 000	110,45	4 307 472,00	0,58 %
4,379 Casino Guichard Perrach 8/2-2010/2017	1 450 000	100,45	1 456 481,50	0,20 %
4,5 Cnp Assurances Frn 30/9-2011/2041	2 000 000	102,60	2 051 900,00	0,28 %
4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	7 950 000	108,04	8 589 418,50	1,16 %
4,726 Casino Guichard Perrach 26/5-2011/2021	600 000	116,50	699 000,00	0,09 %
4,797 Telefonica Emisiones Emtn 21/2-2012/2018	1 700 000	105,37	1 791 290,00	0,24 %
4,875 Investor 18/11-2009/2021	2 585 000	122,55	3 168 020,90	0,43 %
5,25 Xstrata Fin. Canada 13/6-2007/2017	6 900 000	102,16	7 048 971,00	0,95 %
5,50 Royal Bank Of Scotland 20/4-2009/2019	2 055 000	110,13	2 263 171,50	0,31 %
5,75 Credit Suisse Frn 18/9-2013/2025	3 500 000	109,33	3 826 550,00	0,52 %
5,75 Hannover Finance Sa 14/9-2010/2040	2 750 000	114,45	3 147 237,50	0,43 %
5,921 Mapfre Sa Frn 24/7-2007/2037	6 050 000	101,86	6 162 348,50	0,83 %
6,00 Gas Natural Capital Markets 27/1-12/2020	12 000 000	117,88	14 145 840,00	1,92 %
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	2 700 000	107,82	2 911 248,00	0,39 %
6,25 Hsbc Bank Plc 19/3-2008/2018	2 850 000	107,29	3 057 679,50	0,41 %
6,298 Groupama Sa Perp/Call Frn	3 200 000	96,00	3 072 000,00	0,42 %

6,5 Enel Societa Per Azioni 20/6-2007/2074	12 400 000	107,63	13 345 500,00	1,81 %
6,625 Barclays Bank Plc 30/3-2011/2022	1 100 000	122,53	1 347 797,00	0,18 %
6,625 Cooperatieve Rabobank Ua Frn Perp/Call	1 800 000	107,12	1 928 142,00	0,26 %
6,625 Fiat Finance & Trade 15/3- 2013/2018	2 050 000	106,75	2 188 375,00	0,30 %
Allianz Se Frn Perp/Call	1 300 000	102,59	1 333 657,00	0,18 %
Allianz Se Pep/Call	3 600 000	110,41	3 974 724,00	0,54 %
Bayer Ag Frn 2/4-2015/2075	6 500 000	95,44	6 203 795,00	0,84 %
Citigroup 1 3/8 10/27/21	1 625 000	104,36	1 695 817,50	0,23 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion 1 1/2 07/22/19	3 400 000	103,14	3 506 896,00	0,47 %
Electricite De France Frn Perp/Call	6 700 000	102,25	6 850 750,00	0,93 %
Engie SA Frn Perp/Call	8 000 000	103,86	8 308 720,00	1,13 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call Eur 10/29/49	3 600 000	98,05	3 529 836,00	0,48 %
Intesa Sanpaolo Spa 2 1/4 11/22/17	800 000	101,54	812 352,00	0,11 %
Intesa Sanpaolo Spa 3 1/2 01/17/22	5 655 000	111,85	6 324 947,85	0,86 %
Jab Holdings Bv 16/9-2015/2022	3 500 000	106,71	3 734 780,00	0,51 %
Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	2 230 000	99,10	2 209 863,10	0,30 %
Nordea Bank Ab Frn 10/11-2015/2025	2 000 000	103,15	2 062 920,00	0,28 %
Orange Sa Frn Perp/Call	5 890 000	105,60	6 219 781,10	0,84 %
Skandinav Enskil Frn 31/10-2016/2028	1 350 000	97,95	1 322 365,50	0,18 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 850 000	105,36	1 949 086,00	0,26 %
Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	1 350 000	108,63	1 466 437,50	0,20 %
Stanln 1 5/8 11/20/18	2 000 000	102,82	2 056 320,00	0,28 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1- 2014/2024	3 075 000	104,24	3 205 503,00	0,43 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	2 680 000	103,83	2 782 563,60	0,38 %
Swedbank Ab Frn 5/12-2012/2022	4 000 000	102,53	4 101 200,00	0,56 %
Telefonica Europ Frn Perp/Call	3 200 000	97,75	3 128 000,00	0,42 %
Total Sa Frn Perp/Call	12 000 000	105,53	12 663 000,00	1,71 %

<i>Arvopaperit yhteensä</i>	700 687 244,03	94,88 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>	37 834 414,17	5,12 %
RAHASTON ARVO	738 521 658,20	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	2 066 320 095,77299	
Tuotto-osuudet	152 721 093,41433	
Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus		0,34380
Tuotto-osuus		0,18409

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden heikon alun jälkeen näimme markkinoiden elyvän vuonna 2016, ja Brexit aiheutti runsaasti kurssivaihteluja. Vuosi 2016 ei kuitenkaan ollut hyvä vuosi osakkeille. Eurooppalaisten pienyhtiöiden indeksin vuosituotto oli 0,3 prosenttia. Kerrankin eurooppalaiset suuryhtiöt kehittyivät pienyhtiöitä paremmin. Joulukuun voimakkaan kurssinousun tuloksena suuryhtiöiden indeksin vuosituotoksi tuli 3,2 prosenttia. Rahasto kehittyi hyvin vuonna 2016, ja sen tuotto oli 1,6 prosenttia, eli 1,3 prosenttiyksikköä sen vertailuindeksiä parempi.

Eurooppalaisten pienyhtiöiden kehitys oli eri sektoreilla varsin erilaista. Materiaali- ja energiasektorit kehittyivät selvästi parhaiten; niillä hinnat nousivat noin 15 prosenttia. Materiaalisektorin hyvä tuotto tuli joukosta pieniä kaivosyhtiöitä - alueelta, jota emme pidä kovin hyvänä sijoituskohteena. Negatiivisesti kehittyivät kulutustavara-, televiestintä- ja rahoitussektorit. Niillä laskua oli 7-10,5 prosenttia.

Rahoitussektori oli rahastomme parhaiten kehittynyt ala, koska suurin sijoituksemme Burford Capitalissa tuotti erittäin hyvin. Vuonna 2016 sen osake nousi 157 prosenttia. Salkun sijoituksista toiseksi parhaiten kehittynyt sektori oli terveydenhuolto, missä hyödyimme useista onnistuneista osakevalinnoista. Paras niistä oli brittiläinen eläinlääkintäalan konserni CVS, jonka osakkeet nousivat 15,4 prosenttia vuonna 2016.

Koska brittiläiset osakkeet edustavat noin 35:tä prosenttia vertailuindeksistämme, pidimme vuoden 2016 alussa Brexitiä suurena riskitekijänä. Päätimme pitää painotuksemme Isoon-Britanniaan suhteellisen neutraalina vuonna 2016, kuitenkin niin, että painotimme hieman enemmän maan kotimarkkinoihin keskittyviä yhtiöitä, joissa näimme hyviä pelkästään yrityksen tietoihin perustuvia eli ns. bottom-up-sijoituskohteita. Brexitin takia punnalla oli suuri negatiivinen vaikutus salkkuun vuonna 2016. Eräät salkussamme mukana olevat kotimarkkinoihin keskittyvät yhtiöt ovat menestyneet heikosti, erityisesti vuoden 2016 jälkipuoliskolla. Kyseisistä yhtiöistä kaksi, Polypipe ja Volution, toimivat rakennusosalalla, ja kolmas on autokauppias Motorpoint. Nämä kolme yhtiötä aiheuttivat yksinään salkun 2,5 prosentin negatiivisen tuoton vuonna 2016. Polypipen julkaistua hyvän tuloksen kolmannelta vuosineljännekseltä sen osakkeet nousivat voimakkaasti, ja myimme ne.

Vuonna 2016 rahastoon ostettiin yhdeksän uuden yhtiön osakkeita ja kahdeksan yhtiön osakkeet myytiin. Tämä oli meille normaalin kaupankäynnin vuosi. Osallistuimme kolmeen listautumisantiin.

Arvioimme erilaisten poliittisten epävarmuustekijöiden vaikuttavan markkinoihin vuonna 2017. Asennoidumme kuitenkin vuoteen 2017 positiivisesti - erityisesti pienten ja keskisuurten yritysten osalta. Salkku on hyvin tasapainoinen, ja uskomme monilla siinä mukana olevilla yhtiöillä olevan hyvät mahdollisuudet voimakkaaseen kasvuun markkinaympäristöstä huolimatta.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ivan Larsen.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	34,57 %	Iso-Britannia	23,27 %
Terveystenhoito	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	28,00 %	Iso-Britannia	29,59 %
Terveystenhoito	15,57 %	Saksa	20,72 %
Kulutustavarat ja -palvelut	14,53 %	Italia	10,44 %
Perusteollisuus	10,68 %	Alankomaat	9,21 %
Informaatioteknologia	8,69 %	Suomi	5,58 %
Päivittäistavarat	8,40 %	Ruotsi	4,95 %
Rahoitus	5,63 %	Sveitsi	4,28 %
Tietoliikennepalvelut	2,91 %	Irlanti	3,52 %
Muut	5,58 %	Muut	11,72 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	17 935 758,64	22 499 735,22	19 369 647,71
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,19437	0,19371	0,15738
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,09960	0,10369	0,08732

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 285 248,01

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	20,45	%	p.a.
II Tracking error	7,29	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,18		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	25	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,50	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 342 987,15	4 979 327,25
Arvopapereiden nettotuotot	879 624,05	3 740 597,18
Johdannaissopimusten nettotuotot	-260,00	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	385 766,38	438 922,42
Korkotuotot	155,67	279,97
Muut tuotot	77 701,05	799 527,68
KULUT	-1 526 978,79	-679 644,00
Palkkiokulut	-285 248,01	-321 401,64
Muut kulut	-1 241 730,78	-358 242,36
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-183 991,64	4 299 683,25

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	17 716 415,19	21 225 617,27
Myyntisaamiset	177 798,08	0,00
Siirtosaamiset	45 528,32	67 491,66
Rahat ja pankkisaamiset	<u>18 847,78</u>	<u>1 234 319,78</u>
	<u>17 958 589,37</u>	<u>22 527 428,71</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	17 935 758,64	22 499 735,22
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 077,94	0,00
Siirtovelat	<u>21 752,79</u>	<u>27 693,49</u>
	<u>17 958 589,37</u>	<u>22 527 428,71</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	8 79 624,05	3 740 597,18
Luovutusvoitot	2 442 883,08	4 211 513,89
Luovutustappiot	-975 583,77	-1 257 305,62
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-587 675,26	786 388,91

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

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

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	22 499 735,22	19 369 647,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 295 857,78	12 432 807,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 641 994,23	-13 575 884,80
Tuotonjako	-33 848,49	-26 518,68
Tilikauden voitto (tappio)	-183 991,64	4 299 683,25
Rahaston arvo 31.12.	17 935 758,64	22 499 735,22

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. ARVOPAPERISUJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aalberts Industries Nv	9 372	30,78	288 470,16	1,61 %
Arrow Global Group Plc	188 243	3,47	653 298,84	3,64 %
Burford Capital Limited	131 459	6,55	861 171,48	4,80 %
Cts Eventim Ag & Co Kga	11 567	29,95	346 431,65	1,93 %
Cvs Group Plc	60 487	12,72	769 239,31	4,29 %
Consort Medical Plc	37 558	12,37	464 519,30	2,59 %
Constellation Technologies Inc (Gbp)	60 467	2,63	159 148,90	0,89 %
Corticeira Amorim Sa	59 164	8,44	499 344,16	2,78 %
Croda International Plc Ord	11 567	36,94	427 297,84	2,38 %
Datalogic S.P.A	23 873	18,34	437 830,82	2,44 %
Diasorin Spa	7 963	56,05	446 326,15	2,49 %
Diploma Plc	33 085	12,09	399 949,61	2,23 %
Drillisch Ag	16 327	40,90	667 774,30	3,72 %
Fila Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini Spa	41 401	13,56	561 397,56	3,13 %
Fielmann	3 677	62,40	229 444,80	1,28 %
Greencore Group (Gb)	202 833	2,88	585 115,23	3,26 %
Imcd Group Bv	13 752	40,39	555 443,28	3,10 %
Ima (Industria Macchine Automatiche)	5 821	57,60	335 289,60	1,87 %
Into Viscofan	10 220	46,83	478 551,50	2,67 %
Inwido Ab	58 643	9,88	579 482,37	3,23 %
Irish Bank Resolution Corporation Ltd (Ie)	3 532	0,00	0	0,00 %
Kws Saat Se	1 228	282,10	346 418,80	1,93 %
Kardex Ag Regd.	5 104	87,96	448 956,37	2,50 %

Lifco Ab B	17 033	23,73	404 127,01	2,25 %
Luceco Plc	113 352	2,27	257 418,99	1,44 %
Majestic Wine Plc	103 414	3,69	382 083,04	2,13 %
Medistim Asa	26 458	8,48	224 257,35	1,25 %
Motorpoint Group Plc	120 944	1,46	176 416,36	0,98 %
Norma Group Se	8 360	40,19	335 988,40	1,87 %
Nexus Ag	19 343	17,75	343 338,25	1,91 %
Safestyle Uk Plc	124 169	3,47	430 811,77	2,40 %
Sanne Group Plc	46 922	6,82	320 221,82	1,79 %
Sartorius Ag Pref.	6 042	71,58	432 486,36	2,41 %
Scout24 Ag	14 071	34,18	480 876,43	2,68 %
Sepura Plc	869 043	0,22	192 296,62	1,07 %
Solutions 30 Se	23 962	13,66	327 320,92	1,82 %
Stabilus Sa (De)	10 102	50,50	510 151,00	2,84 %
Tkh Group N.V.	16 299	37,30	607 952,70	3,39 %
Vat Group Ag	5 582	78,80	439 850,59	2,45 %
Volution Group Plc	232 597	1,92	446 956,07	2,49 %
Xxl Asa A-Aksjer	40 380	10,79	435 603,48	2,43 %
Zetes Industries Sa	7 914	54,00	427 356,00	2,38 %
Arvopaperit yhteensä			17 716 415,19	98,78 %
Kassa ja muut varat, netto			219 343,45	1,22 %
RAHASTON ARVO			17 935 758,64	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	88 249 797,48298
Tuotto-osuudet	7 860 449,47083
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,19437
Tuotto-osuus	0,09960

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Eurooppa Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto jäi vuonna 2016 jälkeen vertailuindeksinsä MSCI Europan tuotosta. Syynä oli sektorivalintojen merkittävä negatiivinen vaikutus. Rahastolla oli vuoden 2016 alkupuoliskolla alipainotus energia-alan osakkeissa (ennen kaikkea integroiduissa öljy-yhtiöissä). Materiaalisektorin alipainotus ja telekommunikaatiosektorin ylipainotus aiheuttivat myös negatiivisia vaikutuksia. Valitettavasti telekommunikaatiosektorin ja terveydenhuoltoalan osakevalinnat heikensivät myös tulosta. Kulutustavarasektorin ja teollisuuden osakevalinnat sekä se, ettei salkussa ollut yleishyödyllisten yhtiöiden osakkeita, olivat tärkeimmät tulosta parantavat tekijät.

Kulutustavara-alan yhtiöistä mm. Adidas, Michelin ja Publicis tuottivat hyvin. Erityisesti Adidasin liikevaihto on vahvassa kasvussa, koska koko ala kasvaa ja koska yhtiön innovatiiviset urheilujalkineuutuudet ovat kantamassa hedelmää.

Energia-alan tulosta verottivat brittiläinen öljyalan palveluyhtiö Petrofac sekä se, ettei salkussa ollut indeksiin suuresti vaikuttavien yhtiöiden, kuten Royal Dutch Shellin ja BP:n, osakkeita. Telekommunikaatiosektorilla BT Group verotti tulosta erityisen paljon. BT Groupin osakkeen heikkoon kehitykseen on kolme selitystä. Ensinnäkin on edelleen epävarmuutta siitä, miten kilpailijoiden pääsyä BT Groupin verkostoon on tarkoitus säädellä, ja toiseksi yhtiön puutteellisesti rahoitettu eläkesäätiö aiheutti negatiivista julkisuutta, kun korot laskivat EU-eropäätöksen jälkeen. Kolmanneksi punnan heikkeneminen merkitsi osakkeen hinnan laskemista euroissa.

Novo Nordisk verotti terveydenhoitoalan tulosta, kun yhtiöllä oli hintapaineita sen tärkeillä markkinoilla Yhdysvalloissa. Myös Bayer (jonka osakkeet myytiin vuoden aikana Monsanto-yrityskaupan takia), Roche ja Shire vaikuttivat negatiivisesti tulokseen.

Salkunhoitotiimi vaihtui vuonna 2016. European Alpha -salkunhoitajatiimiin kuuluvat nyt pääsalkunhoitaja Anders Hornbak ja vanhempi salkunhoitaja Jesper Haarup Kronborg. Viimeksi mainittu tuli Danske Capitalin palvelukseen maaliskuussa 2016. Molemmat ovat suuremman European & Global Equities Teamin jäseniä. Se toimii osaamiskeskuksena, joka tarjoaa ideoita salkunhoitoon ja tekee tutkimusta. Salkkua hoitavat tiimiperustaisen sijoitusprosessin avulla Anders Hornbak ja Jesper Haarup Kronborg. Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Anders Hornbak

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain		Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	22,49 %	Iso-Britannia	21,87 %
Päivittäistavarat	15,40 %	Saksa	14,70 %
Terveystenhoito	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain		Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	27,49 %	Saksa	19,32 %
Terveystenhoito	14,59 %	Iso-Britannia	18,39 %
Päivittäistavarat	13,82 %	Sveitsi	15,11 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,27 %	Tanska	10,67 %
Teollisuusyhtiöt	10,21 %	Ranska	8,75 %
Informaatioteknologia	6,07 %	Alankomaat	5,81 %
Perusteollisuus	6,02 %	Jersey	4,94 %
Tietoliikennepalvelut	5,53 %	Ruotsi	4,64 %
Energia	2,80 %	Norja	2,95 %
Muut	2,20 %	Muut	9,44 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	560 232 590,27	603 692 689,32	258 502 851,44
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,36580	0,36765	0,32494
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,16507	0,17352	0,15882

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 7 171 159,27

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	18,72	%	p.a.
II Tracking error	6,28	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,25		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	41	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,35	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	31 743 240,17	50 591 669,18
Arvopapereiden nettotuotot	10 399 272,51	25 326 528,37
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	17 491 923,53	11 374 083,52
Korkotuotot	2 962,86	4 664,39
Muut tuotot	3 849 081,27	13 886 392,90
KULUT	-37 557 033,71	-13 902 081,23
Palkkiokulut	-7 171 159,27	-6 441 900,94
Muut kulut	-30 385 874,44	-7 460 180,29
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-5 813 793,54	36 689 587,95

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	553 735 975,13	590 407 548,69
Siirtosaamiset	1 226 347,54	967 748,40
Rahat ja pankkisaamiset	<u>5 887 256,21</u>	<u>13 002 514,58</u>
	<u>560 849 578,88</u>	<u>604 377 811,67</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	560 232 590,27	603 692 689,32
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>616 988,61</u>	<u>685 122,35</u>
	<u>560 849 578,88</u>	<u>604 377 811,67</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	10 399 272,51	25 326 528,37
Luovutusvoitot	31 507 088,52	37 187 382,90
Luovutustappiot	-38 859 962,16	-18 533 950,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset	17 752 146,15	6 673 096,17

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	603 692 689,32	258 502 851,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	249 964 539,52	541 617 914,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	-286 988 179,63	-232 931 012,48
Tuotonjako	-622 665,40	-186 651,87
Tilikauden voitto (tappio)	-5 813 793,54	36 689 587,95
Rahaston arvo 31.12.	560 232 590,27	603 692 689,32

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Axa Sa (Fr)	640 973	23,81	15 258 362,27	2,72 %
Aalberts Industries Nv	217 012	30,78	6 679 629,36	1,19 %
Allianz Se	79 290	155,80	12 353 382,00	2,21 %
Amadeus It Group S.A	215 323	43,33	9 329 945,59	1,67 %
Antofagasta	1 341 449	7,86	10 537 386,41	1,88 %
Atlas Copco Ab B	203 576	25,97	5 287 743,84	0,94 %
Basf Se	171 993	87,69	15 082 066,17	2,69 %
Bmw Bayerische Motoren-Werke Ag (Ord)	89 480	88,50	7 918 980,00	1,41 %
Bt Group Ord (Gb)	3 113 734	4,26	13 257 586,87	2,37 %
Baloise Holding Ag (Regd.)	37 143	119,45	4 436 841,76	0,79 %
Brenntag Ag	160 170	52,62	8 428 145,40	1,50 %
British American Tobacco Plc Ord	336 559	53,59	18 037 843,26	3,22 %
Crh (Ie)	315 683	32,60	10 291 265,80	1,84 %
Continental Ag	27 864	183,70	5 118 616,80	0,91 %
Dsv	195 042	42,51	8 290 282,17	1,48 %
Direct Line Insurance Group Plc	2 298 669	4,27	9 824 699,80	1,75 %
Dnb Asa	389 007	14,07	5 472 518,30	0,98 %
Gea Group Ag	118 058	38,15	4 503 912,70	0,80 %
Genmab	45 115	157,78	7 118 247,14	1,27 %
Glaxosmithkline Plc Ord (Gbp)	618 843	18,12	11 210 559,40	2,00 %
Heineken	109 797	71,10	7 806 566,70	1,39 %
Henkel Ag & Co. Kгаа (Pref)	49 987	113,40	5 668 525,80	1,01 %
Hiscox Ltd	360 630	11,79	4 250 295,74	0,76 %
Ing Groep Nv	1 013 036	13,26	13 427 792,18	2,40 %
Iliad S.A.	29 666	182,80	5 422 944,80	0,97 %
Intesa Sanpaolo Spa	5 694 685	2,40	13 678 633,37	2,44 %
Koninklijke Vopak Nv	204 057	45,01	9 183 585,29	1,64 %
Lundin Petroleum Ab	511 678	20,55	10 513 602,15	1,88 %

Merlin Entertainments Plc	1 202 664	5,20	6 257 981,30	1,12 %
Michelin B	87 954	105,20	9 252 760,80	1,65 %
Nestle (Regd)	376 860	67,96	25 611 334,09	4,57 %
Novo Nordisk B	397 431	34,14	13 567 737,91	2,42 %
Pandora	106 403	123,35	13 124 334,69	2,34 %
Partners Group (Reg)	21 929	444,46	9 746 562,24	1,74 %
Petrofac Ltd.	619 358	10,15	6 286 167,21	1,12 %
Proximus Sa (Be)	289 454	27,27	7 893 410,58	1,41 %
Prudential Plc Ord	837 742	18,78	15 732 103,62	2,81 %
Publicis Groupe	183 401	65,40	11 994 425,40	2,14 %
Reckitt Benckiser Group Plc	167 168	79,57	13 300 800,82	2,37 %
Roche Holding (Genusscheine)	105 452	216,30	22 809 182,26	4,07 %
Sap Se (Ord)	155 074	82,76	12 833 924,24	2,29 %
Skf Ab B	564 818	17,43	9 845 468,07	1,76 %
Sampo Oyj A	253 652	42,49	10 777 673,48	1,92 %
Schneider Electric	114 197	65,29	7 455 922,13	1,33 %
Shire Ltd. Ord.	257 621	54,16	13 952 682,00	2,49 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	1 112 648	9,98	11 105 189,25	1,98 %
Spectris	317 655	26,88	8 538 238,58	1,52 %
Statoil Asa	589 136	17,49	10 304 772,57	1,84 %
Telenor Asa	324 156	14,23	4 613 723,27	0,82 %
Total S.A. (Fr)	280 295	48,36	13 555 066,20	2,42 %
Unilever Plc Ord	413 579	38,23	15 810 295,95	2,82 %
United Internet Ag	144 734	37,11	5 371 657,68	0,96 %
Wolseley Plc	182 804	57,64	10 536 101,22	1,88 %
Adidas Ag Reg.	33 903	149,50	5 068 498,50	0,90 %
Arvopaperit yhteensä			553 735 975,13	98,84 %
Kassa ja muut varat, netto			6 496 615,14	1,16 %
RAHASTON ARVO			560 232 590,27	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 498 039 481,63066
--------------	---------------------

Tuotto-osuudet	74 236 545,15100
----------------	------------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,36580
------------	---------

Tuotto-osuus	0,16507
--------------	---------

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

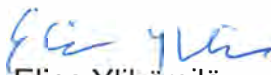
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Eurooppa Osinko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Eurooppalaiset osakemarkkinat päätyivät vuoden lopussa positiivisiin tuottoihin, vaikka vuoden mittaan nähtiin huomattavia heilahteluja. Lisäksi eri alojen tuotot vaihtelivat epätavallisen paljon. Markkinoilla oli selvää heilahtelua Ison-Britannian kesäkuisen EU-kansanäänestyksen jälkeen ja erityisesti Yhdysvaltojen marraskuisten presidentinvaalien jälkeen.

Koimme merkittäviä takaiskuja sektorivalintojemme takia, sillä olimme ylipainossa defensiivisillä telekommunikaatio- ja yleishyödyllisten palvelujen sektoreilla ja alipainossa kaikilla suhdannevaihteluille alttiilla aloilla. Positiiviset osakevalinnat kaikilla toimialoilla enemmän kuin kumosivat toimialavalintojen negatiivisen vaikutuksen. Monikaan salkkuamme sisältävistä yhtiöistä ei taaskaan tuottanut pettymystä.

Eri aloista kulutustavara-, rahoitus-, terveydenhuolto- ja päivittäistavara-alat olivat tärkeimmät hyvän tuloksen tekijät. Kulutustavara-alalla valitsemamme autosegmentti menestyi hyvin, ja vältimme muita sektorin toimialoja. Monien osakkeiden hintaan on sisällytetty kasvuodotuksia, joita monet yhtiöt eivät aivan ole kyenneet täyttämään. Rahoitusalalla saimme hyviä tuottoja pankkisegmentistä, koska suosimme pohjoismaisia pankkeja emmekä suurempien ongelmien kanssa painivia investointipankkeja ja Etelä-Euroopan pankkeja. Näemme pankkialalla edelleen merkittäviä riskejä, ja useimmilla markkina-alueilla pankeilla on vaikeuksia rahoittaa pääomakustannuksensa kohonneiden pääomavaatimusten ja vaikeuksissa olevien liiketoimintamallien takia. Myös terveydenhuolto- ja päivittäistavara-aloilla hyödyimme alipainotuksestamme, mutta ennen kaikkea osakevalinnastamme ja osakemyynneistämme. Terveydenhuoltoalalla olemme keskittyneet enemmän osakkeen arvoon, kun taas suositut kasvuosakkeet tuottivat pettymyksen. Päivittäistavara-alalla olemme keskittyneet vahvoihin brändeihin ja sisäisiin mahdollisuuksiin. Defensiivisillä telekommunikaatiopalvelujen ja yleishyödyllisten palvelujen aloilla olevan ylipainomme negatiivisten vaikutusten lisäksi vain materiaalsektorin alipainotuksella oli merkittävää negatiivista vaikutusta tulokseen.

Emme tehneet suuria strategisia muutoksia salkkuun vuonna 2016. Salkku on hyvässä asemassa vaikeaa ympäristöä ajatellen, joten muutokset ovat olleet luonteeltaan enemmän ylläpitoa kuin strategiamuutoksia. Yhden yhtiön eli ranskalaisen mediakonsernin Vivendin osakkeista luovuin kokonaan, koska yhtiö aikoo muuttaa osinkopolitiikkansa vähemmän houkuttelevaksi. Sen sijaan ostimme brittiläisen telekommunikaatioyrityksen BT Groupin osakkeita. Tämä kasvatti hieman absoluuttista positiotamme Ison-Britannian markkinoilla. Olemme kuitenkin kaikkiaan alipainossa näillä markkinoilla. Lisäksi teimme vain pieniä muutoksia entisiin positiioihin hyödyntäen tiettyjen syklisten osakkeiden (Royal Dutch Shellin ja SKF:n) verrattain alhaisia hintoja ja kotiuttaen joitain voittoja vuoden loppua kohti tultaessa.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Metso 21.3.2016 ja Sampo 21.4.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Peter Nielsen.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	30,97 %	Iso-Britannia	27,80 %
Terveystenhoito	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 %
		Itävalta	2,03 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	33,22 %	Iso-Britannia	25,60 %
Päivittäistavarat	12,86 %	Sveitsi	17,93 %
Terveystenhoito	12,02 %	Ruotsi	11,49 %
Yhdyskuntapalvelut	10,67 %	Ranska	11,32 %
Tietoliikennepalvelut	7,63 %	Saksa	11,16 %
Teollisuusyhtiöt	6,96 %	Suomi	7,16 %
Perusteollisuus	5,60 %	Italia	5,55 %
Energia	5,08 %	Alankomaat	4,23 %
Kulutustavarat ja -palvelut	4,59 %	Norja	2,15 %
Muut	1,37 %	Belgia	1,87 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	47 382 094,00	98 033 396,10	97 964 176,26
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	59,86128	57,43043	52,61354
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	31,25217	31,33460	29,74347

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 075 816,77
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,47	%	p.a.
II Tracking error	11,57	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,58		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	6	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,75	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 142 886,59	11 779 589,79
Arvopapereiden nettotuotot	-655 175,43	3 346 362,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 946 872,12	4 563 448,52
Korkotuotot	205,08	558,14
Muut tuotot	1 850 984,82	3 869 220,66
KULUT	-5 699 294,38	-2 308 297,92
Palkkiokulut	-1 075 816,77	-1 772 833,99
Muut kulut	-4 623 477,61	-535 463,93
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-556 407,79	9 471 291,87

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	46 699 612,88	96 723 764,50
Siirtosaamiset	188 796,03	207 845,92
Rahat ja pankkisaamiset	559 844,70	1 246 440,78
	<u>47 448 253,61</u>	<u>98 178 051,20</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	47 382 094,00	98 033 396,10
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	66 159,61	144 655,10
	<u>47 448 253,61</u>	<u>98 178 051,20</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinöllen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-655 175,43	3 346 362,47
Luovutusvoitot	3 451 753,48	3 457 075,24
Luovutustappiot	-5 201 546,48	-871 016,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 094 617,57	760 303,64

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	98 033 396,10	97 964 176,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 345 927,82	31 624 722,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-61 351 137,40	-40 947 068,20
Tuotonjako	-89 684,73	-79 726,41
Tilikauden voitto (tappio)	-556 407,79	9 471 291,87
Rahaston arvo 31.12.	47 382 094,00	98 033 396,10

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Axa Sa (Fr)	55 550	23,81	1 322 367,75	2,79 %
Allianz Se	10 150	155,80	1 581 370,00	3,34 %
Astrazeneca Ord (Gbp)	31 340	51,31	1 608 126,73	3,39 %
Basf Se	18 701	87,69	1 639 890,69	3,46 %
Bt Group Ord (Gb)	287 317	4,26	1 223 331,88	2,58 %
Baloise Holding Ag (Regd.)	15 328	119,45	1 830 975,16	3,86 %
Berendsen Plc	53 943	10,13	546 551,55	1,15 %
British American Tobacco Plc Ord	34 029	53,59	1 823 780,58	3,85 %
Direct Line Insurance Group Plc	382 554	4,27	1 635 067,17	3,45 %
Dnb Asa	44 161	14,07	621 253,30	1,31 %
Eni Spa	55 219	15,40	850 372,60	1,79 %
Gjensidige Forsikring Asa	43 953	15,04	660 903,69	1,39 %
Glaxosmithkline Plc Ord (Gbp)	86 106	18,12	1 559 840,59	3,29 %
Italgas S.P.A.	176 159	3,72	656 016,12	1,38 %
Metso Oyj	31 428	27,11	852 013,08	1,80 %
Michelin B	15 659	105,20	1 647 326,80	3,48 %
National Grid Plc Ord	142 537	11,02	1 570 346,66	3,31 %
Nestle (Regd)	24 550	67,96	1 668 413,34	3,52 %
Nordea Bank Ab (Sek)	109 469	10,57	1 157 269,60	2,44 %
Novartis (Regd) (Chf)	18 441	68,98	1 272 118,48	2,68 %
Proximus Sa (Be)	38 646	27,27	1 053 876,42	2,22 %
Royal Dutch Shell Plc B Ord	72 603	27,27	1 979 819,13	4,18 %
Skf Ab B	86 440	17,43	1 506 754,85	3,18 %
Sse Plc Ord	66 460	18,07	1 201 237,38	2,54 %
Sampo Oyj A	44 303	42,49	1 882 434,47	3,97 %
Sanofi (Fr)	19 364	76,14	1 474 374,96	3,11 %

Siemens Ag (Regd)	14 211	115,75	1 644 923,25	3,47 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	198 141	9,98	1 977 618,53	4,17 %
Snam Spa	342 610	3,92	1 344 401,64	2,84 %
Swisscom (Regd)	2 410	422,74	1 018 796,17	2,15 %
Telia Company Ab	321 696	3,83	1 232 181,88	2,60 %
Unilever	43 902	38,89	1 707 348,78	3,60 %
Voestalpine Ag	25 444	37,75	960 383,78	2,03 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	7 635	260,40	1 988 125,87	4,20 %
Arvopaperit yhteensä			46 699 612,88	98,56 %
Kassa ja muut varat, netto			682 481,12	1,44 %
RAHASTON ARVO			47 382 094,00	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	776 714,67451
Tuotto-osuudet	28 380,64817
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	59,86128
Tuotto-osuus	31,25217

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osinko

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Yliharsila
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston varat olivat sijoitettuna suomalaisiin, muihin pohjoismaisiin ja laajemmin eurooppalaisiin osakkeisiin sekä euroalueen valtioiden ja yritysten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Korkosijoituksista suurin osa oli sijoitettuna pääasiassa kotimaisten pörssiyritysten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Myös Saksan, Hollannin ja Espanjan valtioiden liikkeeseen laskemiin lainoihin oli sijoitettuna osa rahaston korkosijoituksista.

Vuotta 2016 leimasivat keskuspankkien toimenpiteet sekä erityisesti poliittinen epävarmuus ja siitä seurannut hermostuneisuus markkinoilla. Erityisesti energian hinnan painuminen alkuvuonna pahensi Euroopassa deflaatoriskiä ja keskuspankki lisäsi elvyttävää rahapolitiikkaansa maaliskuussa sekä määrällisesti että laajentamalla ostoja myös yrityslainapuolelle myöhemmin kesällä. Korot valtionlainoissa painuivatkin tämän seurauksena, ja valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä, kun myös riskillisempien valtioiden tuottoerot kaventuivat EKP:n ilmoituksen jälkeen. Kesää kohti mentäessä hermostuneisuus jälleen lisääntyi, kun Britanniassa äänestettiin Euroopan Unioniin kuulumisesta kesäkuun lopun kansanäänestyksessä. Markkinoiden yllätykseksi tulos oli eron puolesta ja riskittömimmät korot lähtivät voimakkaaseen laskuun ja tuottoerot levenivät voimakkaasti, kun myös Espanjassa parlamenttivaalien tulos ennakoivat vaikeita hallitusneuvotteluita ja Italiassa pankkien ongelmat tulivat uudelleen otsikoihin. Myös Yhdysvaltojen keskuspankki jätti ohjauskorkonsa ennalleen heinäkuun kokouksessa. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotto olikin erittäin hyvä. Kesän aikana markkina oli erittäin pienessä vaihteluvälissä, eivätkä esimerkiksi Nizzan terrori-isku tai muu geopolitiittinen epävarmuus aiheuttaneet merkittävää riskipakoa.

Syksyllä valtionlainojen korot kääntyivät jälleen nousuun, kun öljyn hinta vakiintui korkeammille tasoille ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto alkoi vaikuttaa entistä todennäköisemmältä. Korkojen nousu kiihtyi edelleen Donald Trumpin voitettua vastoin ennako-odotuksia Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalilupaukset kotimaisen teollisuuden tukemisesta ja investointien kiihdyttämisestä tukivat osakemarkkinaa ja nostivat sekä riskipreemiota että inflaatio-odotuksia valtionlainamarkkinoilla. Loppuvuosi olikin rahaston kannalta erittäin hyvä. Erityisesti korkoriskin ja valtionlainojen alipainotus toimivat erinomaisesti.

Huolimatta voimakkaasta heilunnasta, vuodesta kokonaisuutena tuli loppujen lopuksi hyvä, vaikka positiivinen tuotto painottuikin loppuvuoteen.

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Kone 7.3.2016, Amer Sports 8.3.2016, Nordea 17.3.2016, Caverion 21.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tomi Suonpää.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %
Perusteollisuus	7,10 %	yli 10 vuotta	3,88 %
Terveystieteet	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 %		

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	11,79 %	maturiteeteittain	
Kulutustavarat ja -palvelut	11,39 %	3 - 5 vuotta	17,41 %
Rahoitus	10,80 %	1 - 3 vuotta	9,51 %
Perusteollisuus	5,27 %	5 - 7 vuotta	8,87 %
Terveystieteet	5,20 %	> 10 vuotta	5,14 %
Päivittäistavarat	2,43 %	7 - 10 vuotta	4,20 %
Yhdyskuntapalvelut	2,10 %	< 1 vuotta	1,44 %
Informaatioteknologia	2,07 %	Muut	53,44 %
Muut	48,94 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraava johdannaispositio:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	-13 000 000	-51 600,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	102 197 987,82	106 463 559,43	103 547 488,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,46771	0,44867	0,41722
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,23933	0,23954	0,23115

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 723 507,89
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	9,30	%	p.a.
II Tracking error	3,66	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,76		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	58	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	1,87	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	6 836 308,14	10 047 824,77
Arvopapereiden nettotuotot	2 928 007,61	5 320 080,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	389 437,00	347 721,20
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 927 260,30	1 959 779,28
Korkotuotot	1 452 805,94	1 583 922,07
Muut tuotot	138 797,29	836 321,55
KULUT	-2 728 227,24	-2 240 447,21
Palkkiokulut	-1 723 507,89	-1 845 241,16
Muut kulut	-1 004 719,35	-395 206,05
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4 108 080,90	7 807 377,56

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	100 591 509,92	104 984 969,11
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	73 720,00
Siirtosaamiset	801 579,35	1 125 102,10
Rahat ja pankkisaamiset	<u>998 076,12</u>	<u>472 081,86</u>
	<u>102 391 165,39</u>	<u>106 655 873,07</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	102 197 987,82	106 463 559,43
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	51 600,00	38 760,00
Siirtovelat	<u>141 577,57</u>	<u>153 553,64</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	1 445 818,74	5 883 150,20
Luovutusvoitot	3 038 812,07	6 671 445,37
Luovutustappiot	-1 785 163,80	-1 548 475,69
Realisoitumattomat arvonmuutokset	192 170,47	760 180,52
Korkosidonnaiset erät	1 480 154,47	-563 069,53
Luovutusvoitot	1 728 868,31	232 433,79
Luovutustappiot	-12 127,28	-23 126,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-234 552,16	-772 377,06
Kulut	-2 034,40	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	-72 554,00
Luovutustappiot	0,00	-91 080,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	18 760,00
Kulut	0,00	-234,00
Korkosidonnaiset erät	454 070,00	205 117,60
Luovutusvoitot	1 643 552,00	2 743 940,00
Luovutustappiot	-1 102 994,00	-2 509 034,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-86 488,00	-26 112,00
Kulut	0,00	-3 676,40
Muut erät	-62 598,60	215 157,60
Luovutusvoitot	154 550,00	560 855,00
Luovutustappiot	-212 425,00	-320 572,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-7 700,00
Kulut	-4 723,60	-17 425,40

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	106 463 559,43	103 547 488,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 416 061,20	5 706 009,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 636 412,59	-10 446 703,59
Tuotonjako	-153 301,12	-150 613,21
Tilikauden voitto (tappio)	4 108 080,90	7 807 377,56
Rahaston arvo 31.12.	102 197 987,82	106 463 559,43

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.

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abn Amro Group N.V. Shs Depository Receipts	32 359	21,01	679 862,59	0,67 %
Axa Sa (Fr)	39 500	23,81	940 297,50	0,92 %
Allianz Se	18 196	155,80	2 834 936,80	2,77 %
Amer Sports Oyj	37 463	25,26	946 315,38	0,93 %
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	7 120	100,05	712 356,00	0,70 %
Atlantia Spa	31 500	22,42	706 230,00	0,69 %
Atlas Copco Ab A	24 240	28,99	702 616,07	0,69 %
Attendo Ab	46 534	8,18	380 756,19	0,37 %
Basf Se	26 750	87,69	2 345 707,50	2,30 %
Bayer Ag	12 193	98,48	1 200 766,64	1,17 %
Continental Ag	7 700	183,70	1 414 490,00	1,38 %
Cramo Oyj	12 900	23,72	305 988,00	0,30 %
Dna Oyj	45 000	10,14	456 300,00	0,45 %
Dsv	19 916	42,51	846 531,82	0,83 %
Daimler Ag	29 600	70,31	2 081 176,00	2,04 %
Deutsche Post Ag	55 100	31,05	1 710 855,00	1,67 %
Elisa Oyj A	16 100	30,89	497 329,00	0,49 %
Fortum Oyj	67 863	14,68	996 228,84	0,97 %
Glaxosmithkline Plc Ord (Gbp)	29 000	18,12	525 345,24	0,51 %
Hexagon Ab B	18 834	34,11	642 419,57	0,63 %
Huhtamäki Oyj	27 500	35,22	968 550,00	0,95 %
Iss	20 589	32,01	659 122,75	0,64 %
Inwido Ab	54 815	9,88	541 655,89	0,53 %
Jm Ab	17 866	27,45	490 398,21	0,48 %
Kone Oyj B	32 030	42,43	1 359 032,90	1,33 %
Marine Harvest Asa	28 810	17,17	494 728,36	0,48 %
Metsä Board Oyj B	85 000	6,78	576 300,00	0,56 %

Michelin B	20 625	105,20	2 169 750,00	2,12 %
Neste Oyj	12 000	36,45	437 400,00	0,43 %
Nokia Oyj (Fi)	284 015	4,59	1 303 060,82	1,28 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	123 560	10,55	1 303 558,00	1,28 %
Nordea Bank Ab (Sek)	111 474	10,57	1 178 465,79	1,15 %
Novo Nordisk B	19 543	34,14	667 170,66	0,65 %
Ramirent Oyj	24 000	7,38	177 120,00	0,17 %
Royal Dutch Shell Plc A (NI)	27 361	25,98	710 701,98	0,70 %
Sampo Oyj A	39 810	42,49	1 691 526,90	1,66 %
Sanofi (Fr)	20 878	76,14	1 589 650,92	1,56 %
Siemens Ag (Regd)	13 100	115,75	1 516 325,00	1,48 %
Sika Ag - Br	270	4 569,73	1 233 826,40	1,21 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	97 962	9,98	977 745,48	0,96 %
Societe Generale	35 000	46,31	1 620 850,00	1,59 %
Statoil Asa	60 402	17,49	1 056 511,35	1,03 %
Stora Enso Oyj R	108 706	10,18	1 106 627,08	1,08 %
Telia Company Ab(Fi)	86 400	3,83	330 912,00	0,32 %
Tieto Oyj	19 200	25,96	498 432,00	0,49 %
Trelleborg Ab B	38 880	18,73	728 138,65	0,71 %
Upm-Kymmene Oyj	42 200	23,29	982 838,00	0,96 %
Unilever	58 400	38,89	2 271 176,00	2,22 %
Valmet Oyj	49 700	13,92	691 824,00	0,68 %
Volvo B	61 089	11,07	676 474,17	0,66 %
Wpp Plc	26 000	21,03	546 849,58	0,54 %
Wärtsilä Oyj	14 806	42,71	632 364,26	0,62 %
Xxl Asa A-Aksjer	45 000	10,79	485 442,22	0,48 %
Yit Oyj	77 000	7,57	582 505,00	0,57 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	7 630	260,40	<u>1 986 823,89</u>	<u>1,94 %</u>
			55 170 366,40	53,98 %

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	1 400 000	104,91	1 468 712,00	1,44 %
1,0 Sampo Oyj 18/09-2016/2023	1 500 000	99,73	1 495 875,00	1,46 %
1,25 Citycon Treasury 08/09-2016/2026	500 000	95,71	478 555,00	0,47 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	1 500 000	100,47	1 507 035,00	1,47 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	500 000	100,21	501 060,00	0,49 %
1,625 Vvo-Yhtymä Oyj 17/10-2016/2023	800 000	100,17	801 352,00	0,78 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	500 000	102,22	511 080,00	0,50 %
1,75 Nasdaq Inc 19/05-2016/2023	500 000	102,83	514 155,00	0,50 %
2,125 Neste Oil Oyj 17/3-2015/2022	1 000 000	104,18	1 041 830,00	1,02 %
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	1 000 000	101,38	1 013 750,00	0,99 %
2,25 Kemira Oyj 13/5-2015/2022	1 000 000	104,62	1 046 160,00	1,02 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	800 000	104,71	837 648,00	0,82 %
2,375 Citycon Treasury Bv 16/9-2015/2022	1 000 000	107,85	1 078 510,00	1,06 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	1 300 000	101,26	1 316 341,00	1,29 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	1 000 000	105,08	1 050 800,00	1,03 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	500 000	103,17	515 860,00	0,50 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	700 000	139,37	975 562,00	0,95 %
2,625 Dna Ltd 28/11-2013/2018	800 000	104,06	832 496,00	0,81 %
2,625 G4s Intl Finance Plc 6/12-2012/2018	500 000	104,45	522 235,00	0,51 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	2 000 000	100,80	2 015 960,00	1,97 %
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	200 000	145,28	290 554,00	0,28 %
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	1 000 000	105,63	1 056 340,00	1,03 %
2,875 Dna Ltd 12/3-2014/2021	900 000	106,70	960 336,00	0,94 %
2,875 Tieto Oyj 23/5-2013/2019	500 000	105,61	528 050,00	0,52 %
2,5 Kemira Oyj 27/5-2014/2019	1 050 000	104,71	1 099 444,50	1,08 %
3,25 Bundesrep. Deutschland 4/7-10/2042	800 000	154,96	1 239 656,00	1,21 %

3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	800 000	107,92	863 320,00	0,84 %
3,375 Cargotec Oyj 31/3-2014/2020	1 500 000	106,29	1 594 320,00	1,56 %
3,375 Huhtamaki Oyj 14/5-2013/2020	1 390 000	108,01	1 501 297,30	1,47 %
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	1 000 000	104,71	1 047 100,00	1,02 %
3,375 Stockmann Oyj 19/3-2012/2018	1 500 000	102,42	1 536 240,00	1,50 %
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	1 000 000	104,00	1 040 040,00	1,02 %
3,75 Outotec Oyj 16/9-2013/2020	2 500 000	101,13	2 528 125,00	2,47 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	500 000	107,13	535 625,00	0,52 %
4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	1 400 000	109,05	1 526 630,00	1,49 %
4,00 Skandinaviska Enskilda Frn 12/9-12/2022	500 000	102,61	513 070,00	0,50 %
4,25 Pkc Group 20/9-2013/2018	500 000	104,64	523 215,00	0,51 %
4,375 Ramirent Oyj 21/3-2013/2019	1 000 000	106,13	1 061 330,00	1,04 %
5,00 Sanoma Oyj 20/3-2012/2017	111 000	100,95	112 056,72	0,11 %
5,75 Danske Bank Call/Perp	500 000	103,75	518 750,00	0,51 %
5,75 Pohjola Bank Plc 28/2-12/2022	1 000 000	123,43	1 234 310,00	1,21 %
6,625 Outokumpu Oyj 30/9-2014/2019	500 000	104,75	523 750,00	0,51 %
6,25 Paroc Group Oyj 15/5-2014/2020	100 000	102,38	102 375,00	0,10 %
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	300 000	110,00	330 000,00	0,32 %
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	500 000	105,96	529 775,00	0,52 %
Storebrand Livsforsikring Frn 4/4-2013/2043	800 000	114,44	915 504,00	0,90 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	1 100 000	104,24	1 146 684,00	1,12 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	1 000 000	103,83	<u>1 038 270,00</u>	<u>1,02 %</u>
			45 421 143,52	44,44 %
Arvopaperit yhteensä			100 591 509,92	98,43 %

Vakioidut johdannaisopimukset

Korkojohdannaiset; asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	-13 000 000	-51 600,00	-0,05 %
Johdannaisopimukset yhteensä		-51 600,00	-0,05 %

Kassa ja muut varat, netto**1 658 077,90 1,62 %****RAHASTON ARVO****102 197 987,82 100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	210 542 507,71133
Tuotto-osuudet	15 565 816,85612
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,46771
Tuotto-osuus	0,23933

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Europe Enhanced Index

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuonna 2016 noin 2,6 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa noin 2,9 prosenttia.

Markkinoiden heilahtelua lisäsivät vuonna 2016 makrotalouden asiat, kuten geopolitiittinen epävarmuus, itsepäisen alhaiset öljyn hinnat, keskuspankkien rahaelvytys ja nollakorkojen politiikka, sekä kaikkien näiden tekijöiden vaikutus talouskasvuun.

Alkuvuonna sijoittajat pienensivät salkkujensa riskejä luopuen monista suhdanneherkistä sektoreista. Tunnelman parantumista seurasi heikkolaatuisten osakkeiden kurssinousu, mikä aiheutti tuottohakisempien ja defensiivisten osakkeiden kurssien laskun. Brexit-kansanäänestyksen kesäkuinen tulos aiheutti välittömän paniikin, mutta markkinat toipuivat nopeasti alkushokin jälkeen. Yhtä odottamaton Trumpin voitto Yhdysvaltojen marraskuisissa presidentinvaaleissa aiheutti osakkeiden kurssinousun loppuvuonna.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,47 %
Käteinen	0,53 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	226 502 543,66	269 996 196,94	217 074 925,73
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,45278	2,39009	2,19582
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,39501	1,42234	1,35347

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 926 968,23

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	20,41	%	p.a.
II Tracking error	2,18	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,36		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-2	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,40	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	4 270 214,29	15 514 506,10
Arvopapereiden nettotuotot	3 192 386,64	13 871 477,60
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	63 864,72
Muut tuotot	1 077 827,65	1 579 163,78
KULUT	-585 340,79	-684 893,77
Palkkiokulut	-585 340,79	-684 742,08
Muut kulut	0,00	-151,69
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 684 873,50	14 829 612,33

TASE

31.12.2016

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	225 447 173,42
Muut saamiset	258 311,45
Rahat ja pankkisaamiset	<u>843 243,52</u>
	<u>226 548 728,39</u>

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	226 502 543,66
VIERAS PÄÄOMA	
Siirtovelat	<u>46 184,73</u>
	<u>226 548 728,39</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	3 192 386,64	13 871 477,60
Luovutusvoitot	15 482 569,26	13 276 544,93
Luovutustappiot	0,00	-462 740,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-12 290 182,62	1 057 673,62

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	269 996 196,94	217 074 925,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 704 481,81	90 834 167,96
Rahasto-osuuksien lunastukset	-59 155 442,59	-51 889 836,40
Tuotonjako	-727 566,00	-852 672,68
Tilikauden voitto (tappio)	3 684 873,50	14 829 612,33
Rahaston arvo 31.12.	226 502 543,66	269 996 196,94

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

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
State Street Europe Enhanced Equity Fund	23 660 797	9,53	225 447 173,42	99,53 %
Arvopaperit yhteensä			225 447 173,42	99,53 %
Kassa ja muut varat, netto			1 055 370,24	0,47 %
RAHASTON ARVO			226 502 543,66	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	86 034 220,27301
Tuotto-osuudet	11 096 545,04641
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,45278
Tuotto-osuus	1,39501

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Europe Enhanced Index

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Global Tech

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Huoli maailmantalouden tilasta vaikutti sijoittajien asenteisiin enimmäns osan vuotta 2016, ja sillä oli negatiivinen vaikutus teknologia-alan suuriin kasvuyrityksiin. Keskuspankkien tuen ja USA:n parantuneiden talouslukujen ansiosta osakkeet nousivat voimakkaasti vuoden 2016 alun alhaisesta tasosta. Riskien välttäminen ja tuottovaatimukset pysyivät kuitenkin korostetusti esillä, kun sijoittajat välttelivät riskipitoisiksi miellettyjä osakkeita ja siirsivät rahojaan suurten yhtiöiden osinkoja maksaaviin osakkeisiin.

Kauden loppupuoliskolla Yhdysvaltojen vaalien aiheuttama epävarmuus poistui, kun Donald Trump valittiin Yhdysvaltain presidentiksi. Vaikka uuden hallinnon suunnittelemista toimintalinjoista onkin merkittävää epätietoisuutta, osakekurssit nousivat, koska veroelvytyksen odotetaan piristävän Yhdysvaltojen talouskasvua.

Vaikka osakekurssit ovat yleisesti ottaen nousseet Trumpin voiton jälkeen, teknologiaosakkeet ovat jääneet jälkeen suhdanneherkistä aloista. Nopeampaa talouskasvua odottaessaan sijoittajat ovat sijoittaneet teknologia-alan osakeomistuksista saamiaan rahoja taloustilanteeseen herkemmin reagoiville aloille, kuten pankki- ja teollisuusosakkeisiin.

Salkku teki positiivisen tuloksen, mutta jäi vertailuindeksistään jälkeen. Tärkeimpiä syitä salkun suhteellisesti ottaen heikkoon tulokseen ovat ylipaino tiettyjen nopeasti kasvavien ohjelmistoyritysten – kuten ServiceNow, Palo Alto Networks ja Criteon – osakkeissa, sekä alipaino eräiden suurten osinkoa maksavien yritysten, kuten IBM:n (ei salkussa), Texas Instrumentsin ja Microsoftin, osakkeissa. Monien kasvuyritysten osakkeisiin on kohdistunut paineita suurimman osan vuotta, koska niiden kurssit ovat olleet korkeita eivätkä sijoittajat ole mielellään maksaneet niistä suuria ylihintoja, vaikka monet näistä yrityksistä kasvattivat tulostaan yli kymmenen prosenttia.

Myönteisenä seikkana voidaan kertoa, että ylipaino tietyissä puolijohdealan osakkeissa paransi voimakkaasti absoluuttista ja suhteellista tulostamme. Monet yhtiöt, kuten Applied Materials, Micron Technology, Lam Research ja Microchip Technology, hyötyvät pienemmistä varastoista, paremmista hinnoista ja puolijohdeiden uusista valmistusteknologioista. Lisäksi Computer Sciences -yhtiön osakekurssi nousi, kun se ilmoitti fuusiosta HPE Enterprise Servicesin kanssa, kun taas kiinalainen sähköistä kaupankäyntiä harjoittava yhtiö Tencent hyötyy sähköisen kaupankäynnin ja verkkomainonnan nopeasta yleistymisestä Kiinassa.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

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

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	80,03 %
Suomi	9,68 %
Caymansaaret	5,34 %
Alankomaat	1,32 %
Ranska	1,22 %
Irlandi	1,08 %
Singapore	1,03 %
Iso-Britannia	0,30 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	140 916 075,76	122 344 590,58	63 497 712,38
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37230	0,34660	0,29768
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,19528	0,19007	0,17092

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 193 765,51
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	18,69	%	p.a.
II Tracking error	3,32	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,83		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	237	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,18	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 739 374,40	13 365 771,17
Arvopapereiden nettotuotot	8 816 410,69	3 044 311,76
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 478 291,25	709 592,60
Korkotuotot	9 501,42	372,35
Muut tuotot	5 435 171,04	9 611 494,46
KULUT	-4 085 856,15	-3 772 881,28
Palkkiokulut	-2 193 765,51	-1 638 645,33
Muut kulut	-1 892 090,64	-2 134 235,95
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 653 518,25	9 592 889,89

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	136 954 536,21	110 663 322,61
Myyntisaamiset	5 007 579,06	510 813,18
Siirtosaamiset	87 196,91	16 119,20
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 210 326,51</u>	<u>12 012 358,92</u>
	<u>144 259 638,69</u>	<u>123 202 613,91</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	140 916 075,76	122 344 590,58
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	3 144 084,45	680 214,95
Siirtovelat	<u>199 478,48</u>	<u>177 808,38</u>
	<u>144 259 638,69</u>	<u>123 202 613,91</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	8 816 395,53	3 044 311,76
Luovutusvoitot	15 179 321,23	10 892 645,35
Luovutustappiot	-10 326 017,64	-10 643 808,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset	3 963 107,10	2 795 474,79
Kulut	-15,16	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	122 344 590,58	63 497 712,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	30 394 613,04	77 572 615,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 317 269,19	-28 232 244,17
Tuotonjako	-159 376,92	-86 382,92
Tilikauden voitto (tappio)	11 653 518,25	9 592 889,89
Rahaston arvo 31.12.	140 916 075,76	122 344 590,58

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 määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Activision Blizzard Inc.	2 073	34,20	70 893,11	0,05 %
Adobe Systems Inc. (Us)	31 637	97,50	3 084 600,01	2,19 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	1 860	83,16	154 679,99	0,11 %
Alphabet Inc A	7 247	750,50	5 438 853,25	3,86 %
Alphabet Inc C	7 417	730,96	5 421 525,65	3,85 %
Amazon.Com	12 541	710,17	8 906 259,74	6,32 %
Apple Inc.	55 549	109,69	6 093 081,90	4,32 %
Applied Materials Inc.	141 310	30,56	4 318 660,57	3,06 %
Automatic Data Processing Inc	17 243	97,34	1 678 412,29	1,19 %
Booz Allen Hamilton Holding Corp	16 465	34,16	562 451,51	0,40 %
Broadcom Ltd	22 578	167,41	3 779 821,06	2,68 %
Cdw Corporation Of Delaware	33 305	49,33	1 643 013,02	1,17 %
Csra Inc	42 677	30,15	1 286 898,08	0,91 %
Cisco Systems Inc.	172 676	28,62	4 942 010,34	3,51 %
Cognex Corp.	5 440	60,25	327 770,43	0,23 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	9 495	53,06	503 840,18	0,36 %
Computer Sciences Corp.	42 522	56,27	2 392 894,44	1,70 %
Corning Inc.	84 744	22,99	1 947 851,95	1,38 %
Cyberark Software Ltd (Usd)	8 520	43,09	367 137,04	0,26 %
Cypress Semiconductor Corp	181 425	10,83	1 965 623,64	1,39 %
Dell Technologies V Inc	239	52,06	12 442,31	0,01 %
Electronic Arts Inc	36 606	74,59	2 730 456,06	1,94 %
Facebook Inc A (Us)	57 363	108,96	6 250 225,54	4,44 %
Fidelity National Information	38 770	71,64	2 777 311,11	1,97 %
First Data Corp A	10 195	13,44	137 008,29	0,10 %

Fiserv Inc.	12 510	100,65	1 259 174,92	0,89 %
Fortinet Inc	15 905	28,53	453 696,94	0,32 %
Garmin Ltd.	60 602	45,92	2 783 020,15	1,97 %
Global Payments Inc.	19 265	65,74	1 266 392,32	0,90 %
Godaddy Inc A	4 550	33,10	150 603,75	0,11 %
Hp Inc (Us)	97 370	14,05	1 368 473,15	0,97 %
Hewlett Packard Enterprise Co.	126 115	21,91	2 763 804,43	1,96 %
Imperva Inc.	5 414	36,37	196 891,37	0,14 %
Infineon Technologies Ag	93 158	16,57	1 543 628,06	1,10 %
Intuit Inc.	31 234	108,54	3 390 215,68	2,41 %
Juniper Networks Inc	46 015	26,76	1 231 540,77	0,87 %
Kla-Tencor Corp.	12 305	74,51	916 902,55	0,65 %
Lam Research Corp.	21 065	100,13	2 109 292,97	1,50 %
Marvell Technology Group (Usd)	98 640	13,14	1 295 706,79	0,92 %
Mastercard Inc-Class A	26 484	97,78	2 589 708,30	1,84 %
Maxim Integrated Products Inc.	12 080	36,53	441 259,21	0,31 %
Microchip Technology Inc.	40 564	60,75	2 464 419,55	1,75 %
Micron Technology	232 175	20,76	4 819 846,57	3,42 %
Microsoft Corp.	157 790	58,85	9 285 984,08	6,59 %
Nxp Semiconductors N.V. (Usd)	5 915	92,82	549 037,93	0,39 %
Netapp Inc.	68 522	33,40	2 288 825,59	1,62 %
Netease Inc. (Adr)	1 423	203,94	290 206,29	0,21 %
Netflix Inc	5 639	117,25	661 149,92	0,47 %
Nvidia Corp. (Us)	8 645	101,09	873 915,43	0,62 %
Paychex	14 730	57,66	849 287,24	0,60 %
Paycom Software Inc.	60 775	43,08	2 618 292,21	1,86 %
Priceline Group Inc	1 715	1 388,45	2 381 184,68	1,69 %
Proofpoint Inc	35 988	66,91	2 407 947,91	1,71 %
Qualcomm Inc. (Us)	4 622	61,75	285 400,51	0,20 %
Salesforce.Com Inc.	14 802	64,84	959 697,81	0,68 %
Samsung Electronics	1 358	1 422,85	1 932 231,50	1,37 %

Servicenow Inc.	41 315	70,40	2 908 757,55	2,06 %
Skyworks Solutions Inc.	2 042	70,71	144 384,62	0,10 %
Square Inc A	110 120	12,91	1 421 475,14	1,01 %
Tableau Software Inc	10 200	39,92	407 169,24	0,29 %
Tech Data Corp.	800	80,20	64 157,59	0,05 %
Tencent Holdings Ltd.	6 500	23,17	150 599,68	0,11 %
Texas Instruments (Usd)	15 675	69,11	1 083 251,02	0,77 %
Tokyo Electron	8 300	89,45	742 416,01	0,53 %
Total System Services Inc	22 765	46,43	1 057 077,33	0,75 %
Vantiv Inc	29 025	56,46	1 638 858,32	1,16 %
Visa Inc Class A	15 459	73,89	1 142 258,91	0,81 %
Western Digital Corp.	40 980	64,35	2 637 173,03	1,87 %
Zendesk Inc	16 710	20,08	335 497,68	0,24 %
Arvopaperit yhteensä			136 954 536,21	97,19 %
Kassa ja muut varat, netto			3 961 539,55	2,81 %
RAHASTON ARVO			140 916 075,76	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			368 384 269,37526	
Tuotto-osuudet			19 293 110,51107	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				0,37230
Tuotto-osuus				0,19528

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Global Tech

Helsingissä 28.3.2017

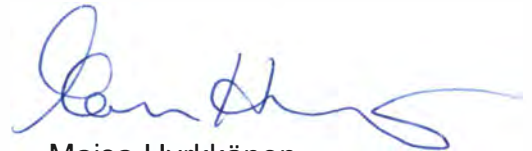
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest High Yield

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2015 loppupuoliskon heikon kehityksen jälkeen high yield -lainojen globaalit markkinat jatkoivat laskussa vuoden 2016 alussa. Öljyn ja hyödykkeiden laskevat hinnat sekä pelko Kiinan talouden hidastumisesta tavalla, joka heikentäisi koko maailman talouskasvua, johti siihen, että globaalit high yield -lainat tuottivat erittäin negatiivisia tuloksia tammikuussa ja helmikuun alkupuolella. Kun öljyn hinta kuitenkin alkoi nousta alimmalta tasoltaan, taloudesta saatiin myönteisiä uutisia ja Euroopan keskuspankki lisäsi rahan tarjontaa ehkä liikaakin, rahapolitiikka keveni odotettua enemmän ja high yield -lainojen kurssit kääntyivät nousuun. Ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä globaalien high yield -lainojen tuotot olivat positiivisia, ja kurssit jatkoivat nousuaan sen jälkeenkin.

Kun tuotot nyt olivat palanneet kasvu-uralle, globaaleihin high yield -lainoihin sijoittavat alkoivat tarkkailla makrotalouden tapahtumia, jotka saattaisivat pysäyttää kurssinousun tai kääntää sen laskuun. Brexit, Yhdysvaltojen presidentinvaalit ja Italian kansanäänestys olivat kaikki tapahtumia, joilla arveltiin olevan ikäviä vaikutuksia markkinoihin, ja kaikkien näiden tuloksen piti olla markkinoiden kannalta vääräsuuntainen, mutta kurssit jatkoivat nousuaan. Vuoden lopulla keskuspankit pitivät viimeiset kokouksensa; markkinat eivät pitäneet negatiivisina seikkoina Euroopan keskuspankin päätöstä jatkaa rahamarkkinoiden keventämistä tai Yhdysvaltain keskuspankin päätöstä nostaa ohjauuskorkoa 0,25 prosenttiyksiköllä.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,80 %
Muut	0,20 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	16 470 100,27	18 615 868,92	42 747 278,64
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,72559	1,49517	1,59949
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,16608	1,05136	1,17077

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 175 053,20

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	6,78	%	p.a.
II Tracking error	1,41	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,26		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-33	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,22	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 954 864,12	-1 750 167,29
Arvopapereiden nettotuotot	1 879 094,27	-1 947 643,13
Muut tuotot	75 769,85	197 475,84
KULUT	-85 917,20	-218 555,65
Palkkiokulut	-85 917,20	-218 555,65
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 868 946,92	-1 968 722,94

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	16 299 447,26	18 578 963,39
Muut saamiset	18 932,42	42 524,47
Rahat ja pankkisaamiset	<u>159 021,96</u>	<u>5 720,77</u>
	<u>16 477 401,64</u>	<u>18 627 208,63</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	16 470 100,27	18 615 868,92
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>7 301,37</u>	<u>11 339,71</u>
	<u>16 477 401,64</u>	<u>18 627 208,63</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	1 879 094,27	-1 947 643,13
Luovutusvoitot	8 707,07	436 686,77
Luovutustappiot	-545 591,64	-214 441,88
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 415 978,84	-2 169 888,02

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	18 615 868,92	42 747 278,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 264 489,09	6 860 784,91
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 266 616,68	-29 016 593,31
Tuotonjako	-12 587,98	-6 878,38
Tilikauden voitto (tappio)	1 868 946,92	-1 968 722,94
Rahaston arvo 31.12.	16 470 100,27	18 615 868,92

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Global High Yield Bonds -Accumulating, CI Eur H	416 769	13,79	5 745 731,64	34,89 %
DI Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	1 000 659	10,55	10 553 715,62	64,08 %
Arvopaperit yhteensä			16 299 447,26	98,96 %
Kassa ja muut varat, netto			170 653,01	1,04 %
RAHASTON ARVO			16 470 100,27	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	9 279 597,81251
Tuottoosuudet	392 207,40738
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,72559
Tuotto-osuus	1,16608

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest High Yield

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest India

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Intialaisten osakkeiden kurssit vaihtelivat suuresti vuonna 2016. Aluksi hyödykkeiden heikko hintataso, odotukset Yhdysvaltojen rahapolitiikan kiristymisestä ja Kiinan talouden arveluttava tilanne vaimensivat tunnelmaa. Mieliala koheni, kun Yhdysvaltain keskuspankki säilytti varovaisen asenteensa, Kiinassa nähtiin merkkejä talouden vakaantumisesta ja hyödykkeiden hinnat palasivat aiemmille tasoilleen. Sijoittajien kiinnostus myös lisääntyi, kun valtion tulo- ja menoarviossa ei ollut suuria yllätyksiä, sadekausi oli odotettua parempi ja uudistusten suhteen oltiin toiveikkaita. Merkittävintä oli yleistä liikevaihtoveroa koskevan lakiesityksen hyväksyminen, mikä oli edellytys koko maan käsittävälle yleisen liikevaihtoveron integraatiolle. Maan ensimmäinen kansallinen konkurssilaki säädettiin, ja se tarjoaa yhtenäiset puitteet velkojen perimiselle ajallaan maksukyvyttömiltä yrityksiltä. Lisäksi pääministeri Modi ilmoitti odottamatta, että liikkeellä olevat viidensadan ja tuhannen rupian setelit mitätöidään. Vaikka tämä herätti paljon vastustusta suuressa yleisössä ja sai keskuspankin alentamaan kansantuote-ennustettaan vuodeksi 2017, useimmat yritykset uskovat toimenpiteen olevan maalle pitkällä aikavälillä hyödyksi.

Talouskehitys ylitti ennusteet, kun Intia ohitti Kiinan nopeimmin maailmassa kasvavana taloutena. Keskuspankki laski ohjauskorkoa kahdesti inflaation hidastuessa. Intian keskuspankin pääjohtaja Raghuram Rajan jätti tehtävänsä, ja hänen seuraajansa Urjit Patelin rinnalle perustettiin kuusi-jäseninen rahapoliittinen valtuuskunta. Kashmirin vuoksi kiristyneet välit Pakistanin kanssa, Trumpin voitto Yhdysvaltojen presidentinvaaleissa ja Yhdysvaltain keskuspankin entistä hyökkäävämpi asenne vuonna 2017 sekoittivat myös tunnelmia.

Rahaston ylipaino materiaalisektorin osakkeissa paransi tuottoja, koska se oli parhaiten menestynyt sektori. Salkkumme sijoituksista Grasim Industries nousi tekovilla- ja sementtiliiketoimintansa suurten voittojen ansiosta. Terveystieteiden hoito oli yksi huonoimmin menestyneistä sektoreista, mutta osakevalintamme oli tärkeä tekijä suhteellisen tuloksen saavuttamisessa. Paras yhtiö oli Piramal Enterprises, jonka osakekurssia nostivat sen suunnitelmat jakautua kahdeksi erilliseksi pörssi-noteeratuksi yhtiöksi, joiden yhteenlaskettu arvo olisi aiempaa suurempi. Biolääkkeiden valmistaja Biocon kasvoi kaikilla alueilla.

Container Corporation oli alisuorittaja. Sen liikevaihto kasvoi kovin vähän odotettua hitaammin toipuneen viennin ja maantiekuljetusten kilpailun vuoksi. Siitä huolimatta yhtiöllä on edelleen kiinnostavat pitkän aikavälin perustekijät ja hyvä infrastruktuuri, jotka molemmat voivat auttaa sitä selviämään suhdannevaihtelujen yli.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Aberdeen Asset Management.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	21,63 %
Perusteollisuus	16,32 %
Informaatioteknologia	15,98 %
Päivittäistavarat	15,72 %
Terveystieteet	10,24 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,30 %
Teollisuusyhtiöt	5,12 %
Tietoliikennepalvelut	2,99 %
Yhdyskuntapalvelut	1,01 %
Muut	3,70 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	52 314 336,33	62 384 910,16	57 018 615,56
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,34436	1,33443	1,25833
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,90398	0,93729	0,92464

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 417 998,10

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,96	%	p.a.
II Tracking error	7,76	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,29		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-12	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	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 nettohinnoinlla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	14 886 319,85	11 773 279,73
Arvopapereiden nettotuotot	986 391,59	2 140 394,31
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	626 859,41	817 783,21
Korkotuotot	488,68	54,69
Muut tuotot	13 272 580,17	8 815 047,52
KULUT	-14 900 020,03	-7 697 818,52
Palkkiokulut	-1 417 998,10	-1 772 520,07
Muut kulut	-13 482 021,93	-5 925 298,45
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-13 700,18	4 075 461,21

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	51 268 174,15	61 176 353,74
Osinkosaamiset	0,00	7 593,13
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 165 648,76</u>	<u>1 345 852,08</u>
	<u>52 433 822,91</u>	<u>62 529 798,95</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	52 314 336,33	62 384 910,16
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>119 486,58</u>	<u>144 888,79</u>
	<u>52 433 822,91</u>	<u>62 529 798,95</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	986 391,59	2 140 394,31
Luovutusvoitot	5 335 250,99	6 742 361,16
Luovutustappiot	-709 058,96	-291 124,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-3 639 800,44	-4 310 842,74

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	62 384 910,16	57 018 615,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 746 221,72	42 948 178,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 749 752,01	-41 584 831,91
Tuotonjako	-53 343,36	-72 513,05
Tilikauden voitto (tappio)	-13 700,18	4 075 461,21
Rahaston arvo 31.12.	52 314 336,33	62 384 910,16

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. ARVOPAPERISUJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abb India Ltd	43 000	14,47	622 307,75	1,19 %
Acc Limited	56 528	18,86	1 066 138,98	2,04 %
Aegis Logistics Ltd	156 000	1,81	281 896,29	0,54 %
Ambuja Cements Ltd.	510 000	2,94	1 500 021,28	2,87 %
Asian Paints Ltd	145 000	12,42	1 801 241,38	3,44 %
Bharti Airtel Limited	100 000	4,28	427 712,03	0,82 %
Bharti Infratel Ltd	144 000	4,82	694 602,11	1,33 %
Biocon Ltd.	43 500	13,22	575 045,15	1,10 %
Bosch Ltd	6 468	291,72	1 886 850,29	3,61 %
Castrol India Ltd	97 430	5,33	519 335,73	0,99 %
Container Corporation Of India Ltd	98 912	15,51	1 534 001,38	2,93 %
Emami Ltd	36 300	13,33	484 045,71	0,93 %
Glaxosmithkline Pharmaceuticals (India)	13 556	38,05	515 779,83	0,99 %
Godrej Consumer Products Ltd.	97 002	21,16	2 052 780,90	3,92 %
Grasim Industries Ltd.	187 285	12,07	2 261 423,03	4,32 %
Gujarat Gas Ltd	104 417	7,34	766 835,52	1,47 %
Hdfc Bank Ltd	88 034	16,75	1 474 791,34	2,82 %
Hero Motocorp Ltd	42 700	42,02	1 794 411,32	3,43 %
Hindustan Unilever Limited	179 577	11,46	2 058 053,10	3,93 %
Housing Development Finance	272 800	17,19	4 690 042,24	8,97 %
Icici Bank Ltd	361 266	3,52	1 272 855,63	2,43 %
Itc Ltd	785 365	3,34	2 619 638,02	5,01 %
Infosys Ltd	263 250	14,07	3 703 441,09	7,08 %
Jyothy Laboratories Ltd	103 000	4,68	481 736,50	0,92 %
Kotak Mahindra Bank Ltd	207 000	9,95	2 058 673,36	3,94 %

Lupin Ltd.	49 400	20,80	1 027 486,03	1,96 %
Mphasis Bfl Ltd.	165 000	7,87	1 298 934,50	2,48 %
Nestle India Ltd.	16 700	84,56	1 412 111,59	2,70 %
Piramal Enterprises Ltd	80 000	22,57	1 805 771,17	3,45 %
Sanofi India Ltd	16 014	59,68	955 671,88	1,83 %
Sun Pharmaceuticals Industries Ltd	211 127	8,82	1 861 438,13	3,56 %
Tata Consultancy Services Ltd.	123 700	33,15	4 100 109,32	7,84 %
Thermax Ltd.	45 000	10,40	467 984,53	0,89 %
Ultra Tech Cement Ltd.	25 700	46,50	1 195 007,04	<u>2,28 %</u>
			51 268 174,15	98,00 %
<i>Arvopaperit yhteensä</i>			<i>51 268 174,15</i>	<i>98,00 %</i>
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>			<i>1 046 162,18</i>	<i>2,00 %</i>
RAHASTON ARVO			52 314 336,33	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	37 910 664,80339
Tuotto-osuudet	1 492 115,10076
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,34436
Tuotto-osuus	0,90398

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest India

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Itä-Euroopan markkinat Venäjää lukuun ottamatta päätyivät vuoden lopussa positiivisiin tuottoihin. Suurista markkinoista Unkari kehittyi parhaimmin ja Turkki heikoimmmin. Turkin markkinoiden tuotto oli ainoana negatiivinen. Unkarilaiset yhtiöt tekivät yleisesti ottaen hyvää tulosta, ja maan pankkiveroa myös alennettiin. Heinäkuussa yllättäen tapahtunut sotilasvallankaappausyritys vaikutti negatiivisesti Turkin talouteen, samoin kuin maassa tapahtuneet terroriteot. Erityisesti matkailu kärsi. Myös Puolassa kehitys oli heikkoa alkuvuonna, mutta kääntyi positiiviseen suuntaan vuoden toisella puoliskolla, kun hallitus lievensi Sveitsin frangin määräisiin lainoihin liittyviä pankkeihin kohdistuvia toimiaan.

Rahaston tuotto oli 5,05 prosenttia, kun vertailuindeksi nousi 8,96 prosenttia. Turkin ylipaino ja Kroatian alipaino heikensivät tulosta, ja osakevalinnoilla Itävallassa, Sloveniassa ja Unkarissa oli myös negatiivinen vaikutus. Toisaalta osakevalinnat Puolassa ja Turkissa olivat positiivisia. Yksittäisistä osakkeista suurin negatiivinen vaikutus oli cateringyhtiö DO&CO:lla, jonka vaikuttivat osittain Turkin liiketoimintojen aiheuttamat pettymykset. Turkkilaispankki Halkbank vaikutti myös negatiivisesti tulokseen samoin kuin se, ettei rahasto sijoittanut puolalaiseen JSW-hiiliyhtiöön. Puolalainen alumiinivanteiden valmistaja Uniwheels oli yksi tulokseen positiivisesti vaikuttaneista yhtiöistä.

Vuoden aikana salkkuun lisättiin omistukset seuraavissa yhtiöissä: Tšekkiläinen teleyhtiö O2 CR, puolalainen IT-yhtiö Wirtualna Polska, turkkilainen kalsinoidun soodan tuottaja Soda Sanayii, virolainen kasinoyhtiö Olympic Casino, turkkilainen holding-yhtiö Koc Holding sekä turkkilainen IT-yhtiö Indeks Computer. Salkusta myytiin vuoden kuluessa kokonaan kaksi yhtiötä.

Vuoden 2016 lopussa eniten painotetut maat olivat Puola, Turkki, Unkari, Romania ja Tšekin tasavalta.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	45,35 %
Energia	11,13 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,94 %
Teollisuusyhtiöt	8,37 %
Perusteollisuus	7,17 %
Terveystieteet	5,86 %
Yhdyskuntapalvelut	4,65 %
Informaatioteknologia	2,92 %
Päivittäistavarat	0,97 %
Tietoliikennepalvelut	0,87 %
Muut	2,77 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	37 339 129,02	36 330 614,54	54 281 585,93
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,91015	0,86642	0,88856
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,61203	0,60606	0,64542

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 885 377,34

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	14,86	%	p.a.
II Tracking error	4,98	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,63		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	0	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	4 313 602,46	2 873 558,75
Arvopapereiden nettotuotot	2 961 283,76	272 586,46
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 143 759,05	1 634 161,17
Korkotuotot	13 449,37	22 104,92
Muut tuotot	195 110,28	944 706,20
KULUT	-2 501 660,83	-2 794 523,53
Palkkiokulut	-885 377,34	-1 365 225,12
Muut kulut	-1 616 283,49	-1 429 298,41
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 811 941,63	79 035,22

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	36 518 046,34	35 391 579,83
Myyntisaamiset	4 532,37	298 955,13
Siirtosaamiset	13 106,16	23 691,88
Rahat ja pankkisaamiset	<u>895 850,43</u>	<u>1 445 455,39</u>
	<u>37 431 535,30</u>	<u>37 159 682,23</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	37 339 129,02	36 330 614,54
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	9 076,10	747 032,85
Siirtovelat	<u>83 330,18</u>	<u>82 034,84</u>
	<u>37 431 535,30</u>	<u>37 159 682,23</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	2 961 283,76	272 586,46
Luovutusvoitot	1 519 931,75	5 434 967,24
Luovutustappiot	-1 679 730,92	-3 007 597,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset	3 121 082,93	-2 154 783,73

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	36 330 614,54	54 281 585,93
Rahasto-osuuksien merkinnät	10 389 118,14	9 384 504,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 160 810,70	-27 381 369,26
Tuotonjako	-31 734,59	-33 141,91
Tilikauden voitto (tappio)	1 811 941,63	79 035,22
Rahaston arvo 31.12.	37 339 129,02	36 330 614,54

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
O2 Czech Republic A.S.	30 097	9,57	287 948,26	0,77 %
Aerodrom Nikola Tesla Ad	30 728	9,38	288 355,22	0,77 %
Akcansa Cimento A.S.	67 175	3,68	247 420,41	0,66 %
Apranga	64 560	2,59	167 210,40	0,45 %
Asseco Poland S.A.	56 626	12,33	698 088,33	1,87 %
Aygaz	100 172	3,04	304 684,24	0,82 %
Banca Romana Pentru Dezvoltare Groupe Societe Generale	359 975	2,57	926 307,10	2,48 %
Banca Transilvania	1 148 238	0,52	599 542,63	1,61 %
Bank Pekao S.A.	42 806	28,60	1 224 220,34	3,28 %
Budimex S.A.	14 627	45,32	662 950,11	1,78 %
Cez A.S.	54 548	15,84	864 078,71	2,31 %
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	80 787	19,98	1 614 485,94	4,32 %
Cyfrowy Polsat S.A.	105 269	5,58	587 094,08	1,57 %
Do & Co Restaurants & Catering Ag (At)	5 059	62,43	315 833,37	0,85 %
Emlak Konut Gyo A.S.	389 327	0,80	311 461,60	0,83 %
Erste Group Bank Ag	29 530	27,98	826 101,75	2,21 %
Fondul Proprietatea S.A.	2 760 226	0,17	481 625,68	1,29 %
Globe Trade Centre S.A. Gtc	222 443	1,88	418 400,72	1,12 %
Zaklady Metali Lekkich Kety S.A.	10 430	87,93	917 089,30	2,46 %
Haci Omer Sabanci Holding As	391 491	2,49	973 209,86	2,61 %
Impel S.A.	51 433	5,31	273 209,03	0,73 %
Indeks Bilgisayar Sanayi Tica As	126 110	2,21	278 626,93	0,75 %
Inter Cars Sa	4 600	62,74	288 601,08	0,77 %
Kghm Polska Miedz S.A.	49 523	21,05	1 042 264,59	2,79 %
Koc Holding As	89 695	3,65	326 995,47	0,88 %
Komercijalna Banka A.D.	19 326	14,10	272 506,07	0,73 %
Komercni Banka	26 811	32,65	875 507,75	2,34 %

Krka D.D.	9 096	52,90	481 178,40	1,29 %
Kruk S.A.	17 329	52,92	916 971,79	2,46 %
Lpp Sa	419	1 273,37	533 542,04	1,43 %
Mol Magyar Olaj-Es Gazipari (Serie A)	24 841	66,48	1 651 305,99	4,42 %
Mbank Sa	5 286	75,71	400 220,40	1,07 %
Merko Ehitus As (Eur)	32 894	9,05	297 690,70	0,80 %
CCC S.A.	11 655	45,92	535 247,29	1,43 %
Omv Petrom	6 651 720	0,06	385 415,80	1,03 %
Otp Bank	81 771	26,98	2 206 499,39	5,91 %
Olympic Entertainment Group As	140 766	1,78	250 563,48	0,67 %
Orange Polska Sa	152 079	1,23	187 483,80	0,50 %
Pge Polska Grupa Energetyczna S.A.	194 201	2,38	461 660,31	1,24 %
Pko Bank Polski S.A.	281 868	6,37	1 794 930,69	4,81 %
Polish Oil & Gas Comp.	346 515	1,26	438 179,27	1,17 %
Polski Koncern Naftowy S.A.	100 097	19,24	1 926 312,03	5,16 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	239 525	7,59	1 817 322,02	4,87 %
Societatea de Investitii Financiare Moldova S.A.	905 011	0,17	154 723,18	0,41 %
Soda Sanayii As	193 630	1,43	276 020,22	0,74 %
Synthos S.A.	379 793	1,03	391 610,15	1,05 %
Tallink Group As	220 888	0,91	201 670,74	0,54 %
Tallinna Kaubamaja Grupp As	47 566	8,25	392 419,50	1,05 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	82 056	6,57	538 816,05	1,44 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	22 042	19,10	421 017,00	1,13 %
Turk Traktor Ve Ziraat Makineleri As	8 346	19,46	162 438,93	0,44 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	460 215	2,05	942 668,59	2,52 %
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	254 802	1,40	356 380,79	0,95 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	853 816	0,38	320 897,29	0,86 %
Uniwheels Ag (PI)	19 060	49,64	946 153,81	2,53 %
Warsaw Stock Exchange	22 765	8,99	204 553,27	0,55 %
Wirtualna Polska Holding S.A.	46 428	12,15	563 949,68	1,51 %

Work Service S.A	121 163	2,36	<u>286 384,77</u>	<u>0,77 %</u>
			36 518 046,34	97,80 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Parex Bank Non Voting Rights In Eur	102 000	0,00	0,00	0,00 %
Parex Bank Voting Rights In Eur	72 387	0,00	<u>0,00</u>	<u>0,00 %</u>
			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			36 518 046	97,80 %
Kassa ja muut varat, netto			821 082,68	2,20 %
RAHASTON ARVO			37 339 129,02	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	40 070 062,11181
Tuotto-osuudet	1 420 326,31285
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,91015
Tuotto-osuus	0,61203

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

Helsingissä 28.3.2017

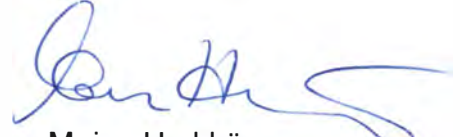
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



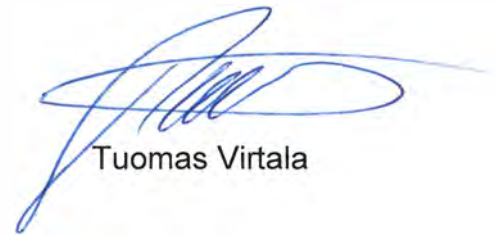
Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

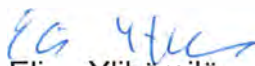
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Japani Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Markkinat päättyivät lähes samaan tilanteeseen kuin vuoden alussa, kun tammi-kesäkuun lasku kumoutui heinäkuussa alkaneen nousun ansiosta.

Tammikuusta kesäkuuhun osakekurssit laskivat, mikä johtui ulkoisista tekijöistä, kuten Kiinan valuutan rajuista kurssivaihteluista, maailmanlaajuisten joukkovelkakirjojen tuottojen laskemisesta ja Brexitistä, sekä pelkästään Japania koskevista kielteisistä seikoista, kuten Japanin keskuspankin käyttöön ottamasta negatiivisesta korkokannasta, huonoista makrotalouden uutisista sekä jenin vahvistumisesta.

Heinäkuusta lähtien markkinat alkoivat elpyä Yhdysvaltojen ja Kiinan vahvojen makrotalouksien, hyödykehintojen nousun ja Japanin keskuspankin uuden rahapoliittisen kehyksen ansiosta, jossa rahan tarjonnan sijasta keskityttiin korkoihin.

Vuoden kahden viimeisen kuukauden aikana markkinoiden nousu jatkui Yhdysvaltojen yllättävän vaalituloksen jälkeen. Presidentti Trumpin virkakaudella Yhdysvaltojen talouden uskotaan vauhdittuvan veroelvytyksen siivittämänä. Pitkien joukkolainojen tuotot nousivat maailmanlaajuisesti, kun sijoittajat odottivat inflaation nopeutuvan. Jenin heikkeneminen lisäsi toiveikkuutta Tokion markkinoilla.

Rahaston tuotto oli 8,49 prosenttia vuonna 2016 ja vertailuindeksin tuotto oli 9,14 prosenttia.

Toimialavalinnan osalta alipainotuksemme terveydenhuollossa vaikutti positiivisesti. Kun markkinat elpyivät ja obligaatioiden tuotot paranivat vuoden 2016 jälkipuoliskosta lähtien, korkotasoon herkästi reagoivien yritysten osakkeet nousivat ja defensiiiset sektorit menestyivät heikosti.

Valintamme päivittäistavaroiden, tietotekniikan ja telekommunikaatioaloilla vaikuttivat positiivisesti. Positiivisesti vaikuttivat rahoitusalan Resona Holdings, päivittäistavara-alan FamilyMart Uny ja kulutustavara-alan Nitori, kun taas Mizuho Financial Group rahoitusosalalla sekä Yamaha Motor ja Casio Computer kulutustavaroissa vaikuttivat negatiivisesti.

Resona Holdings nousi maailmanlaajuisten joukkovelkakirjojen tuottojen nousun myötä. FamilyMart Uny nousi sen jälkeen, kun se otettiin mukaan Nikkei 225 -indeksiin. Nitori menestyi hyvän liikevaihtonsa ansiosta. Mizuho Financial Groupin osake laski, kun Japanin keskuspankki ilmoitti negatiivisen koron politiikasta. Jenin vahvistuminen ja talouden hidas elpyminen vaikuttivat Yamaha Motoriin ja Casio Computeriin negatiivisesti.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Daiwa SB Investments.

RAHASTON SIOJITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Kulutustavarat ja -palvelut	24,57 %
Teollisuusyhtiöt	19,03 %
Rahoitus	18,20 %
Informaatioteknologia	12,34 %
Tietoliikennepalvelut	6,09 %
Perusteollisuus	5,93 %
Päivittäistavarat	5,33 %
Terveystenhoito	3,89 %
Yhdyskuntapalvelut	1,26 %
Energia	0,60 %
Muut	2,76 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	53 126 623,80	62 638 804,98	172 872 583,02
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,15815	0,14537	0,12117
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,07985	0,07692	0,06632

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 788 563,28

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	23,95	%	p.a.
II Tracking error	6,48	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,65		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	118	%	p.a.
V Total Expence Ratio	1,50	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 648 849,34	35 987 044,53
Arvopapereiden nettotuotot	-1 356 304,26	20 519 368,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-1 033 018,19
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 167 156,65	2 039 228,62
Muut tuotot	5 837 996,95	14 461 465,13
KULUT	-2 436 840,16	-6 318 010,81
Palkkiokulut	-788 563,28	-1 638 759,42
Muut kulut	-1 648 276,88	-4 679 251,39
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 212 009,18	29 669 033,72

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	52 019 106,68	61 341 120,40
Myyntisaamiset	616 846,00	530 954,65
Siirtosaamiset	18 274,18	50 203,70
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 613 631,55</u>	<u>1 315 863,12</u>
	<u>54 267 858,41</u>	<u>63 238 141,87</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	53 126 623,80	62 638 804,98
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 075 847,88	518 675,35
Siirtovelat	<u>65 386,73</u>	<u>80 661,54</u>
	<u>54 267 858,41</u>	<u>63 238 141,87</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-1 356 304,26	20 519 368,97
Luovutusvoitot	2 685 095,36	45 207 531,54
Luovutustappiot	-8 368 639,69	-4 023 534,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset	4 327 240,07	-20 664 628,36

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	-1 033 018,19
Luovutusvoitot	0,00	1 925,47
Luovutustappiot	0,00	-1 022 333,83
Kulut	0,00	-12 609,83

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	62 638 804,98	172 872 583,02
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 621 638,00	25 342 166,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 241 286,01	-164 866 612,89
Tuotonjako	-104 542,35	-378 365,04
Tilikauden voitto (tappio)	3 212 009,18	29 669 033,72
Rahaston arvo 31.12.	53 126 623,80	62 638 804,98

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Adeka Corp.	41 200	12,88	530 515,23	1,00 %
Arcs Co. Ltd	17 200	21,32	366 760,72	0,69 %
Ajinomoto Co. Inc.	76 000	19,06	1 448 850,47	2,73 %
Alps Electric	30 100	22,89	688 877,76	1,30 %
As One Corp	4 800	39,40	189 115,70	0,36 %
Bandai Namco Holdings Inc.	20 900	26,12	545 857,80	1,03 %
Chugai Pharmaceutical	25 300	27,17	687 411,13	1,29 %
Dic Corp.	19 000	28,75	546 242,48	1,03 %
Dowa Holdings Co. Ltd	44 000	7,24	318 561,81	0,60 %
Dai-ichi Life Holdings Inc	34 000	15,76	535 827,83	1,01 %
Daicel Corp	68 100	10,45	711 443,37	1,34 %
Daiwa House Industry Corp.	33 600	25,88	869 660,13	1,64 %
East Japan Railway	15 000	81,79	1 226 919,72	2,31 %
Fuji Heavy Industries	17 900	38,65	691 762,44	1,30 %
Gmo Internet Inc	21 700	12,10	262 551,10	0,49 %
Gunze	49 000	3,15	154 365,13	0,29 %
Idemitsu Kosan Co Ltd	14 500	25,15	364 613,82	0,69 %

Iriso Electronics Co Ltd	3 200	54,18	173 372,26	0,33 %
Iwaicosmo Holdings Inc.	18 000	8,88	159 766,81	0,30 %
Jeol Ltd	31 000	4,13	128 036,97	0,24 %
Jgc Corp.	30 800	17,20	529 796,08	1,00 %
Jafco	13 200	31,06	409 961,25	0,77 %
Japan Air Lines	3 200	27,66	88 500,19	0,17 %
K S Holdings Corp.	33 800	16,58	560 322,49	1,05 %
Kawasaki Heavy Industries	132 000	2,97	392 322,77	0,74 %
Konoike Transport Co.,Ltd	27 200	12,45	338 568,29	0,64 %
Makino Milling Machine Company	38 000	7,41	281 584,15	0,53 %
Marui Group Co. Ltd	24 300	13,82	335 925,76	0,63 %
Mazda Motor	53 700	15,48	831 506,57	1,57 %
Milbon Co Ltd	6 400	35,84	229 348,95	0,43 %
Mitsubishi Corp.	39 200	20,17	790 476,44	1,49 %
Mitsubishi Electric	51 800	13,20	683 577,31	1,29 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	519 000	5,83	3 027 080,63	5,70 %
Mitsui And Co	57 000	13,01	741 812,67	1,40 %
Murata Mfg. Co	10 700	126,74	1 356 130,97	2,55 %
Nh Foods Ltd	25 000	25,55	638 767,61	1,20 %
Nippo Corporation	28 000	17,66	494 557,98	0,93 %
Nabtesco Corp.	9 900	22,02	217 995,69	0,41 %
Nichirei Corp.	24 200	19,60	474 279,38	0,89 %
Nihon Unisys Ltd.	71 300	11,90	848 809,79	1,60 %
Nippon Flour Mills Co Ltd	26 000	13,17	342 371,34	0,64 %
Nippon Telegraph & Telephone	47 300	39,78	1 881 581,41	3,54 %
Nitori	7 300	108,20	789 828,56	1,49 %
Obayashi Road Corp	25 200	5,67	142 857,19	0,27 %
Okinawa Electric Power Co Ltd	14 200	21,29	302 330,84	0,57 %
Okumura Corp.	35 000	5,33	186 507,99	0,35 %
Orix (Jp)	98 500	14,77	1 455 005,31	2,74 %
Otsuka Holdings Co Ltd	12 300	41,25	507 320,37	0,95 %

Pacific Industrial Co Ltd.	34 600	12,03	416 388,21	0,78 %
Panasonic Corp.	59 300	9,63	571 245,32	1,08 %
Renesas Electronics Corp	56 800	7,52	426 874,12	0,80 %
Resona Holdings Inc.	388 300	4,86	1 885 211,55	3,55 %
Resorttrust Inc.	21 600	17,48	377 492,83	0,71 %
S Foods Inc	12 200	24,58	299 862,42	0,56 %
Seiko Epson Corp.	57 900	20,04	1 160 532,43	2,18 %
Seiren Co Ltd.	27 700	11,64	322 359,19	0,61 %
Sekisui Chemical	31 600	15,10	477 019,91	0,90 %
Seven & I Holdings Co. Ltd.	20 500	36,06	739 281,89	1,39 %
Shimadzu Corp.	43 000	15,08	648 412,90	1,22 %
Shin-Etsu Chemical Co	12 200	73,43	895 832,80	1,69 %
Shionogi & Co.	12 500	45,34	566 792,37	1,07 %
Softbank Group Corp (Jp)	27 100	62,88	1 704 175,29	3,21 %
Star Micronics	34 200	12,89	440 933,08	0,83 %
Sumitomo Electric Industries	83 800	13,66	1 144 547,65	2,15 %
Sumitomo Metal Mining Co.	45 000	12,20	549 198,42	1,03 %
Tdk Corp.	14 900	65,11	970 165,51	1,83 %
Thk Co. Ltd.	19 500	20,94	408 382,05	0,77 %
Taiyo Yuden	25 000	11,36	284 054,19	0,53 %
Teijin	33 200	19,19	636 951,93	1,20 %
Temp Holdings Co Ltd	32 900	14,68	483 055,71	0,91 %
Toei Co. Ltd	54 000	8,20	443 003,05	0,83 %
Toho Co.	19 300	26,77	516 573,69	0,97 %
Tokio Marine Holdings Inc.	28 200	38,84	1 095 296,74	2,06 %
Tokyo Century Corp	13 100	32,39	424 360,35	0,80 %
Tokyo Electron	8 400	89,45	751 360,78	1,41 %
Toyota Industries Corp.	30 300	45,11	1 366 788,57	2,57 %
Toyota Motor Corp.	38 000	55,70	2 116 651,13	3,98 %
Yaskawa Electric Corp.	28 300	14,72	416 661,94	0,78 %

<i>Arvopaperit yhteensä</i>	<i>52 019 106,68</i>	<i>97,92 %</i>
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>	<i>1 107 517,12</i>	<i>2,08 %</i>
RAHASTON ARVO	53 126 623,80	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	319 647 533,81065	
Tuotto-osuudet	32 234 129,28828	
Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus		0,15815
Tuotto-osuus		0,07985

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Japani Osake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja


Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset brasilialaisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista turkkilaisiin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2016 aikana.

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitus-toiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %		
Terveystieteet	0,45 %		
Tietoliikennepalvelut	0,21 %		
Yhdyskuntapalvelut	0,09 %		

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Rahoitus	16,39 %	Eurooppa	61,36 %
Kulutustavarat ja -palvelut	4,95 %	Aasia	19,48 %
Informaatioteknologia	4,73 %	Pohjois-Amerikka	13,08 %
Teollisuusyhtiöt	1,63 %	Afrikka	4,52 %
Energia	1,43 %	Etelä-Amerikka	0,30 %
Perusteollisuus	1,01 %	Muut	1,26 %
Päivittäistavarat	0,82 %		
Terveystieteet	0,65 %		
Muut	68,39 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoimna seuraavat johdannaispositiot:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Mini Msci Emerging Mkt Future Mar 2017 (Mesh7)	23 500	-304 905,77
Sgx Ftse China A50 Future Jan 2017 (Xuf7)	-1 345	39 857,87

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	178 025 406,05	193 780 325,15	186 990 933,07
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,61710	1,43805	1,48865
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,05643	0,97953	1,05224

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 3 084 838,41

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,63	%	p.a.
II Tracking error	5,88	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,95		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	30	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,86	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	38,51	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	16 282 057,52	75 360,42
Arvopapereiden nettotuotot	9 982 790,98	-10 959 624,76
Johdannaissopimusten nettotuotot	719 506,00	-1 719 017,38
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 323 097,55	1 686 783,94
Korkotuotot	33 637,95	1 337,44
Muut tuotot	4 223 025,04	11 065 881,18
KULUT	-2 434 926,26	-4 701 419,63
Palkkiokulut	-828 458,93	-970 427,54
Muut kulut	-1 606 467,33	-3 730 992,09
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	13 847 131,26	-4 626 059,21

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	171 449 829,38	190 310 549,04
Myyntisaamiset	148 490,94	2 928 818,64
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	39 857,87	872 646,08
Siirtosaamiset	102 834,53	78 453,34
Rahat ja pankkisaamiset	<u>7 951 581,42</u>	<u>1 374 854,67</u>
	<u>179 692 594,14</u>	<u>195 565 321,77</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	178 025 406,05	193 780 325,15
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 289 103,37	1 697 108,73
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	304 905,77	3 850,07

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaispimuksilla 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 460 092,91	-5 574 528,86
Luovutusvoitot	2 417 517,13	2 307 534,13
Luovutustappiot	-7 837 728,63	-1 256 300,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset	6 998 340,57	-6 625 762,34
Kulut	-118 036,16	0,00
Rahastosidonnaiset erät	8 404 661,91	-5 385 095,90
Luovutusvoitot	2 012 030,08	12 367 855,39
Luovutustappiot	-7 121 833,77	-10 249 773,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset	13 514 465,60	-7 503 178,04

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	719 506,00	-104 208,87
Luovutusvoitot	8 159 141,32	12 534 124,49
Luovutustappiot	-6 305 791,41	-13 333 164,32
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 133 843,91	842 755,20
Kulut	0,00	-147 924,24
Muut erät	0,00	-1 614 808,51
Luovutustappiot	0,00	-1 604 447,12
Kulut	0,00	-10 361,39

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	193 780 325,15	186 990 933,07
Rahasto-osuuksien merkinnät	54 406 986,06	105 964 732,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-83 955 526,58	-94 221 175,77
Tuotonjako	-53 509,84	-328 105,70
Tilikauden voitto (tappio)	13 847 131,26	-4 626 059,21
Rahaston arvo 31.12.	178 025 406,05	193 780 325,15

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. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Agricultural Bank Of China	486 850	0,39	189 088,74	0,11 %
Alibaba Group Holding Ltd ADR	16 500	83,16	1 372 161,19	0,77 %
Alliance Global Group, Inc	287 400	0,24	70 284,01	0,04 %
Amorepacific Corp Pref	1 200	149,86	179 828,16	0,10 %
Anhui Conch Cement Company Ltd (HK)	16 930	2,58	43 629,76	0,02 %

Asia Aviation Public Company Ltd	765 400	0,16	122 569,02	0,07 %
Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	19 500	19,53	380 915,75	0,21 %
Autohome Inc Adr	9 185	23,94	219 904,16	0,12 %
Bdo Unibank Inc.	37 200	2,15	79 797,16	0,04 %
Bim Birlesik Magazalar As	5 100	13,15	67 087,25	0,04 %
Byd Company Ltd. H	6 960	4,99	34 725,19	0,02 %
Byd Electronic Co. Ltd.	39 990	0,75	29 793,71	0,02 %
Baidu Inc (Adr)	11 625	155,71	1 810 082,63	1,02 %
Bangkok Life Assurance Public Co Ltd	93 400	1,40	131 026,65	0,07 %
Bank Cimb Niaga Tbk Pt - Dummy	13 750	0,06	816,91	0,00 %
Bank Mandiri (Persero)	276 920	0,81	225 368,09	0,13 %
Bank Negara Indonesia Tbk	205 000	0,39	79 634,86	0,04 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	321 750	0,82	264 114,68	0,15 %
Bank Of China Ltd H	528 130	0,42	221 892,52	0,12 %
Bank Of Communications Ltd	269 310	0,69	184 526,49	0,10 %
Bank Of The Philippine Islands	13 500	1,70	22 939,59	0,01 %
Barclays Africa Group Limited	28 600	11,65	333 183,77	0,19 %
Belle Corp.	1 299 000	0,06	79 542,28	0,04 %
Berjaya Sports Toto Berhad	131 800	0,63	82 388,92	0,05 %
Bid Corporation Limited	7 200	16,93	121 896,95	0,07 %
Bidvest Group Ltd	7 200	12,52	90 123,69	0,05 %
Cimb Group Holdings Berhad	87 800	0,95	83 624,34	0,05 %
Citic Limited	66 920	1,36	90 724,02	0,05 %
Citic Securities Co Ltd	115 780	1,92	222 860,52	0,13 %
Cj Cheiljedang Corp Preferential Share	600	137,63	82 578,98	0,05 %
Cnooc	50 000	1,18	59 235,92	0,03 %
Crrc Corporation Limited H	117 400	0,85	99 797,74	0,06 %
Catcher Technology Co. Ltd.	44 000	6,56	288 654,74	0,16 %
Cathay Financial Holding Company	337 000	1,41	475 723,87	0,27 %
Cathay Financial Holding Comp Rights 14/3-16	17 882	0,00	5,24	0,00 %
Cheetah Mobile Inc (Adr)	3 750	9,05	33 952,08	0,02 %

Chicony Electronics Co Ltd	31 000	2,20	68 092,76	0,04 %
China Citic Bank	278 980	0,60	167 982,24	0,09 %
China Communications Construction Co. Ltd.	80 110	1,09	87 276,03	0,05 %
China Construction Bank Corporation H	221 970	0,73	161 849,73	0,09 %
China Everbright Bank Co Ltd - H	323 600	0,43	139 516,83	0,08 %
China Jinmao Holdings Group Ltd	1 430 000	0,26	365 027,59	0,21 %
China Life Insurance	17 840	2,47	44 013,87	0,02 %
China Life Insurance Co Ltd	182 000	0,94	170 835,22	0,10 %
China Merchants Bank - H	162 060	2,22	359 843,02	0,20 %
China Minsheng Banking Corporation	345 940	1,01	350 266,57	0,20 %
China Mobile Ltd. (Hk)	6 720	10,04	67 465,92	0,04 %
China Oilfield Services	33 500	0,88	29 459,18	0,02 %
China Overseas Land & Investment	191 000	2,51	479 389,55	0,27 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	28 190	3,30	93 133,46	0,05 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	112 790	0,67	75 766,40	0,04 %
China Railway Construction-H	84 060	1,22	102 462,11	0,06 %
China Railway Group Ltd - H	265 300	0,78	206 728,95	0,12 %
China Resources Land Ltd.	57 300	2,13	122 051,88	0,07 %
China Shenhua Energy Co. H (Hk)	27 920	1,78	49 786,51	0,03 %
China Vanke Co Ltd. H	78 020	2,16	168 664,07	0,09 %
Commercial International Bank Gdr	87 500	3,42	299 566,72	0,17 %
Daelim Industrial Co Ltd Pref	12 124	24,65	298 826,29	0,17 %
Datatec Ltd	104 386	3,42	356 697,78	0,20 %
Discovery Limited	41 737	7,91	330 031,34	0,19 %
Enn Energy Holdings Ltd	10 170	3,90	39 623,70	0,02 %
Emlak Konut Gyo A.S.	173 000	0,80	138 864,43	0,08 %
Fang Holdings Ltd (Adr)	39 000	3,11	121 147,84	0,07 %
Fanglory Land Development Co Ltd	143 000	1,08	154 749,22	0,09 %
Firststrand Ltd	104 200	3,67	382 615,75	0,21 %
Ford Otomotiv Sanayi As	17 300	8,21	142 022,55	0,08 %
Gf Securities Co Ltd	27 150	1,98	53 652,72	0,03 %

Gs Holdings Corp.	6 000	42,43	254 598,82	0,14 %
Gt Capital Holdings Inc	3 690	24,30	89 674,51	0,05 %
Great Wall Motor Co. Ltd.	63 080	0,88	55 779,37	0,03 %
Greentown China Holdings Ltd.	305 950	0,77	234 667,78	0,13 %
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd	54 300	1,15	62 207,97	0,03 %
Haci Omer Sabanci Holding As	71 000	2,46	174 402,69	0,10 %
Haier Electronics Group Co.	82 470	1,49	122 885,09	0,07 %
Haitong Securities Co Ltd - H	128 300	1,62	208 411,50	0,12 %
Hanwha Chemical Corp. Pfd Shs Non-Voting	14 100	10,21	144 016,33	0,08 %
Hartalega Holdings Bhd	34 830	1,02	35 527,31	0,02 %
Highwealth Construction Corp	49 000	1,33	65 152,33	0,04 %
Hon Hai Precision Industry	303 600	2,47	748 672,46	0,42 %
Hong Leong Financial Group Berhad	43 382	3,00	130 277,93	0,07 %
Huaneng Power International Inc. H	24 330	0,63	15 273,85	0,01 %
Huatai Securities Co Ltd	30 200	1,81	54 589,87	0,03 %
Hyundai Mobis	1 330	213,74	284 278,35	0,16 %
Hyundai Motor Pfd. (Non-Voting)	4 400	76,74	337 666,81	0,19 %
Indo Tambangraya Megah Pt	142 860	1,19	169 500,71	0,10 %
Indocement Tunggai Prakarsa	28 330	1,08	30 674,99	0,02 %
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	349 970	0,57	198 759,16	0,11 %
Intouch Holdings Public Co Ltd (Foreign)	41 600	1,32	54 780,16	0,03 %
Jd.Com Inc ADR	4 765	24,09	114 804,05	0,06 %
Jiangxi Copper Co. Ltd. H	62 900	1,32	83 123,01	0,05 %
Ju Teng International Holdings Ltd	94 810	0,29	27 791,29	0,02 %
Kb Financial Group Inc	9 800	33,72	330 434,24	0,19 %
Korea Investment Holdings Co Ltd Pref	15 157	18,18	275 554,20	0,15 %
Kumho Petro Chemical Co Ltd Pfd	6 840	23,19	158 608,44	0,09 %
Kasikornbank (Local)	23 400	4,70	109 938,83	0,06 %
Kia Motors Corp.	10 900	31,12	339 153,54	0,19 %
Lg Chem Ltd (Pfd)	3 030	135,66	411 049,32	0,23 %
Lg Electronics Pref	12 420	20,03	248 815,92	0,14 %

Lg Household & Health Care Ltd Pref	1 350	406,98	549 422,35	0,31 %
Lg Household & Health Care Ltd.	120	643,60	77 231,46	0,04 %
Largan Precision Co. Ltd.	1 000	111,00	110 998,53	0,06 %
Longfor Properties	404 100	1,20	485 654,39	0,27 %
Mtn Group	24 200	8,66	209 634,07	0,12 %
Mah Sing Group Bhd	214 400	0,30	64 747,42	0,04 %
Malayan Banking Berhad	27 600	1,73	47 795,24	0,03 %
Malaysia Building Society Bhd Mbs	223 000	0,19	42 384,69	0,02 %
Manila Water Company Inc	89 760	0,55	49 810,37	0,03 %
Megaworld Corp.	269 130	0,07	18 385,24	0,01 %
Metro Pacific Investments Corp	580 500	0,13	73 980,18	0,04 %
Naver Corp	610	615,99	375 754,10	0,21 %
Ncsoft Corp.	230	195,60	44 988,59	0,03 %
Naspers N Shares	36 550	138,68	5 068 634,44	2,85 %
Netease Inc. (Adr)	2 100	203,94	428 273,51	0,24 %
Netcare Ltd.	166 300	2,20	365 673,74	0,21 %
New China Life Insurance Co Ltd	36 980	4,35	160 790,46	0,09 %
Pt Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	1 043 000	0,12	127 599,99	0,07 %
Pt Ciputra Development Tbk	2 242 326	0,09	210 473,35	0,12 %
Pt Matahari Department Store Tbk	106 460	1,06	113 213,69	0,06 %
Pt Mitra Adiperkasa Tbk	264 500	0,38	100 423,77	0,06 %
Pt Panin Financial Tbk	9 198 000	0,01	111 234,36	0,06 %
Ptt Exploration & Production Pub.Co. (Foreign)	55 000	2,55	140 120,06	0,08 %
Ptt Pcl (Foreign)	32 000	9,85	315 086,50	0,18 %
Pegatron Corp.	99 000	2,26	223 256,40	0,13 %
Petrochina Company Ltd.	68 410	0,71	48 293,74	0,03 %
Phison Electronics Corp	9 000	7,48	67 345,94	0,04 %
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	63 460	4,74	300 728,90	0,17 %
Pruksa Holding Public Company Ltd (Foreign)	124 000	0,60	73 848,40	0,04 %
S-Oil Corp Preferential Shares	4 700	43,62	204 996,22	0,12 %
Sk Hynix Inc.	5 970	36,12	215 656,55	0,12 %

Sk Innovation Co Ltd	5 130	67,91	348 372,10	0,20 %
Spcg Public Co Ltd (Foreign)	97 800	0,57	55 397,42	0,03 %
Samsung Electro Mechanics Co Ltd Pfd	13 200	20,82	274 853,15	0,15 %
Samsung Electronics	2 800	1 422,85	3 983 982,46	2,24 %
Samsung Electronics (Pref.)	1 560	1 136,55	1 773 011,01	1,00 %
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd	2 120	141,18	299 303,47	0,17 %
Samsung SDI Co Ltd Pref	4 030	42,67	171 959,10	0,10 %
Sanlam Limited	73 350	4,34	318 624,54	0,18 %
Security Bank Corporation	16 980	3,64	61 734,82	0,03 %
Semen Indonesia (Persero)	76 250	0,65	49 188,44	0,03 %
Shanghai Electric Group Co. Ltd.	66 840	0,42	28 327,57	0,02 %
Shin Kong Financial Holding Co. Ltd.	373 000	0,23	86 300,62	0,05 %
Shinhan Financial Group	7 720	35,89	277 045,79	0,16 %
Siam Commercial Bank (Foreign)	15 480	4,04	62 485,27	0,04 %
Silverlake Axis Ltd	135 200	0,35	46 972,14	0,03 %
Sino Biopharmaceutical Ltd.	30 600	0,67	20 405,98	0,01 %
Sino-Ocean Group Holding Ltd	600 000	0,42	254 286,96	0,14 %
Standard Bank Group Ltd.	35 100	10,48	367 844,51	0,21 %
Supalai Public Co Ltd (Foreign)	156 000	0,66	103 228,94	0,06 %
Tal Education Group - Adr	2 000	66,44	132 872,43	0,07 %
Tav Havalimalari Holding A.S	14 700	3,77	55 366,71	0,03 %
Tisco Financial Group Public Company Ltd Nvdr	61 600	1,59	98 236,90	0,06 %
Ttcl Public Company Ltd (Foreign)	208 600	0,52	107 667,79	0,06 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	310 000	5,32	1 647 844,87	0,93 %
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	240 000	0,88	210 930,00	0,12 %
Texhong Textile Group Ltd	181 130	1,28	232 286,01	0,13 %
Thai Vegetable Oil Public Co Ltd	44 500	1,07	47 703,68	0,03 %
Thanachart Capital Pcl (Foreign)	62 880	1,16	73 232,20	0,04 %
Tianjin Port Development Holdings Ltd	125 720	0,15	18 272,36	0,01 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	8 600	6,61	56 886,98	0,03 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	34 000	2,05	69 551,68	0,04 %

Turkiye Halk Bankasi A.S.	69 000	2,51	173 009,40	0,10 %
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	104 000	1,39	144 622,82	0,08 %
Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. Class D	45 000	1,17	52 550,34	0,03 %
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	18 255	10,43	190 347,14	0,11 %
Vista Land & Lifescapes Inc	821 600	0,09	77 822,38	0,04 %
Yy Incorporation (Adr)	3 000	37,33	111 999,24	0,06 %
Yapi Ve KreDI Bankasi A.S.	115 000	0,92	105 892,62	0,06 %
Yoma Strategic Holdings Ltd	316 000	0,38	121 179,94	0,07 %
Zijin Mining Group Co. Ltd	163 200	0,31	<u>49 831,45</u>	<u>0,03 %</u>
			41 860 828,52	23,51 %
Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Carnegie Fund Worldwide Asia	14 000	119,73	1 676 181,46	0,94 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	293 458	10,55	3 095 981,31	1,74 %
DI Sicav Eastern Europe I	75 000	11,03	827 025,00	0,46 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	705 368	11,56	8 154 053,34	4,58 %
Danske Invest Arvo Venäjä K	12 248	1,02	12 493,15	0,01 %
Danske Invest Baltic Equity K	81 063	0,33	26 449,18	0,01 %
Danske Invest China K	8 286 530	2,88	23 887 165,22	13,42 %
Danske Invest Emerging Asia K	46	33,77	1 549,20	0,00 %
Danske Invest Global Emerging Markets A	5 000	65,99	329 974,43	0,19 %
Danske Invest Greater China A (Luxembourg)	115 000	55,28	6 357 401,26	3,57 %
Danske Invest India K	7 395 798	1,34	9 942 614,33	5,58 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	6 274 999	0,91	5 711 190,17	3,21 %
Danske Invest Latin America K	3 703 237	2,71	10 017 589,68	5,63 %
Danske Invest Mustameri K	1 865 504	1,46	2 729 866,20	1,53 %
Danske Invest Russia I	11 500	14,90	171 339,22	0,10 %
Danske Invest Russia K	1 619 720	2,77	4 480 161,61	2,52 %
Danske Invest Russia Small Cap K	135 591	1,08	146 556,37	0,08 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	19 000	1 183,91	22 494 290,00	12,64 %
Global X Ftse Colombia 20 Etf	140 000	8,64	1 209 205,42	0,68 %

Global X Nigeria Index Etf	180 000	4,03	726 205,13	0,41 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	30 000	32,89	986 741,17	0,55 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	42 500	83,67	3 556 089,59	2,00 %
Lyxor Etf Ftse Athex 20	600 000	0,83	498 000,00	0,28 %
Lyxor Etf Msci Korea	80 000	47,07	3 765 600,00	2,12 %
Magna Umbrella Fund Plc - Magna Mena Fund - N	50 000	28,79	1 439 650,00	0,81 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	34 819	38,61	1 344 417,68	0,76 %
Vaneck Vectors Vietnam Etf	219 510	12,35	2 710 872,62	1,52 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	3 850	1 202,69	4 630 356,50	2,60 %
Ishares Msci Indonesia Investable Market Index	920	22,85	21 024,34	0,01 %
Ishares Msci South Korea Index Fund	90 000	50,40	4 536 225,02	2,55 %
Ishares Msci Taiwan Etf New	147 500	27,82	<u>4 102 732,26</u>	<u>2,30 %</u>
			129 589 000,86	72,79 %
Arvopaperit yhteensä			171 449 829,38	96,31 %
Osakejohdannaiset; ostetut	Määrä		Markkina-arvo	%-osuus
Mini Msci Emerging Mkt Future Mar 2017 (Mesh7)	23 500		-304 905,77	-0,17 %
Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä		Markkina-arvo	%-osuus
Sgx Ftse China A50 Future Jan 2017 (Xuf7)	-1 345		39 857,87	0,02 %
Johdannaiset yhteensä			-265 047,90	-0,15 %
Kassa ja muut varat, netto			6 840 624,57	3,84 %
RAHASTON ARVO			178 025 406,05	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			109 116 477,31736	
Tuotto-osuudet			1 489 511,83985	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				1,61710
Tuotto-osuus				1,05643

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kestävä Arvo Korko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2016 oli yrityslainoille haastava. Ison-Britannian Brexit-äänestys, Yhdysvaltojen presidentinvaalit sekä mm. italialaisten pankkien ongelmat toivat lisävolatiliteettia markkinoille.

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-AA-sektoria rahastossa ja BBB-sektori oli alipainossa. Rahaston vertailuindeksissä ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia.

Rahastossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tom Lundsten.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
> 10 vuotta	26,13 %
3 - 5 vuotta	23,39 %
5 - 7 vuotta	20,18 %
1 - 3 vuotta	15,49 %
7 - 10 vuotta	8,30 %
Alle vuosi	4,58 %
Muut	1,92 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	71 376 081,11	90 148 472,73	40 068 558,32
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63002	1,57938	1,59137
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,00068	1,00930	1,05885

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 617 684,57

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	2,62	%	p.a.
II Tracking error	1,42	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,30		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-2	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,75	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 315 043,73	-783 258,07
Arvopapereiden nettotuotot	1 287 936,28	-2 821 473,50
Korkotuotot	2 020 157,45	2 038 213,79
Muut tuotot	6 950,00	1,64
KULUT	-617 684,57	-600 604,39
Palkkiokulut	-617 684,57	-600 604,39
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 697 359,16	-1 383 862,46

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	66 637 010,00	86 943 882,69
Siirtosaamiset	1 150 834,75	1 560 381,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 632 113,60</u>	<u>1 702 198,86</u>
	<u>71 419 958,35</u>	<u>90 206 462,55</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	71 376 081,11	90 148 472,73
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>43 877,24</u>	<u>57 989,82</u>
	<u>71 419 958,35</u>	<u>90 206 462,55</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	1 287 936,28	-2 821 473,50
Luovutusvoitot	883 030,43	284 314,96
Luovutustappiot	-691 869,27	-556 314,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 096 775,12	-2 549 474,31

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	90 148 472,73	40 068 558,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 203 757,24	80 351 742,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 672 295,72	-28 855 869,53
Tuotonjako	-1 212,30	-32 095,61
Tilikauden voitto (tappio)	2 697 359,16	-1 383 862,46
Rahaston arvo 31.12.	71 376 081,11	90 148 472,73

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,625 Atlas Copco 30/08-2016/2026	1 000 000	96,43	964 310,00	1,35 %
1,125 Intesa Sanpaolo Spa Emtn 4/3-2015/2022	1 000 000	100,35	1 003 480,00	1,41 %
1,25 Bmw Finance Nv 5/9-2014/2022	2 000 000	104,84	2 096 780,00	2,94 %
1,375 Credit Suisse 31/1-2014/2022	2 000 000	104,43	2 088 620,00	2,93 %
1,50 Siemens Fin.Maatschap. 10/3-2012/2020	2 000 000	105,34	2 106 820,00	2,95 %
1,625 Bank Of America Corp 14/9-2015/2022	3 000 000	104,70	3 140 850,00	4,40 %
1,625 Royal Bank Of Scotland 25/6-2014/2019	2 500 000	102,25	2 556 250,00	3,58 %
1,75 Standard Chartered Plc Emtn 29/10-12/2017	2 000 000	101,43	2 028 500,00	2,84 %
1,875 Barclays Bank Plc 23/3-2016/2021	3 000 000	103,28	3 098 460,00	4,34 %
1,875 Bayer Ag 2014-25.01.2021	1 000 000	106,80	1 067 950,00	1,50 %
1,875 Ing Bank Nv Emtn 27/2-2013/2018	2 000 000	102,25	2 045 080,00	2,87 %
1,875 Pearson Funding Five Plc 19/5-2014/2021	1 000 000	105,91	1 059 070,00	1,48 %
2,25 Bnp Paribas Emtn 13/1-2014/2021	1 000 000	108,14	1 081 420,00	1,52 %

2,25 Societe Generale 23/1-2013/2020	100 000	106,55	106 549,00	0,15 %
2,375 Citigroup Inc 22/5-2014/2024	2 000 000	108,71	2 174 220,00	3,05 %
2,625 Abb Intl. Finance 26/3-2012/2019	2 000 000	105,92	2 118 380,00	2,97 %
2,625 Atlas Copco Ab 15/3-12/2019	2 000 000	105,83	2 116 520,00	2,97 %
2,875 Gas Natural Fenosa Fin B.V. 11/3-14/2024	1 000 000	113,64	1 136 440,00	1,59 %
3 Wpp Plc 20/11-2013/2023	1 000 000	115,09	1 150 890,00	1,61 %
3,25 Unicredit Spa 14/01-2014/2021	1 500 000	108,57	1 628 475,00	2,28 %
3,661 Telefonica Emisiones Sau 18/9-2010/2017	1 000 000	102,66	1 026 620,00	1,44 %
3,75 Bbva Senior Finance Gmtm 17/1-2013/2018	2 000 000	103,92	2 078 340,00	2,91 %
3,875 Axa Sa Frn Perp/Call	1 200 000	102,64	1 231 728,00	1,73 %
3,875 Credit Suisse London 25/1-2010/2017	950 000	100,24	952 318,00	1,33 %
3,875 Dnb Nor Bank Asa 29/6-2010/2020	2 000 000	113,42	2 268 340,00	3,18 %
4,0 Santander Intl Debt Sa Emtm 27/3-2012/2017	1 000 000	100,94	1 009 350,00	1,41 %
4,125 Gas Natural Capital Markets 26/1-10/2018	200 000	104,35	208 708,00	0,29 %
4,125 Lanxess Finance Bv 23/5-11/2018	1 000 000	105,76	1 057 610,00	1,48 %
4,25 Eni Spa 3/2-12/2020	1 000 000	112,45	1 124 520,00	1,58 %
4,875 Telenor Emtm 29/5-2007/2017	500 000	102,05	510 240,00	0,71 %
5,00 Volvo Treasury Ab 31/5-07/2017	500 000	102,09	510 465,00	0,72 %
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	1 200 000	168,62	2 023 392,00	2,83 %
5,75 E.On International Fin. 7/5-2008/2020	1 000 000	119,23	1 192 280,00	1,67 %
5,767 Munich Re Frn Perp/Call	1 500 000	102,14	1 532 100,00	2,15 %
6,00 Gas Natural Capital Markets 27/1-12/2020	1 000 000	117,88	1 178 820,00	1,65 %
6,00 Munich Re Frn 26/5-2011/2041	1 500 000	118,03	1 770 375,00	2,48 %
9,0 Delta Lloyd Levensv. Frn 29/8-2012/2042	1 000 000	125,53	1 255 310,00	1,76 %
Allianz Se Pep/Call	2 000 000	110,41	2 208 180,00	3,09 %
Aquarius Investments Frn Emtm 2/10-2013/2043	2 000 000	110,10	2 201 980,00	3,09 %
Aviva Plc Frn Emtm 5/7-2013/2043	2 000 000	116,34	2 326 880,00	3,26 %

Axa Frn 4/7-2013/2043	1 000 000	115,19	1 151 900,00	1,61 %
Enelim 1 3/8 06/01/26	1 000 000	100,46	1 004 630,00	1,41 %
Nomura 1 1/8 06/03/20	2 000 000	102,19	2 043 860,00	2,86 %
Arvopaperit yhteensä			66 637 010,00	93,36 %
Kassa ja muut varat, netto			4 739 071,11	6,64 %
RAHASTON ARVO			71 376 081,11	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	43 774
Tuotto-osuudet	404,94444
Rahasto-osuuden arvo	23 115,49775
Kasvuosuus	1,63002
Tuotto-osuus	1,00068

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Korko

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

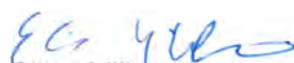
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuonna 2016 noin 12,7 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa noin 11,6 prosenttia.

Markkinoiden heilahtelua lisäsivät vuonna 2016 makrotalouden asiat, kuten geopolitiittinen epävarmuus, itsepäisen alhaiset öljyn hinnat, keskuspankkien rahaelvytys ja nollakorkojen politiikka, sekä kaikkien näiden tekijöiden vaikutus talouskasvuun.

Alkuvuonna sijoittajat pienensivät salkkujensa riskejä luopuen monista suhdanneherkistä sektoreista. Tunnelman parantumista seurasi heikkolaatuisten osakkeiden kurssinousu, mikä aiheutti tuottohakuisempien ja defensiivisten osakkeiden kurssien laskun. Brexit-kansanäänestyksen kesäkuinen tulos aiheutti välittömän paniikin, jota seurasi Yhdysvaltojen markkinoita koskeva uusi optimismin aalto. Yhtä odottamaton Trumpin voitto Yhdysvaltojen marraskuisissa presidentinvaaleissa aiheutti osakkeiden kurssinousun. Sen etunenässä olivat rahoitusalan osakkeet, kun taas tietotekniikan ala jäi jälkeen.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Generation Investment Management.

RAHASTON SIOJITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	29,02 %	Yhdysvallat (USA)	57,04 %
Terveystenhoolto	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	40,30 %	Yhdysvallat (USA)	59,00 %
Terveystenhoolto	20,35 %	Suomi	6,28 %
Teollisuusyhtiöt	19,42 %	Irlanti	6,27 %
Rahoitus	10,20 %	Israel	4,76 %
Kulutustavarat ja -palvelut	2,36 %	Iso-Britannia	3,94 %
Päivittäistavarat	1,03 %	Caymansaaret	3,20 %
Muut	6,34 %	Muut	16,55 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar. 2017 (Vgh7)	860	23 920,00
E-Mini S&P Index 500 Future Mar. 2017 (Esh7)	2 450	-31 463,68

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	198 953 763,46	149 177 363,76	153 929 518,42
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,44183	0,39199	0,33447
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,21898	0,20262	0,18091

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 2 554 521,75

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,01	%	p.a.
II Tracking error	6,45	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	70	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,60	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	24 720 009,77	29 601 956,65
Arvopapereiden nettotuotot	16 096 207,12	15 684 659,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	447 822,24	77 467,21
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 050 713,36	2 108 546,00
Korkotuotot	7 680,57	3 906,69
Muut tuotot	6 117 586,48	11 727 376,86
KULUT	-5 060 573,97	-3 337 409,58
Palkkiokulut	-2 554 521,75	-2 445 153,80
Muut kulut	-2 506 052,22	-892 255,78
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	19 659 435,80	26 264 547,07

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	179 270 480,56	139 949 287,26
Myyntisaamiset	615 739,32	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	23 920,00	0,00
Siirtosaamiset	94 530,88	100 295,03
Rahat ja pankkisaamiset	<u>19 236 152,67</u>	<u>9 335 048,31</u>
	<u>199 240 823,43</u>	<u>149 384 630,60</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	198 953 763,46	149 177 363,76
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	31 463,68	0,00

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	16 093 935,05	15 684 659,89
Luovutusvoitot	18 395 121,13	28 143 241,16
Luovutustappiot	-3 889 473,52	-2 447 809,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 590 559,51	-10 010 771,82
Kulut	-2 272,07	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	447 822,24	77 467,21
Luovutusvoitot	515 765,92	202 636,90
Luovutustappiot	-60 400,00	-127 578,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-7 543,68	3 545,45
Kulut	0,00	-1 136,30

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	149 177 363,76	153 929 518,42
Rahasto-osuuksien merkinnät	54 444 712,41	34 911 476,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	-24 117 915,67	-65 665 966,07
Tuotonjako	-209 832,84	-262 212,41
Tilikauden voitto (tappio)	19 659 435,80	26 264 547,07
Rahaston arvo 31.12.	198 953 763,46	149 177 363,76

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ansys Inc.	60 983	87,59	5 341 715,76	2,68 %
Alphabet Inc C	10 561	730,96	7 719 661,91	3,88 %
Amazon.Com	2 659	710,17	1 888 345,80	0,95 %
Banco Santander-Chile-Adr	60 064	20,71	1 244 056,90	0,63 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	2 062 900	0,82	1 693 371,18	0,85 %
Becton Dickinson & Co.	19 752	156,79	3 096 830,76	1,56 %
Csl Ltd.	112 310	68,70	7 715 549,48	3,88 %
Cerner Corp.	283 423	44,86	12 714 980,11	6,39 %
Charles Schwab Corp.	70 784	37,38	2 645 936,62	1,33 %
Check Point Software Technologies (Usd)	38 586	79,99	3 086 441,48	1,55 %
Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	9 379	357,34	3 351 533,55	1,68 %
Dentsply Sirona Inc	56 971	54,67	3 114 817,53	1,57 %
Deere And Co.	102 842	97,58	10 035 836,42	5,04 %
Delphi Automotive Plc	53 693	63,78	3 424 778,43	1,72 %
Facebook Inc A (Us)	34 069	108,96	3 712 130,36	1,87 %
Hargreaves Lansdown Plc	280 532	14,14	3 966 229,87	1,99 %
Henry Schein Inc.	10 722	143,68	1 540 519,57	0,77 %

Ingersoll-Rand Plc	108 113	71,07	7 683 302,88	3,86 %
Intuit Inc.	17 055	108,54	1 851 191,92	0,93 %
Jd.Com Inc Adr	189 079	24,09	4 555 516,39	2,29 %
Jones Lang Lasalle Inc.	57 980	95,69	5 548 157,21	2,79 %
Kasikornbank Pcl.-Nvdr	424 600	4,70	1 994 872,87	1,00 %
Kingspan Group	94 322	25,80	2 433 507,60	1,22 %
Legrand Sa	36 172	53,92	1 950 394,24	0,98 %
Mastercard Inc-Class A	68 922	97,78	6 739 460,65	3,39 %
Mediatek Inc.	290 000	6,34	1 838 797,48	0,92 %
Mercadolibre Inc	10 186	147,87	1 506 243,05	0,76 %
Microsoft Corp.	253 527	58,85	14 920 132,37	7,50 %
National Instruments Corp.	64 461	29,19	1 881 511,52	0,95 %
Nike Inc B	70 248	48,14	3 381 670,46	1,70 %
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,24	0,00 %
Novo Nordisk B	56 846	34,14	1 940 642,85	0,98 %
Novozymes B	86 075	32,71	2 815 753,87	1,42 %
Ocado Group Plc	686 761	3,07	2 109 077,51	1,06 %
Salesforce.Com Inc.	27 583	64,84	1 788 362,70	0,90 %
Schindler Holding Ag (Regd)	7 342	165,78	1 217 177,78	0,61 %
Schindler Holding Ag Pc	10 556	166,71	1 759 824,36	0,88 %
Sensata Technologies Holding Nv (Usd)	92 256	36,89	3 403 135,90	1,71 %
T. Rowe Price Group Inc.	47 999	71,28	3 421 161,79	1,72 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	534 000	5,32	2 838 545,68	1,43 %
Tencent Holdings Ltd.	197 500	23,17	4 575 913,47	2,30 %
The Cooper Companies Inc.	20 847	165,67	3 453 703,67	1,74 %
Thermo Fisher Scientific Inc	42 760	133,63	5 714 022,16	2,87 %
Unilever	87 484	38,89	3 402 252,76	1,71 %
Vwr Corp.	113 631	23,70	2 693 611,07	1,35 %
Varian Medical Systems Inc	23 705	85,03	2 015 564,82	1,01 %
Waters Corp.	27 847	127,28	3 544 235,56	1,78 %
Arvopaperit yhteensä			179 270 480,56	90,11 %

<i>Osakejohdannaiset, ostetut</i>	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar. 2017 (Vgh7)	860	23 920,00	0,01 %
E-Mini S&P Index 500 Future Mar. 2017 (Esh7)	2 450	-31 463,68	-0,02 %
<i>Johdannaissopimukset yhteensä</i>		-7 543,68	0,00 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>		19 690 826,58	9,90 %
RAHASTON ARVO		198 953 763,46	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	436 923 347,03903
Tuotto-osuudet	26 985 689,45783
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,44183
Tuotto-osuus	0,21898

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

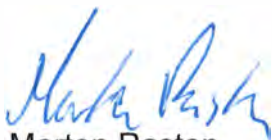
Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

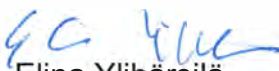
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kiinteistö

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuodelle 2016 oli leimallista voimakas osakkeiden yleinen sektorirotaatio ja varsinkin kiinteistöyhtiöiden kurssikehityksen alueellinen eriytyminen. Muutosten keskiössä ollut Brexit-äänestys johti jo ennestään alkuvuoden aikana laskeneiden brittiläisten kiinteistöyhtiöiden lisäpaineeseen. Kun kesän aikana Brexit-shokkia oli sulateltu ja samanaikaisesti pitkät korot alkoivat nousta myös mm. Saksassa, niin korkean NAV-preemion saksalaiset (asunto)sijoitusyhtiöt laskivat, kun taas edullisempien arvostuskertoimen brittiläiset yhtiöt kehittyivät suhteellisesti paremmin.

Vuoden alkupuolella Danske Invest Kiinteistö -rahaston arvonkehitys peilasi Brexitin lisäksi sekä rahapoliittisen elvytyksen tuomaa vetoapua, tasaisesti vahvistuvaa kiinteistökauppa-aktiiviteettia sekä euro-alueen kroonisesti poreilevaa pankkiongelmia. Loppuvuoden aikana sijoittajien huoleksi tuli nouseva korkokäyrä, jossa keskeinen vaikutin oli USA:n presidentinvaalien jälkeinen odotusten muutos. Fed on ottamassa vähitellen uuden suunnan rahapolitiikassa ja EKP on pakotettu jatkamaan määrällisen elvytyksen tiellä. Loppuvuoden aikana lisäsimme hivenen alkuvuonna kevennettyjä brittiläisiä yhtiöitä ja kevensimme saksalaisten painoa. Ruotsalaisten yhtiöiden ylipaino pysyi läpi vuoden.

Eurooppalaisten kiinteistöyhtiöiden kurssikehitys jäi yleistä osakemarkkinaa heikommaksi. Kiinteistöyhtiöiden toimintaympäristö oli varsin hyvä koko vuoden: nettovuokratuotot ja arvonnousu olivat vahvoja, ja laadukkaiden yhtiöiden mahdollisuus rahoitukseen oli ennätysellisen hyvä. Tästä esimerkkinä on Unibail-Rodamcon huhtikuussa liikkeeseen laskema Eur 1 mrd. joukko-velkakirjalaina, jonka 11 vuoden maturiteetin lainan kuponki on 1,125 % ja 20 vuoden kuponki 2,0 %. Osakeantien ja listautumisten kokonaisarvo jäi pienemmäksi toissa vuoteen verrattuna (lähde: Bloomberg). Rahoituskustannusten mataluus on yksi ajuri hyvään osinkotuottopotentiaaliin myös vuonna 2017.

Selkeimmät alueelliset ylipainotukset ovat Ruotsi, Belgia, Hollanti ja Itävalta sekä alipainotukset Iso-Britannia ja Saksa. Sijoitukset painottuvat ison markkina-arvon yhtiöihin ja suhteellisesti isoin alipaino on Unibail-Rodamcossa, jonka paino vertailuindeksissä on noin 20 %. Rahastosäädösten mukainen yksittäisen yhtiön enimmäispaino on 10 %, joten vertailuindeksin rakenteen vuoksi Unibail-Rodamco on määritelmällisesti aina alipainossa.

Yhtiökohtaisessa tarkastelussa eniten lisäarvoa rahastoon toivat saksalainen ADO Properties, norjalainen Entra ja ruotsalainen Castellum. Rahaston lisäarvon heikentäjiä olivat brittiläiset Great Portland ja British Land sekä hollantilainen Wereldhave.

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty vuoden 2016 aikana johdannaisia.

Sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Rami Hakola.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Eurooppa Osake -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset maittain	%-osuus
Saksa	21,89 %
Ruotsi	18,83 %
Ranska	16,07 %
Iso-Britannia	11,37 %
Suomi	6,02 %
Sveitsi	5,57 %
Itävalta	5,46 %
Belgia	3,94 %
Alankomaat	3,94 %
Espanja	3,28 %
Norja	1,92 %
Luxemburg	1,71 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maittain	%-osuus
Iso-Britannia	27,99 %
Saksa	19,90 %
Ranska	14,31 %
Ruotsi	10,34 %
Suomi	9,69 %
Itävalta	5,01 %
Alankomaat	3,63 %
Muut	9,13 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	12 107 222,69	16 160 765,73	12 121 017,28
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,55905	1,63246	1,40831
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98588	1,07739	0,96243

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	253 293,22
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	17,56	%	p.a.
II Tracking error	7,50	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-6	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,90	%	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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	133 567,41	2 359 347,16
Arvopapereiden nettotuotot	-368 684,00	1 482 440,19
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	398 065,62	428 562,80
Korkotuotot	277,82	441,24
Muut tuotot	103 907,97	447 902,93
KULUT	-879 559,08	-433 971,77
Palkkiokulut	-253 293,22	-295 377,94
Muut kulut	-626 265,86	-138 593,83
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-745 991,67	1 925 375,39

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 712 602,78	15 417 248,96
Siirtosaamiset	7 801,98	9 237,22
Rahat ja pankkisaamiset	<u>405 644,35</u>	<u>760 187,53</u>
	<u>12 126 049,11</u>	<u>16 186 673,71</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	12 107 222,69	16 160 765,73
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>18 826,42</u>	<u>25 907,98</u>
	<u>12 126 049,11</u>	<u>16 186 673,71</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaispimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-368 684,00	1 482 440,19
Luovutusvoitot	997 010,97	1 989 610,62
Luovutustappiot	-479 702,04	-88 376,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-885 992,93	-418 794,28

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	16 160 765,73	12 121 017,28
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 781 701,37	12 877 000,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	-6 046 604,57	-10 733 697,61
Tuotonjako	-42 648,17	-28 930,16
Tilikauden voitto (tappio)	-745 991,67	1 925 375,39
Rahaston arvo 31.12.	12 107 222,69	16 160 765,73

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ado Properties S.A. De	6 500	31,98	207 837,50	1,72 %
Alstria Office Reit	39 000	11,84	461 760,00	3,81 %
Axiare Patrimonio Socimi Sa Reit	8 000	13,73	109 840,00	0,91 %
Buwog Ag	23 877	21,84	521 473,68	4,31 %
British Land Company Plc Ord	17 000	7,36	125 124,62	1,03 %
Ca Immobilien Anlagen Ag	8 000	17,47	139 760,00	1,15 %
Castellum Ab	44 880	12,92	580 047,50	4,79 %
Cofinimmo	4 420	108,15	478 023,00	3,95 %
Deutsche Euroshop Ag	9 000	38,64	347 715,00	2,87 %
Deutsche Wohnen Ag	21 000	29,96	629 160,00	5,20 %
Entra Asa	25 000	9,33	233 226,92	1,93 %
Eurocommercial	3 000	36,63	109 890,00	0,91 %
Fabege Ab	33 316	15,48	515 592,76	4,26 %
Great Portland Estates Plc Ord	15 000	7,76	116 430,89	0,96 %
Hammerson Plc Ord	18 000	6,63	119 278,33	0,99 %
Hemfosa Fastigheter Ab	23 000	8,76	201 421,07	1,66 %
Hufvudstaden Fastighets Ab A	27 564	14,98	413 029,12	3,41 %
Icade	4 800	67,40	323 520,00	2,67 %
Klepierre	13 000	37,28	484 640,00	4,00 %
Leg Immobilien Ag	6 000	73,41	440 460,00	3,64 %
Land Securities Plc Ord	25 000	12,36	308 910,15	2,55 %
Merlin Properties Socimi Sa	28 000	10,29	288 120,00	2,38 %
Orpea	4 930	76,54	377 342,20	3,12 %
Psp Swiss Property Ag (Regd)	4 079	81,73	333 370,69	2,75 %
Segro Plc (Reit)	40 560	5,35	217 050,23	1,79 %
Swiss Prime Site Ag (Regd)	4 408	77,45	341 395,48	2,82 %
Tag Immobilien Ag	5 000	12,49	62 425,00	0,52 %
Technopolis Oyj	103 339	3,11	321 384,29	2,65 %

Unibail-Rodamco (NI)	3 400	224,40	762 960,00	6,30 %
Unite Group	70 000	7,03	491 985,27	4,06 %
Vonovia Se	23 000	30,86	709 780,00	5,86 %
Wallenstam Ab B	25 000	7,37	184 167,61	1,52 %
Wereidhave	8 630	42,63	367 853,75	3,04 %
Wihlborgs Fastigheter Ab	22 000	17,62	<u>387 627,72</u>	<u>3,20 %</u>
			11 712 602,78	96,74 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Immoeast Anspr. Nachbev.	102 600	0,00	0,00	0,00 %
Immofinanz Anspr. Nachbess Des Umtauschverh	68 500	0,00	<u>0,00</u>	<u>0,00 %</u>
			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			11 712 602,78	96,74 %
Kassa ja muut varat, netto			394 619,91	3,26 %
RAHASTON ARVO			12 107 222,69	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			7 098 893,40214	
Tuotto-osuudet			1 054 571,51992	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				1,55905
Tuotto-osuus				0,98588

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kiinteistö

Helsingissä 28.3.2017

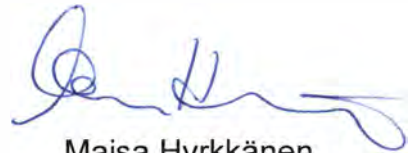
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kompassi 25

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin sekä korko- että osake-sijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto ei käyttänyt katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	95,17 %
Pohjois-Amerikka	2,44 %
Muut	2,39 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo	1 387 467 963,47	1 305 597 075,71
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,81888	1,74316
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,95990	0,95873

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 14 145 977,42

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	6,48	%	p.a.
II Tracking error	2,48	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,85		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	66	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,08	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	62 126 337,81	34 436 377,00
Arvopapereiden nettotuotot	55 375 655,84	21 457 468,23
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-2 530 354,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 936 732,48	4 466 078,87
Korkotuotot	2 249,25	251,42
Muut tuotot	3 811 700,24	11 042 932,95
KULUT	-5 322 245,18	-2 301 740,57
Palkkiokulut	-1 322 409,12	-1 282 686,86
Muut kulut	-3 999 836,06	-1 019 053,71
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	56 804 092,63	32 134 636,43

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 384 130 149,04	1 298 641 052,89
Siirtosaamiset	98 081,98	90 529,23
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 352 526,40</u>	<u>8 976 435,86</u>
	<u>1 387 580 757,42</u>	<u>1 307 708 017,98</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 387 467 963,47	1 305 597 075,71
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	2 000 000,00
Siirtovelat	<u>112 793,95</u>	<u>110 942,27</u>
	<u>1 387 580 757,42</u>	<u>1 307 708 017,98</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näin ollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	55 375 655,84	21 457 468,23
Luovutusvoitot	39 940 059,14	43 169 438,64
Luovutustappiot	-7 268 415,62	-7 970 990,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset	22 704 012,32	-13 740 979,46

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	-1 995 472,09
Luovutusvoitot	0,00	4 745 288,63
Luovutustappiot	0,00	-6 214 067,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-509 073,09
Kulut	0,00	-17 620,33
Korkosidonnaiset erät	0,00	-178 630,00
Luovutustappiot	0,00	-178 070,00
Kulut	0,00	-560,00
Muut erät	0,00	-356 252,38
Luovutusvoitot	0,00	7 170 884,80
Luovutustappiot	0,00	-6 118 243,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-1 348 514,08
Kulut	0,00	-60 379,87

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	1 305 597 075,71	1 154 876 690,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	131 405 527,63	232 953 811,68
Rahasto-osuuksien lunastukset	-106 174 509,27	-114 227 308,95
Tuotonjako	-164 223,23	-140 753,64
Tilikauden voitto (tappio)	56 804 092,63	32 134 636,43
Rahaston arvo 31.12.	1 387 467 963,47	1 305 597 075,71

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	1 134 757	2,73	3 100 189,39	0,22 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	20 000	101,07	2 021 400,00	0,15 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	4 823 586	11,23	54 168 873,86	3,90 %
DI Emerging Markets Debt Hard Curr - Acc, CI Eur H	3 832 273	13,79	52 847 044,67	3,81 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	710 181	10,55	7 492 404,27	0,54 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	8 516 079	9,25	78 773 733,40	5,68 %
DI Reaalikorko Kehittyvät Markkinat, Osuuslaji Eur	50 000	10,31	515 500,00	0,04 %
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,62	325 774,02	0,02 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	370 000	11,56	4 277 200,00	0,31 %
DI Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	2 203 138	11,34	24 976 978,64	1,80 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	3 650 261	13,43	49 023 002,72	3,53 %
Danske Invest China K	2 443 014	2,91	7 113 007,65	0,51 %
Danske Invest Emerging Asia K	204 828	34,09	6 981 942,68	0,50 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	16 213 155	1,64	26 571 739,78	1,92 %
Danske Invest Euro High Yield K	97 797 900	1,81	177 259 671,31	12,78 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	404 026 640	0,34	138 904 358,88	10,01 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	329 733 718	0,37	120 616 594,06	8,69 %
Danske Invest Global Corp Bonds I	1 085 976	13,91	15 107 016,50	1,09 %
Danske Invest Global Tech K	51 922 370	0,38	19 720 116,10	1,42 %
Danske Invest India K	2 381 878	1,35	3 223 585,54	0,23 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	711 817	0,91	647 860,02	0,05 %
Danske Invest Kestävä Arvo Korko K	7 897 204	1,63	12 872 600,52	0,93 %
Danske Invest Kiinteistö K	1 132 073	1,56	1 764 958,69	0,13 %
Danske Invest Korko K	55 112 625	0,27	14 875 999,77	1,07 %
Danske Invest Latin America K	1 128 072	2,73	3 080 731,33	0,22 %

Danske Invest Medilife K	12 239 841	1,41	17 227 820,99	1,24 %
Danske Invest Mustameri K	259 195	1,47	381 345,55	0,03 %
Danske Invest Neutral K	452 091	30,69	13 874 983,27	1,00 %
Danske Invest Obligaatio K	38 817 938	0,37	14 489 183,46	1,04 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	246 615 213	0,17	42 072 555,27	3,03 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	19 732 126	1,75	34 550 361,19	2,49 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	3 196 119	2,21	7 064 157,67	0,51 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	5 992 393	10,82	64 837 697,36	4,67 %
Danske Invest Russia I	25 384	14,90	378 195,32	0,03 %
Danske Invest Russia K	167 160	2,77	462 366,89	0,03 %
Danske Invest Russia Small Cap K	226 519	1,08	244 837,57	0,02 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	13 084	1 183,91	15 490 551,09	1,12 %
Danske Invest Sicav Europe I	375 875	15,63	5 874 930,52	0,42 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	9 187 405	1,35	12 374 975,73	0,89 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	62 601	66,99	4 193 522,21	0,30 %
Danske Invest Suomi Osake K	27 388 932	0,55	15 167 442,57	1,09 %
Danske Invest Suomi Osinko K	56 313	88,97	5 009 967,50	0,36 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,63	1 328 750,00	0,10 %
Danske Invest Us Small Cap Value K	152 051	3,11	473 359,15	0,03 %
Danske Invest Yhteisökorko K	83 197	30,15	2 508 083,36	0,18 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio K	2 156 272	38,17	82 308 172,45	5,93 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	132 605	103,19	13 683 509,95	0,99 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	1 228 996	29,88	36 722 407,54	2,65 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	82,92	1 948 503,64	0,14 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	9,17	311 780,00	0,02 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,03 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,03 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	2 539 581	9,87	25 065 668,98	1,81 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,02 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,03 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,03 %

Spdr Blackstone / Gso Senior Loan Etf	749 624	44,94	33 686 579,01	2,43 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	2 300	1 202,69	2 766 187,00	0,20 %
Ishares Barclays Capital Emergmkt Local Gvt Bd	345 000	58,69	20 248 050,00	1,46 %
Ishares Euro Government Bond Ucits Etf	486 000	123,79	60 161 940,00	4,34 %
Ishares Markit Iboxx Euro High Yield	198 000	106,40	<u>21 067 200,00</u>	<u>1,52 %</u>
			1 384 130 149,04	99,76 %
Arvopaperit yhteensä			1 384 130 149,04	99,76 %
Kassa ja muut varat, netto			3 337 814,43	0,24 %
RAHASTON ARVO			1 387 467 963,47	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	760 375 640,14762
Tuotto-osuudet	4 622 899,48002
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,81888
Tuotto-osuus	0,95990

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kompassi 50

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin sekä korko- että osake-sijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto ei käyttänyt katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	93,91 %
Pohjois-Amerikka	1,19 %
Muut	4,90 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	551 319 397,29	497 756 525,31	432 281 297,39
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,84947	1,77311	1,68873
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02800	1,02808	1,01617

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 7 204 968,35

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	9,59	%	p.a.
II Tracking error	2,90	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,68		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	75	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,43	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	24 121 990,16	22 030 517,02
Arvopapereiden nettotuotot	23 199 225,20	17 911 132,21
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	1 369 532,35
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	440 187,78	907 822,73
Korkotuotot	1 301,31	70,83
Muut tuotot	481 275,87	1 841 958,90
KULUT	-1 320 358,72	-1 484 952,80
Palkkiokulut	-1 271 112,00	-1 213 822,44
Muut kulut	-49 246,72	-271 130,36
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	22 801 631,44	20 545 564,22

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	548 770 640,89	493 204 828,52
Siirtosaamiset	13 401,84	12 369,84
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 647 030,29</u>	<u>5 744 674,60</u>
	<u>551 431 073,02</u>	<u>498 961 872,96</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	551 319 397,29	497 756 525,31
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 100 000,00
Siirtovelat	<u>111 675,73</u>	<u>105 347,65</u>
	<u>551 431 073,02</u>	<u>498 961 872,96</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	23 199 225,20	17 911 132,21
Luovutusvoitot	22 150 754,12	17 625 490,08
Luovutustappiot	-2 501 438,27	-2 738 291,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset	3 549 909,35	3 023 933,15

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	1 761 833,80
Luovutusvoitot	0,00	4 972 419,88
Luovutustappiot	0,00	-2 577 111,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-624 076,10
Kulut	0,00	-9 398,68
Muut erät	0,00	-392 301,45
Luovutusvoitot	0,00	2 428 965,86
Luovutustappiot	0,00	-2 348 542,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-449 504,69
Kulut	0,00	-23 220,21

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	497 756 525,31	432 281 297,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	69 232 501,93	85 251 096,23
Rahasto-osuuksien lunastukset	-38 433 769,76	-40 284 918,49
Tuotonjako	-37 491,63	-36 514,04
Tilikauden voitto (tappio)	22 801 631,44	20 545 564,22
Rahaston arvo 31.12.	551 319 397,29	497 756 525,31
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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	1 042 684	2,73	2 848 645,12	0,52 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	20 000	101,07	2 021 400,00	0,37 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	1 547 117	11,23	17 374 121,36	3,15 %
DI Emerging Markets Debt Hard Curr - Acc, Cl Eur H	1 037 622	13,79	14 308 807,38	2,60 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	743 582	10,55	7 844 792,53	1,42 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	4 511 968	9,25	41 735 706,75	7,57 %
DI Reaalikorko Kehittyvät Markkinat, Osuuslaji Eur	50 000	10,31	515 500,00	0,09 %
DI Reaalikorko Maaailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,62	325 774,02	0,06 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	250 000	11,56	2 890 000,00	0,52 %
DI Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	837 248	11,34	9 491 884,23	1,72 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 776 649	13,43	37 290 396,15	6,76 %
Danske Invest China K	1 683 722	2,91	4 902 274,67	0,89 %
Danske Invest Emerging Asia K	158 386	34,09	5 398 893,20	0,98 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	4 215 564	1,64	6 908 887,32	1,25 %
Danske Invest Euro High Yield K	25 727 871	1,81	46 632 023,44	8,46 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	67 675 837	0,34	23 266 952,67	4,22 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	233 497 317	0,37	85 413 318,72	15,49 %
Danske Invest Global Corp Bonds I	578 910	13,91	8 053 216,02	1,46 %
Danske Invest Global Tech K	28 562 002	0,38	10 847 848,25	1,97 %
Danske Invest India K	2 197 826	1,35	2 974 493,58	0,54 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	1 052 085	0,91	957 555,13	0,17 %
Danske Invest Korko K	3 594 620	0,27	970 259,78	0,18 %
Danske Invest Latin America K	1 520 519	2,73	4 152 490,71	0,75 %
Danske Invest Medilife K	5 610 922	1,41	7 897 484,26	1,43 %
Danske Invest Mustameri K	323 289	1,47	475 645,84	0,09 %
Danske Invest Neutral K	174 838	30,69	5 365 901,28	0,97 %
Danske Invest Obligaatio K	27 458 702	0,37	10 249 235,28	1,86 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	172 043 391	0,17	29 350 602,44	5,32 %

Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	14 092 312	1,75	24 675 215,64	4,48 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	3 082 505	2,21	6 813 044,22	1,24 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	354 235	10,82	3 832 826,86	0,70 %
Danske Invest Russia I	20 137	14,90	300 025,61	0,05 %
Danske Invest Russia K	205 440	2,77	568 249,09	0,10 %
Danske Invest Russia Small Cap K	151 290	1,08	163 524,74	0,03 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	8 956	1 183,91	10 603 279,69	1,92 %
Danske Invest Sicav Europe I	375 875	15,63	5 874 930,52	1,07 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	7 271 529	1,35	9 794 385,39	1,78 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	53 469	66,99	3 581 838,90	0,65 %
Danske Invest Suomi Osake K	19 228 383	0,55	10 648 293,85	1,93 %
Danske Invest Suomi Osinko K	38 263	88,97	3 404 151,51	0,62 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,63	1 328 750,00	0,24 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio K	780 769	38,17	29 803 144,69	5,41 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	51 677	103,19	5 332 549,63	0,97 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	343 487	29,88	10 263 383,02	1,86 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	23 500	82,92	1 948 503,64	0,35 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	9,17	311 780,00	0,06 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,07 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,07 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 968 706	9,87	19 431 132,75	3,52 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,06 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,07 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,07 %
Spdr Blackstone / Gso Senior Loan Etf	102 428	44,94	4 602 906,14	0,83 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 200	1 202,69	1 443 228,00	0,26 %
Wisdomtree Emerging Markets Loc Debt Fund(Etf)	50 000	33,77	1 688 606,87	0,31 %
Arvopaperit yhteensä			548 770 640,89	99,54 %
Kassa ja muut varat, netto			2 548 756,40	0,46 %
RAHASTON ARVO			551 319 397,29	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	297 041 457,57583
Tuotto-osuudet	1 897 556,48016
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,84947
Tuotto-osuus	1,02800

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50

Helsingissä 28.3.2017

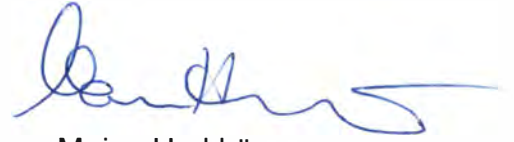
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

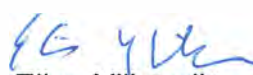
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kompassi 75

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin sekä korko- että osake-sijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto ei käyttänyt katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	90,58 %
Pohjois-Amerikka	0,89 %
Muut	8,53 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	143 039 097,38	133 272 019,19	113 834 211,63
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,80517	1,73141	1,61646
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,00322	1,00498	0,97279

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 160 835,23

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	13,02	%	p.a.
II Tracking error	3,67	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,58		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	95	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,66	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	55,88	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	6 303 200,23	8 504 982,73
Arvopapereiden nettotuotot	6 032 809,72	7 525 317,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	416 005,45
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	77 560,08	111 893,45
Korkotuotot	146,26	23,35
Muut tuotot	192 684,17	451 743,00
KULUT	-477 964,45	-499 198,56
Palkkiokulut	-460 738,87	-454 376,34
Muut kulut	-17 225,58	-44 822,22
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	5 825 235,78	8 005 784,17

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	141 614 080,24	130 749 648,22
Siirtosaamiset	0,00	3 375,17
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 465 533,85</u>	<u>2 558 417,50</u>
	<u>143 079 614,09</u>	<u>133 311 440,89</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	143 039 097,38	133 272 019,19
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>40 516,71</u>	<u>39 421,70</u>
	<u>143 079 614,09</u>	<u>133 311 440,89</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	6 032 809,72	7 525 317,48
Luovutusvoitot	7 692 859,18	6 879 856,51
Luovutustappiot	-978 197,08	-429 401,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-681 852,38	1 074 862,25

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	551 639,79
Luovutusvoitot	0,00	1 455 889,02
Luovutustappiot	0,00	-718 781,40
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-182 870,44
Kulut	0,00	-2 597,39
Muut erät	0,00	-135 634,34
Luovutusvoitot	0,00	625 803,92
Luovutustappiot	0,00	-640 235,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-114 767,16
Kulut	0,00	-6 435,49

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	133 272 019,19	113 834 211,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 018 796,16	27 686 414,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 017 869,91	-16 189 966,71
Tuotonjako	-59 083,84	-64 424,63
Tilikauden voitto (tappio)	5 825 235,78	8 005 784,17
Rahaston arvo 31.12.	143 039 097,38	133 272 019,19

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-osuus	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	248 365	2,73	678 539,37	0,47 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	10 000	101,07	1 010 700,00	0,71 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	387 488	11,23	4 351 489,09	3,04 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	245 478	10,55	2 589 789,24	1,81 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	801 491	9,25	7 413 789,76	5,18 %
DI Reaalikorko Maailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,62	325 774,02	0,23 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	80 000	11,56	924 800,00	0,65 %
DI Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	215 604	11,34	2 444 302,85	1,71 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	1 051 745	13,43	14 124 937,82	9,87 %
Danske Invest China K	950 498	2,91	2 767 440,34	1,93 %
Danske Invest Emerging Asia K	57 197	34,09	1 949 663,41	1,36 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	99 918	1,64	163 755,33	0,11 %
Danske Invest Euro High Yield K	2 369 681	1,81	4 295 070,58	3,00 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	74 006 067	0,37	27 071 419,19	18,93 %
Danske Invest Global Tech K	11 954 544	0,38	4 540 335,79	3,17 %
Danske Invest India K	692 293	1,35	936 935,68	0,66 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	658 947	0,91	599 740,76	0,42 %
Danske Invest Latin America K	489 648	2,73	1 337 215,02	0,93 %
Danske Invest Medilife K	2 707 377	1,41	3 810 686,84	2,66 %
Danske Invest Mustameri K	280 585	1,47	412 816,73	0,29 %
Danske Invest Neutral K	45 931	30,69	1 409 667,12	0,99 %
Danske Invest Obligaatio K	4 917 426	0,37	1 835 478,56	1,28 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	36 198 008	0,17	6 175 380,25	4,32 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	5 456 016	1,75	9 553 319,92	6,68 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	1 255 752	2,21	2 775 501,30	1,94 %
Danske Invest Russia I	11 359	14,90	169 244,74	0,12 %
Danske Invest Russia Small Cap K	5 664	1,08	6 122,30	0,00 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	1 500	1 183,91	1 775 865,00	1,24 %

Danske Invest Sicav Europe I	375 875	15,63	5 874 930,52	4,11 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	2 982 317	1,35	4 017 032,37	2,81 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	22 382	66,99	1 499 349,74	1,05 %
Danske Invest Suomi Osake K	7 620 449	0,55	4 220 052,27	2,95 %
Danske Invest Suomi Osinko K	14 291	88,97	1 271 438,60	0,89 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,63	1 328 750,00	0,93 %
Fa Global Equity Risk Premia Long/Short Fund A	13 650	103,19	1 408 543,50	0,98 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	87 492	29,88	2 614 257,94	1,83 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	10 000	82,92	829 150,49	0,58 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	9,17	311 780,00	0,22 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,29 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,29 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	717 906	9,87	7 085 734,21	4,95 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,23 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,27 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,26 %
Spdr Consumer Discretionary Select Sector Fund	20 000	77,74	1 554 882,09	1,09 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	750	1 202,69	902 017,50	0,63 %
Ishares Msci Korea Etf	40 000	33,84	<u>1 353 600,00</u>	<u>0,95 %</u>
			141 614 080,24	99,00 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Exds Inc	12 000	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			141 614 080,24	99,00 %
Kassa ja muut varat, netto			1 425 017,14	1,00 %
RAHASTON ARVO			143 039 097,38	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	78 148 053,55231
--------------	------------------

Tuotto-osuudet	1 961 929,90066
----------------	-----------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,80517
------------	---------

Tuotto-osuus	1,00322
--------------	---------

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 75

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



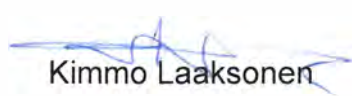
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kompassi Korko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin korkosijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kehittyviin maihin sijoittaviin korkorahastoihin ja yhdysvaltalaisiin high yield -lainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista rahamarkkinoille. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Rahastot	99,40 %	Eurooppa	99,70 %
Muut	0,60 %	Pohjois-Amerikka	0,02 %
		Muut	0,28 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita.

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	526 092 225,35	499 842 662,31	517 776 490,72
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,87751	1,79271	1,75052
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,03137	1,02509	1,04097

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 4 520 167,64

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	3,01	%	p.a.
II Tracking error	2,57	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,62		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	12	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,92	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	23 811 172,94	15 483 765,68
Arvopapereiden nettotuotot	23 824 310,64	4 004 549,41
Johdannaissopimusten nettotuotot	-339 140,79	5 739 314,21
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	951 525,96
Korkotuotot	787,38	184,68
Muut tuotot	325 215,71	4 788 191,42
KULUT	-779 348,93	-2 874 526,26
Palkkiokulut	-511 651,15	-520 627,48
Muut kulut	-267 697,78	-2 353 898,78
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	23 031 824,01	12 609 239,42

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	523 344 400,34	496 825 742,18
Siirtosaamiset	0,00	114 773,85
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 790 953,30</u>	<u>2 944 848,31</u>
	<u>526 135 353,64</u>	<u>499 885 364,34</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	526 092 225,35	499 842 662,31
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>43 128,29</u>	<u>42 702,03</u>
	<u>526 135 353,64</u>	<u>499 885 364,34</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	-6 501,72	0,00
Kulut	-6 501,72	0,00
Rahastosidonnaiset erät	23 824 310,64	4 004 549,41
Luovutusvoitot	9 731 450,40	12 085 027,67
Luovutustappiot	-19 503,77	-2 875 653,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset	14 112 364,01	-5 204 825,15

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	-331 546,27	1 585 984,88
Luovutusvoitot	1 232 941,57	3 335 963,98
Luovutustappiot	-1 449 713,99	-1 842 084,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-114 773,85	114 773,85
Kulut	0,00	-22 668,51
Muut erät	-1 092,80	4 153 329,33
Luovutusvoitot	0,00	4 164 181,99
Kulut	-1 092,80	-10 852,66

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	499 842 662,31	517 776 490,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	69 449 457,52	57 367 514,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-66 162 452,07	-87 852 095,79
Tuotonjako	-69 266,42	-58 486,39
Tilikauden voitto (tappio)	23 031 824,01	12 609 239,42
Rahaston arvo 31.12.	526 092 225,35	499 842 662,31

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Barings European Loan Fund A (Min 5mio)	402 446	142,46	57 332 407,16	10,90 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	3 468 818	11,23	38 954 828,55	7,40 %
DI Emerging Markets Debt Hard Curr - Acc, CI Eur H	696 047	13,79	9 598 488,13	1,82 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	4 525 862	9,25	41 864 219,73	7,96 %
DI Reaalikorko Kehittyvät Markkinat, Osuuslaji Eur	50 000	10,31	515 500,00	0,10 %
DI Reaalikorko Maaailma, Osuuslaji Eur H	25 814	12,62	325 774,02	0,06 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	7 048 714	1,64	11 552 137,40	2,20 %
Danske Invest Euro High Yield K	39 192 570	1,81	71 036 924,32	13,50 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	197 326 304	0,34	67 840 783,19	12,90 %
Danske Invest Global Corp Bonds I	3 382 640	13,91	47 055 909,67	8,94 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	20 002	1 143,99	22 881 906,43	4,35 %
Danske Invest Kestävä Arvo Korko K	3 994 964	1,63	6 511 870,54	1,24 %
Danske Invest Obligaatio K	39 073 388	0,37	14 584 532,89	2,77 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	2 450 294	10,82	26 512 185,62	5,04 %
Danske Invest Us High Yield Bond Osuuslaji Eur	125 000	10,63	1 328 750,00	0,25 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	4 200 580	1,39	5 827 380,52	1,11 %
Danske Invest Yhteisöobligaatio K	2 087 838	38,17	79 695 944,82	15,15 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	348 307	29,88	10 407 421,88	1,98 %
Jpmorgan Emerging Markets Bond Fund A Usd	69 992	135,98	9 517 435,47	1,81 %
Arvopaperit yhteensä			523 344 400,34	99,48 %
Kassa ja muut varat, netto			2 747 825,01	0,52 %
RAHASTON ARVO			526 092 225,35	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	278 940 030,30006
Tuotto-osuudet	2 307 907,10210
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,87751
Tuotto-osuus	1,03137

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korko

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



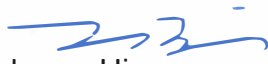
Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kompassi Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin osakesijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	98,68 %	Eurooppa	90,49 %
Muut	1,32 %	Pohjois-Amerikka	1,90 %
		Aasia	0,05 %
		Muut	7,55 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	223 741 705,99	218 743 343,60	202 597 558,54
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,09574	1,05069	0,96247
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,53462	0,53594	0,50876

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 4 060 714,34

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,65	%	p.a.
II Tracking error	4,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,55		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	57	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,96	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	10 569 148,68	19 954 002,18
Arvopapereiden nettotuotot	10 179 073,99	19 392 693,51
Johdannaissopimusten nettotuotot	-251 261,56	-606 680,40
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	38 353,82	122 333,55
Korkotuotot	670,09	90,69
Muut tuotot	602 312,34	1 045 564,83
KULUT	-1 481 488,65	-1 137 396,64
Palkkiokulut	-1 044 260,11	-1 115 242,33
Muut kulut	-437 228,54	-22 154,31
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 087 660,03	18 816 605,54

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	222 772 737,07	215 846 030,63
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	131 189,76
Siirtosaamiset	0,00	1 151,80
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 060 012,84</u>	<u>2 997 015,43</u>
	<u>223 832 749,91</u>	<u>218 975 387,62</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	223 741 705,99	218 743 343,60
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	139 200,00
Siirtovelat	<u>91 043,92</u>	<u>92 844,02</u>
	<u>223 832 749,91</u>	<u>218 975 387,62</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-2 533,68	0,00
Kulut	-2 533,68	0,00
Rahastosidonnaiset erät	10 179 073,99	19 392 693,51
Luovutusvoitot	10 477 738,45	16 521 059,24
Luovutustappiot	-1 809 307,12	-303 190,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 510 642,66	3 174 824,52

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	-251 261,56	-144 084,41
Luovutusvoitot	628 923,71	1 835 256,61
Luovutustappiot	-888 195,51	-1 955 446,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset	8 010,24	-8 010,24
Kulut	0,00	-15 883,80
Muut erät	0,00	-462 595,99
Luovutusvoitot	0,00	106 000,00
Luovutustappiot	0,00	-606 000,00
Kulut	0,00	37 404,01

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	218 743 343,60	202 597 558,54
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 341 769,27	22 098 903,80
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 415 347,74	-24 752 172,34
Tuotonjako	-15 719,17	-17 551,94
Tilikauden voitto (tappio)	9 087 660,03	18 816 605,54
Rahaston arvo 31.12.	223 741 705,99	218 743 343,60

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 määritelyä minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	402 272	2,73	1 099 017,84	0,49 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	26 000	101,07	2 627 820,00	1,17 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	314 610	10,55	3 319 132,85	1,48 %
DI Global Stockpicking, Osuuslaji Eur	100 000	15,87	1 587 000,00	0,71 %
DI Sicav Eastern Europe I	75 000	11,03	827 025,00	0,37 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 162 178	13,43	29 038 051,53	12,98 %
Danske Invest Baltic Equity K	190 890	0,33	62 283,51	0,03 %
Danske Invest China K	2 142 322	2,91	6 237 519,91	2,79 %
Danske Invest Emerging Asia K	113 755	34,09	3 877 561,04	1,73 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	2 266 025	0,19	440 447,29	0,20 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	114 980 027	0,37	42 059 694,06	18,80 %
Danske Invest Eurooppa Osinko K	68 955	59,86	4 127 725,08	1,84 %
Danske Invest Global Tech K	18 477 704	0,38	7 017 831,98	3,14 %
Danske Invest India K	1 133 250	1,35	1 533 717,21	0,69 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	716 599	0,91	652 212,17	0,29 %
Danske Invest Kiinteistö K	237 223	1,56	369 841,89	0,17 %
Danske Invest Latin America K	356 565	2,73	973 769,28	0,44 %
Danske Invest Medilife K	4 888 059	1,41	6 880 040,67	3,07 %
Danske Invest Mustameri K	584 027	1,47	859 261,23	0,38 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	72 803 156	0,17	12 420 218,35	5,55 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	10 614 701	1,75	18 586 023,27	8,31 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	2 180 518	2,21	4 819 445,86	2,15 %
Danske Invest Russia I	10 000	14,90	148 991,38	0,07 %
Danske Invest Russia K	32 576	2,77	90 105,87	0,04 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	6 200	1 183,91	7 340 242,00	3,28 %

Danske Invest Sicav Europe I	725 000	15,63	11 331 750,00	5,06 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	6 448 591	1,35	8 685 929,48	3,88 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	50 244	66,99	3 365 771,34	1,50 %
Danske Invest Suomi Osake K	16 026 655	0,55	8 875 241,17	3,97 %
Danske Invest Suomi Osinko K	35 348	88,97	3 144 837,29	1,41 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	26 500	82,92	2 197 248,79	0,98 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	452 660	9,17	4 150 894,83	1,86 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,18 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,18 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 384 503	9,87	13 665 049,21	6,11 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,14 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,17 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,16 %
Spdr Consumer Discretionary Select Sector Fund	25 000	77,74	1 943 602,61	0,87 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	40 000	38,31	1 532 342,08	0,68 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 900	1 202,69	2 285 111,00	1,02 %
Ishares Msci Korea Etf	80 000	33,84	2 707 200,00	1,21 %
Arvopaperit yhteensä			222 772 737,07	99,57 %
Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake				11
Kassa ja muut varat, netto			968 968,92	0,43 %
RAHASTON ARVO			223 741 705,99	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	203 809 305,12074
Tuotto-osuudet	786 257,05927
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,09574
Tuotto-osuus	0,53462

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kontra

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston arvoa vuoden aikana painoi osakemarkkinoiden voimakas nousu. Eniten tappiota aiheutti myyty positio S&P 500 -futuuriassa. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia negatiivisen osakepainon aikaansaamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla Olvin varsinaisessa yhtiökokouksessa 14.4.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Muut	39,84 %	Suomi	25,02 %
Terveystenhoito	30,12 %	Italia	18,05 %
Tietoliikennepalvelut	13,59 %	Ranska	14,25 %
Yhdyskuntapalvelut	6,39 %	Sveitsi	9,51 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,52 %	Ruotsi	7,54 %
Päivittäistavarat	4,54 %	Saksa	7,08 %
		Jersey	4,95 %
		Tanska	4,59 %
		Alankomaat	3,85 %
		Espanja	2,56 %
		Norja	2,47 %
		Yhdysvallat (USA)	0,13 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Tietoliikennepalvelut	12,16 %	Suomi	57,01 %
Terveystenhoito	5,55 %	Saksa	16,09 %
Päivittäistavarat	4,35 %	Ranska	9,34 %
Yhdyskuntapalvelut	2,62 %	Ruotsi	7,11 %
Kulutustavarat ja -palvelut	1,38 %	Alankomaat	4,05 %
Muut	73,94 %	Muut	6,40 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Osakejohdannaiset	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar 2017 (Vgh7)	-1 100	-79 200,00
E-Mini S&P Index 500 Future Mar 2017 (Esh7)	-1 750	7 292,36

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	5 555 759,36	5 262 064,07	3 637 040,95
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	12,31615	13,37685	12,57110

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 192 206,48

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	10,46	%	p.a.
II Tracking error		%	p.a.
III Sharpen mittari	-1,00		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-309	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,15	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	100,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-732 229,84	309 224,49
Arvopapereiden nettotuotot	-121 931,46	8 078,80
Johdannaissopimusten nettotuotot	-898 442,42	115 578,65
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	147 250,19	71 959,73
Korkotuotot	41 930,86	57 951,96
Muut tuotot	98 962,99	55 655,35
KULUT	-271 602,29	-110 990,23
Palkkiokulut	-187 783,01	-100 970,85
Muut kulut	-83 819,28	-10 019,38
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1 003 832,13	198 234,26

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	5 110 049,63	4 060 139,43
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 292,36	36 873,95
Siirtosaamiset	34 915,33	23 678,11
Rahat ja pankkisaamiset	<u>492 596,64</u>	<u>1 150 807,86</u>
	<u>5 644 853,96</u>	<u>5 271 499,35</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	5 555 759,36	5 262 064,07
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	79 200,00	0,00
Siirtovelat	<u>9 894,60</u>	<u>9 435,28</u>
	<u>5 644 853,96</u>	<u>5 271 499,35</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-192 697,61	40 578,32
Luovutusvoitot	67 220,83	74 352,56
Luovutustappiot	-31 081,29	-771,76
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-222 845,39	-33 002,48
Kulut	-5 991,76	0,00
Korkosidonnaiset erät	27 287,27	-24 837,59
Luovutusvoitot	43 120,77	3 531,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-15 833,50	-28 369,50
Rahastosidonnaiset erät	37 487,12	-7 661,93
Luovutusvoitot	35 196,74	7 812,18
Luovutustappiot	-8 794,94	-7 957,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset	11 085,32	-7 516,51

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	-898 442,42	115 578,65
Luovutusvoitot	730 103,58	694 252,47
Luovutustappiot	-1 519 764,41	-646 225,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-108 781,59	72 039,12
Kulut	0,00	-4 487,15

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	5 262 064,07	3 637 040,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 391 594,36	9 395 890,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 094 066,94	-7 969 101,92
Tuotonjako	0,00	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	-1 003 832,13	198 234,26
Rahaston arvo 31.12.	5 555 759,36	5 262 064,07

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Bayer Ag	2 620	98,48	258 017,60	4,64 %
Carlsberg B	100	82,32	8 232,00	0,15 %
Danone	2 100	59,74	125 454,00	2,26 %
E.On Se	1 060	6,69	7 086,10	0,13 %
Electricite De France (Edf)	5 330	9,72	51 818,26	0,93 %
Elisa Oyj A	500	30,89	15 445,00	0,28 %
Engie Sa	7 150	12,09	86 407,75	1,56 %
Fortum Oyj	11 050	14,68	162 214,00	2,92 %
Hugo Boss Ag Regd.	3 520	57,84	203 596,80	3,66 %

Iberdrola Sa	7 080	6,19	43 839,36	0,79 %
Koninklijke Kpn	39 100	2,81	109 792,80	1,98 %
Nestle (Regd)	100	67,96	6 795,98	0,12 %
Novartis (Regd) (Chf)	3 890	68,98	268 344,50	4,83 %
Novo Nordisk B	7 200	34,14	245 797,92	4,42 %
Orange (Fr)	10 100	14,35	144 935,00	2,61 %
Olvi Oyj A	264	27,99	7 389,36	0,13 %
Oriola-Kd Oyj B	21 235	4,29	91 098,15	1,64 %
Rwe Ag (Ord)	55	11,74	645,43	0,01 %
Roche Holding (Genusscheine)	1 160	216,30	250 907,06	4,52 %
Sanofi (Fr)	3 650	76,14	277 911,00	5,00 %
Shire Ltd. Ord.	5 050	54,16	273 506,60	4,92 %
Tele2 Ab B	20 427	7,65	156 353,61	2,81 %
Telefonica S.A. (Es)	11 180	8,75	97 825,00	1,76 %
Telenor Asa	9 580	14,23	136 352,46	2,45 %
Telia Company Ab(Fi)	23 812	3,83	91 199,96	1,64 %
Unilever	2 650	38,89	103 058,50	1,85 %
Uniper Se	106	13,10	1 388,60	0,02 %
VivenDI Sa (Fr)	5 666	17,91	<u>101 449,73</u>	<u>1,83 %</u>
			3 326 862,53	59,88 %

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3,375 Stockmann Oyj 19/3-2012/2018	100 000	102,42	102 416,00	1,84 %
4,50 Italy Btps 1/2-2007/2018	950 000	105,07	998 155,50	17,97 %
4,50 Nordea Bank Ab 26/3-2010/2020	150 000	112,95	169 419,00	3,05 %
5,00 Finnair Oyj 29/8-2013/2018	100 000	107,18	107 175,00	1,93 %
5,00 Sanoma Oyj 20/3-2012/2017	100 000	100,95	<u>100 952,00</u>	<u>1,82 %</u>
			1 478 117,50	26,61 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Danske Invest Euro High Yield K	168 313	1,81	<u>305 069,60</u>	<u>5,49 %</u>
			305 069,60	5,49 %
Arvopaperit yhteensä			5 110 049,63	91,98 %
<i>Osakejohdannaiset, asetetut</i>	Määrä		Markkina-arvo	%-osuus
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar. 2017 (Vgh7)	-1 100		-79 200,00	-1,43 %
E-Mini S&P Index 500 Future Mar. 2017 (Esh7)	-1 750		7 292,36	0,13 %
Johdannaissopimukset yhteensä			-71 907,64	-1,29 %
Kassa ja muut varat, netto			517 617,37	9,32 %
RAHASTON ARVO			5 555 759,36	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet			451 095,58417	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				12,31615

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kontra

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

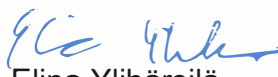
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Korko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Pitkään jatkunut ennätysalhainen korkotaso heijastui selvästi lyhyen koron ja rahamarkkina-rahastojen sijoitustoimintaan vuonna 2016. Toimintaympäristö on ollut erittäin haastava ja tuotto-odotukset laskivat selvästi edelliseen vuoteen nähden. Euroopan Keskuspankin arvopapereiden osto-ohjelma on johtanut siihen, että markkinat ovat tulvillaan likviditeettiä. Sijoituskohteiden tarjonta korkomarkkinoilla on supistunut huomattavasti, koska valtioilla, pankeilla ja yrityksillä ei ole tarvetta entiseen tapaan emittoida lainoja markkinoilla.

Uusemissiopoolella yritykset olivat hakemassa rahaa pankkeja vilkkaammin. Lainat ovat pääasiassa olleet yli viiden vuoden pituisia eivätkä näin ollen ole sopineet lyhyen koron rahastoon. Lyhyen koron rahastoihin sopivia vaihtuvakorkoisia lainoja sen sijaan emittoitiin entistä vähemmän. EKP:n likviditeettiohjelman vaikutukset ovat heijastuneet myös suomalaiselle yritystodistusmarkkinalle. Yritystodistuksia on ollut edellisvuoden tapaan entistä vähemmän tarjolla, sillä liikkeeseenlaskijoiden likviditeettitilanne on ollut erittäin hyvä eikä yrityksillä ole ollut tarvetta laskea liikkeelle yritystodistuksia. Jälkimarkkinoilla joukkolainojen hinnat ovat olleet nousussa ja tuotot laskussa supistuvan tarjonnan myötä.

Näillä näkymin EKP:n rahapolitiikka jatkuu löysänä ja ohjauskorko pysynee negatiivisena loppuvuoteen 2017 saakka. Tässä ympäristössä Danske Invest Korko -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 2016 heijastui suoraan Danske Invest Korko-rahaston vuosituottoon, joka oli selvästi alempi kuin edellisvuonna. Laskevien korkojen ympäristössä tuottoa on kuitenkin nostanut rahaston normaalia pidempi juoksuaika.

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

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ann-Catherine Kilpi.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
Alle vuosi	39,00 %
5 - 7 vuotta	32,42 %
1 - 3 vuotta	24,02 %
7 - 10 vuotta	3,88 %
3 - 5 vuotta	0,68 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
Alle vuosi	37,39 %
5 - 7 vuotta	21,44 %
1 - 3 vuotta	17,03 %
3 - 5 vuotta	14,09 %
7 - 10 vuotta	8,41 %
Muut	1,64 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	316 060 161,31	368 199 205,25	571 144 206,07
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,26992	0,26766	0,26594
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,16224	0,16416	0,16812

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 2 066 338,04

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	0,41	%	p.a.
II Tracking error	0,41	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,82		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	78	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 019 680,78	5 507 786,55
Arvopapereiden nettotuotot	-1 171 318,91	-2 676 458,46
Korkotuotot	6 190 999,68	8 184 244,99
Muut tuotot	0,01	0,02
KULUT	-2 066 338,04	-2 513 550,88
Palkkiokulut	-2 066 338,04	-2 513 550,78
Muut kulut	0,00	-0,10
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 953 342,74	2 994 235,67

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	313 650 340,89	358 851 102,13
Siirtosaamiset	3 217 112,31	3 549 093,75
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 748 219,86</u>	<u>5 987 855,55</u>
	<u>318 615 673,06</u>	<u>368 388 051,43</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	316 060 161,31	368 199 205,25
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	2 399 214,75	0,00
Siirtovelat	<u>156 297,00</u>	<u>188 846,18</u>
	<u>318 615 673,06</u>	<u>368 388 051,43</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissoimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	-1 171 318,91	-2 676 458,46
Luovutusvoitot	311 550,26	2 039 235,10
Luovutustappiot	-164 500,60	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 318 368,57	-4 715 693,56

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	368 199 205,25	571 144 206,07
Rahasto-osuuksien merkinnät	73 986 475,74	50 634 381,02
Rahasto-osuuksien lunastukset	-129 067 981,51	-256 551 350,94
Tuotonjako	-10 880,91	-22 266,57
Tilikauden voitto (tappio)	2 953 342,74	2 994 235,67
Rahaston arvo 31.12.	316 060 161,31	368 199 205,25

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. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,000 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	3 000 000	103,48	3 104 370,00	0,98 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	500 000	101,46	507 310,00	0,16 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	1 600 000	102,22	1 635 456,00	0,52 %
2,75 Orion Oyj 11/6-2013/2019	1 000 000	105,63	1 056 340,00	0,33 %
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	1 250 000	103,70	1 296 300,00	0,41 %
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	3 500 000	103,97	3 638 845,00	1,15 %
3,00 Dnb Bank Asa 26/9-2013/2023	13 500 000	104,16	14 061 465,00	4,45 %
3,25 Nokian Tyres Plc 19/6-2012/2017	6 500 000	101,38	6 589 895,00	2,09 %
3,5 Bbva Sub Capital Unipers	6 000 000	104,29	6 257 640,00	1,98 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	3 000 000	107,13	3 213 750,00	1,02 %
4,00 Neste Oil Oyj 28/3-2012/2017	4 900 000	100,87	4 942 385,00	1,56 %
4,00 Skandinaviska Enskilda Frn 12/9-12/2022	22 869 000	102,61	23 466 795,66	7,42 %
4,125 Sponda Oyj 29/5-2012/2017	1 830 000	101,60	1 859 188,50	0,59 %
4,25 Citycon Oyj 11/5-2012/2017	1 920 000	101,44	1 947 686,40	0,62 %
4,625 Itella Oyj 8/12-11/2017	500 000	103,66	518 275,00	0,16 %
4,625 Nordea Bank Ab Frn 15/2-2012/2022	11 985 000	100,50	12 044 805,15	3,81 %

4,625 Tvo Emtn 4/2-2012/2019	4 100 000	108,04	4 429 763,00	1,40 %
4,75 Dnb Bank Asa 8/3-2012/2022	11 187 000	100,78	11 273 922,99	3,57 %
5,00 Sanoma Oyj 20/3-2012/2017	185 000	100,95	186 761,20	0,06 %
5,00 Stora Enso Oyj Emtn 19/3-2012/2018	3 650 000	105,75	3 859 875,00	1,22 %
6,75 Nokia Corp. 4/2-2009/2019	6 863 000	113,00	7 755 190,00	2,45 %
Ab Sagax (Cp) 22/2-2017	1 500 000	100,01	1 500 219,73	0,47 %
Abbey Natl. Treasury Frn Emtn 22/5-2014/2019	1 000 000	100,73	1 007 300,00	0,32 %
Akelius Oyj (Cp) 20/9-2017	2 000 000	99,74	1 994 888,37	0,63 %
Akelius Oyj (Cp) 29/9-2017	2 500 000	99,73	2 493 241,95	0,79 %
Akelius Oyj (Cp) 30/06-2017	4 000 000	99,91	3 996 448,71	1,26 %
Aktia 1 3/4 10/09/17	1 403 000	101,23	1 420 214,81	0,45 %
Carrefour Banque Frn 21/3-2014/2018	500 000	100,53	502 650,00	0,16 %
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	14 500 000	100,39	14 556 260,00	4,61 %
Citycon Oyj (Cp) 06/02-2017	1 000 000	100,01	1 000 121,18	0,32 %
Cramo Oyj (Cp) 20/02-2017	400 000	100,01	400 057,66	0,13 %
Cramo Oyj (Cp) 31/03-2017	400 000	99,98	399 919,98	0,13 %
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	24 118 000	105,96	25 554 226,90	8,09 %
Elisa Oyj (Cp) 2/8-2017	1 500 000	99,82	1 497 266,08	0,47 %
Eltel Ab (Cp) 31/03/2017	2 500 000	99,98	2 499 499,84	0,79 %
Finnlines Oyj (Cp) 02/11-2017	3 000 000	99,59	2 987 780,54	0,95 %
Finnlines Oyj (Cp) 10/11-2017	2 000 000	99,58	1 991 556,29	0,63 %
Finnlines Oyj (Cp) 15/5-2017	2 000 000	99,95	1 999 046,71	0,63 %
Intesa Sanpaolo Ireland Frn 9/3-2015/2018	5 000 000	99,99	4 999 500,00	1,58 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	465 000	100,62	467 896,95	0,15 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 03/01 -2017	1 000 000	100,00	1 000 008,11	0,32 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 03/2 -2017	1 000 000	100,01	1 000 066,12	0,32 %
Neot Oyj (Cp) 14/09-2017	1 500 000	99,75	1 496 310,40	0,47 %
Neot Oyj (Cp) 26/07-2017	1 000 000	99,83	998 272,54	0,32 %
Neot Oyj (Cp) 27/3-2017	1 000 000	100,01	1 000 056,29	0,32 %
Neot Oyj (Cp) 27/4-2017	5 000 000	99,96	4 998 249,52	1,58 %
Neot Oyj (Cp) 29/9-2017	2 000 000	99,73	1 994 593,56	0,63 %

Nooa Säästöpankki Oy Frn 5/5-2014/2017	8 900 000	100,30	8 926 255,00	2,82 %
Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	1 000 000	100,60	1 006 010,00	0,32 %
Oma Frn 06/05-2016/2019	5 000 000	100,93	5 046 300,00	1,60 %
Oma Saastopankki Oy Frn 16/4-2015/2018	10 000 000	100,93	10 092 600,00	3,19 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 22/11-2017	200 000	100,10	200 196,43	0,06 %
Outokumpu Oyj (Cp) 03/11-2017	2 000 000	99,59	1 991 816,75	0,63 %
Outokumpu Oyj (Cp) 16/05-2017	500 000	99,95	499 757,88	0,16 %
Outokumpu Oyj (Cp) 21/6-2017	2 000 000	99,92	1 998 405,09	0,63 %
Outokumpu Oyj (Cp) 30/11-2017	2 000 000	99,54	1 990 794,06	0,63 %
Pöyry Oyj (Cp) 20/3-2017	2 000 000	100,01	2 000 122,59	0,63 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 18/12-2017	200 000	99,50	199 008,52	0,06 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 28/04-2017	2 000 000	99,96	1 999 286,76	0,63 %
Royal Bank Of Canada 22/10-2015/2018	3 500 000	100,52	3 518 200,00	1,11 %
Sanoma Oyj (Cp) 12/5-2017	1 500 000	99,95	1 499 318,68	0,47 %
Sanoma Oyj (Cp) 17/8-2017	2 000 000	99,80	1 995 930,80	0,63 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/7-2017	6 000 000	99,84	5 990 113,20	1,90 %
Sanoma Oyj (Cp) 24/8-2017	2 000 000	99,79	1 995 725,41	0,63 %
Sanoma Oyj (Cp) 26/6-2017	1 000 000	99,92	999 152,94	0,32 %
Sanoma Oyj (Cp) 31/5-2017	2 000 000	99,94	1 998 789,28	0,63 %
Sponda Oyj (Cp) 13/3-2017	2 000 000	100,01	2 000 129,26	0,63 %
Sponda Oyj (Cp) 14/3-2017	3 000 000	100,01	3 000 192,77	0,95 %
Sponda Oyj (Cp) 30/5-2017	2 000 000	99,94	1 998 806,26	0,63 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 20/1-2017	1 000 000	100,01	1 000 099,93	0,32 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 28/2-2017	1 000 000	100,02	1 000 152,05	0,32 %
St1 Nordic Oy (Cp) 9/1-2017	2 000 000	100,00	2 000 040,56	0,63 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 12/06-2017	900 000	99,93	899 359,28	0,28 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 18/09-2017	3 000 000	99,75	2 992 429,22	0,95 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 21/4-2017	2 500 000	99,97	2 499 219,47	0,79 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 28/08-2017	1 500 000	99,78	1 496 704,42	0,47 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 5/1-2017	2 000 000	100,00	2 000 057,67	0,63 %
Suomen Hypoteekkiyhdisty 30/10-2014/2017	3 000 000	100,53	3 015 780,00	0,95 %

Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	5 600 000	100,62	5 634 832,00	1,78 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	5 634 000	104,24	5 873 106,96	1,86 %
Swedbank Ab Frn 5/12-2012/2022	14 700 000	102,53	15 071 910,00	4,77 %
Technopolis Oyj (Cp) 24/4-2017	5 000 000	99,97	4 998 345,58	1,58 %
Technopolis Oyj (Cp) 31/3-2017	1 500 000	99,98	1 499 699,91	0,47 %
Unicredit SPA 0 04/10/17	2 317 000	100,13	2 319 896,25	0,73 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 20/1-2017	3 000 000	100,00	3 000 124,77	0,95 %
Arvopaperit yhteensä			313 650 340,89	99,24 %
Kassa ja muut varat, netto			2 409 820,42	0,76 %
RAHASTON ARVO			316 060 161,31	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 168 737 706,13202
Tuotto-osuudet	3 654 987,54355
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,26992
Tuotto-osuus	0,16224

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Korko

Helsingissä 28.3.2017

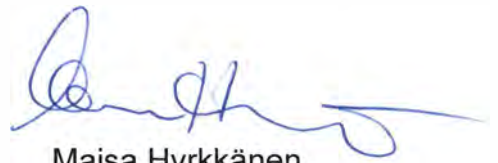
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kulta

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kullan hinta nousi alkuvuonna rajusti, kun epävarmuus globaalista kasvusta nousi Kiinan valuutan heikentyessä, öljyn hinnan laskiessa ja sijoittajien pelkojen velloessa negatiivisten korkojen vaikutuksesta pankkien tuloksiin. Vaikka tilanne rauhoittui hieman EKP:n lisätessä tukiostojaan keväällä, niin kesän Brexit-äänestys piti yllä poliittista epävakautta ja tuki kullan hintaa. Brexit-äänestyksen tulos oli lopulta shokki, mutta se ei kuitenkaan aiheuttanut välittömästi pahempaa tuhoa ja sentimentti alkoi parantua jälleen. Tämä käänsi kullan hintakehityksen laskuun. Syksyllä Yhdysvaltojen presidentinvaalien ympärillä kullan hinta vielä sai positiivisen pyrähdysten ylöspäin. Myös Donald Trumpin voitto oli yllätys, mutta lopulta markkina alkoi suhtautumaan siihen melko positiivisesti. Samalla dollari vahvistui merkittävästi ja korkotaso nousi, mikä oli myrkyä kullalle. Loppuvuonna kullan hinta sukelsi syöden melkein loputkin alkuvuoden tuotosta. Vuositasolla tuottokehitys oli siis lopulta vaatimaton, vaikka parhaimmillaan rahaston tuotto oli kaksinumeroinen. Jälleen kultarahasto toimi paremmin isomman salkun hajauttajana tai taktisena sijoituksena epävarmojen tapahtumien läheisyydessä kuin yksittäisenä strategisena pitkäaikaisena sijoituksena.

Rahaston käteisvarat ovat olleet sijoitettuna pääosin Danske Invest Yhteisökorko -rahastoon. Varsinaiset sijoitukset kultaan on tehty kultafutuureihin, jotka eivät sido käteistä. Kultafutuureiden sijoitusaste kultaan on vuoden aikana ollut melko lähellä 100 % rahaston arvosta.

Salkunhoidossa käytettiin tarkastelujakson aikana pörssinoteerattuja kultafutuureja, joiden hintakehitys heijastaa kullan arvonkehitystä.

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

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Danske Invest Yhteisökorko K	101,58 %
Gold (Comex) Future Feb. 2017	-5,42 %
Käteinen	3,84 %

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Danske Invest Yhteisökorko K	95,04 %
Gold (Comex) Future Feb 2015	-1,51 %
Käteinen	6,47 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraava johdannaispositio:

Muut johdannaiset	Määrä kpl	Markkina-arvo
Gold (Comex) Future Feb 2017 (Gcg7)	7 200	-434 368,78

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	8 006 613,84	5 745 306,68	7 120 645,84
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,09976	1,99011	2,27937
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,33505	1,29920	1,54905

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 212 426,20

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,20	%	p.a.
II Tracking error	0,69	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,26		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-148	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,20	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	256 724,83	-758 497,42
Arvopapereiden nettotuotot	86 380,19	37 462,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	170 088,68	-795 962,45
Muut tuotot	255,96	2,40
KULUT	-210 961,48	-144 909,99
Palkkiokulut	-183 500,99	-128 931,11
Muut kulut	-27 460,49	-15 978,88
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	45 763,35	-903 407,41

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	8 146 704,50	5 460 334,40
Rahat ja pankkisaamiset	<u>307 749,12</u>	<u>381 213,84</u>
	<u>8 454 453,62</u>	<u>5 841 548,24</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	8 006 613,84	5 745 306,68
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	434 368,78	86 677,07
Siirtovelat	<u>13 471,00</u>	<u>9 564,49</u>
	<u>8 454 453,62</u>	<u>5 841 548,24</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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, rahamarkkinavälineillä ja muilla kuin kultaa koskevilla johdannaissopimuksilla on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa. Kultajohdannaisten markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan, joka kultajohdannaissella on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	86 380,19	37 462,63
Luovutusvoitot	106 304,00	119 656,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-19 923,81	-82 193,57

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Muut erät	170 088,68	-795 962,45
Luovutusvoitot	1 720 037,70	655 276,17
Luovutustappiot	-1 196 330,17	-1 446 967,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-347 691,71	26,90
Kulut	-5 927,14	-4 298,50

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	5 745 306,68	7 120 645,84
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 755 927,86	3 724 631,00
Rahasto-osuuksien lunastukset	-9 538 015,82	-4 193 934,93
Tuotonjako	-2 368,23	-2 627,82
Tilikauden voitto (tappio)	45 763,35	-903 407,41
Rahaston arvo 31.12.	8 006 613,84	5 745 306,68

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Danske Invest Yhteisökorko K	270 240	30,15	8 146 704,50	101,75 %
Arvopaperit yhteensä			8 146 704,50	101,75 %
Vakioidut johdannaissopimukset				
Muut johdannaiset, asetetut	Määrä		Markkina-arvo	%-osuus
Gold (Comex) Future Feb. 201 (Gcg7)	7 200	-60,33	-434 368,78	-5,43 %
Johdannaissopimukset yhteensä			-434 368,78	-5,43 %
Kassa ja muut varat, netto			294 278,12	3,68 %
RAHASTON ARVO			8 006 613,84	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	3 784 334,85338
Tuottoosuudet	45 252,13986
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,09976
Tuotto-osuus	1,33505

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Kulta

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Kultapossu

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin osakesijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Kompassi 75 -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	92,87 %
Pohjois-Amerikka	7,13 %

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	94,11 %
Pohjois-Amerikka	1,86 %
Muut	4,03 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraava johdannaispositio:

Johdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar 2017 (Vgh7)	170	7 560,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	13 570 391,75	12 492 638,26	11 287 740,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,18271	1,10893	1,03305

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 234 943,14

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	13,58	%	p.a.
II Tracking error	3,89	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,77		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	126	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,90	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	100,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	898 844,09	990 130,16
Arvopapereiden nettotuotot	769 194,65	693 697,91
Johdannaissopimusten nettotuotot	22 613,00	-37 402,70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	16 368,29	90 763,41
Korkotuotot	151,23	4,36
Muut tuotot	90 516,92	243 067,18
KULUT	-68 931,97	-151 561,80
Palkkiokulut	-61 738,10	-62 139,72
Muut kulut	-7 193,87	-89 422,08
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	829 912,12	838 568,36

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	12 862 519,06	12 308 085,53
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 560,00	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>705 827,47</u>	<u>189 829,05</u>
	<u>13 575 906,53</u>	<u>12 497 914,58</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	13 570 391,75	12 492 638,26
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>5 514,78</u>	<u>5 276,32</u>
	<u>13 575 906,53</u>	<u>12 497 914,58</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-91,80	0,00
Kulut	-91,80	0,00
Rahastosidonnaiset erät	769 194,65	693 697,91
Luovutusvoitot	660 544,77	419 267,28
Luovutustappiot	-182 261,92	-193 008,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset	290 911,80	467 439,04

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	22 613,00	237 097,30
Luovutusvoitot	17 840,00	248 917,87
Luovutustappiot	-2 787,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 560,00	-11 231,97
Kulut	0,00	-588,60
Muut erät	0,00	-274 500,00
Luovutusvoitot	0,00	44 257,00
Luovutustappiot	0,00	-316 231,00
Kulut	0,00	-2 526,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	12 492 638,26	11 287 740,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 224 800,50	1 631 691,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-976 959,13	-1 265 362,12
Tilikauden voitto (tappio)	829 912,12	838 568,36
Rahaston arvo 31.12.	13 570 391,75	12 492 638,26

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	23 355	9,25	216 029,72	1,59 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	19 100	11,56	220 800,30	1,63 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	88 511	13,43	1 188 698,26	8,76 %
Danske Invest Euro High Yield K	525 525	1,81	952 519,01	7,02 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	924 110	0,37	338 039,55	2,49 %
Danske Invest Eurooppa Osinko K	6 665	59,86	398 977,18	2,94 %
Danske Invest Gl.Emerg. Markets Small Cap A	5 646	30,04	169 625,15	1,25 %
Danske Invest Global Tech K	944 041	0,38	358 546,82	2,64 %
Danske Invest India K	138 541	1,35	187 499,19	1,38 %
Danske Invest Japani Osake K	2 886 985	0,16	462 466,20	3,41 %
Danske Invest Kestävä Arvo Osake K	4 750 955	0,45	2 124 912,34	15,66 %
Danske Invest Medilife K	885 300	1,41	1 246 077,25	9,18 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	6 232 321	0,17	1 063 233,94	7,83 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	200 938	2,21	444 119,73	3,27 %
Danske Invest Russia K	17 904	2,77	49 522,57	0,36 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	4 491	66,99	300 825,33	2,22 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	629 564	1,39	873 381,83	6,44 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	3 900	33,08	129 015,06	0,95 %
Lyxor Etf Stoxx Europe 600 Healthcare	2 700	79,89	215 703,00	1,59 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	22 989	9,17	210 804,60	1,55 %
Parvest Equity Japan Small Cap	5 500	87,56	481 584,21	3,55 %
Robo-Stox Global Robotics & Automation Index	8 200	27,13	222 492,66	1,64 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	6 600	38,31	252 836,44	1,86 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	221	1202,69	265 794,49	1,96 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	3 550	46,80	166 153,04	1,22 %
Ishares Msci Korea Etf	3 700	33,84	125 208,00	0,92 %
Ishares Msci Usa Minimum Volatility Etf	4 600	42,97	197 653,19	1,46 %
Arvopaperit yhteensä			12 862 519,06	94,78 %

Vakioidut johdannaissopimukset

Osakejohdannaiset; asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Dj Euro Stoxx 50 Future Mar. 2017 (Vgh7)	170	7 560,00	0,06 %
Johdannaissopimukset yhteensä		7 560,00	0,06 %
Kassa ja muut varat, netto		700 312,69	5,16 %
RAHASTON ARVO		13 570 391,75	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	11 473 984,37112
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,18271

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Kultapossu

Helsingissä 28.3.2017

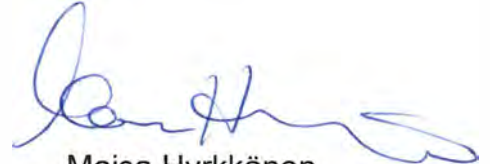
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

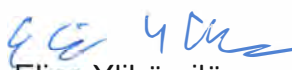
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Latin America

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 37,41 prosenttia vuonna 2016 vertailuindeksin tuoton ollessa 35,60 prosenttia.

Latinalaisen Amerikan osakkeiden arvo nousi tarkastelujaksolla merkittävästi euroissa mitattuna. Aluksi hyödykkeiden heikko hintataso, odotukset Yhdysvaltojen rahapolitiikan kiristymisestä ja maailman huomion kiinnittyminen Kiinan talouden arveluttavaan tilanteeseen vaimensivat tunnelmaa. Mieliala alueella parani kuitenkin dramaattisesti politiikassa tapahtuneen positiivisen kehityksen seurauksena. Yhdysvaltain keskuspankin uudelleen omaksuma varovainen asenne, rohkaisevat merkit tilanteen vakaantumisesta Kiinassa sekä hyödykemarkkinoiden elpyminen auttoivat myös alueen osakemarkkinoita.

Brasiliassa ja Perussa nousu oli voimakkainta, ja sitä auttoi politiikan suuntaus pois päin populistisista. Brasilian presidentti Dilma Rousseff joutui eroamaan pitkällisen syyteprosessin seurauksena, ja osakekurssit nousivat, koska Michel Temer'in uudistusohjelma herätti toiveita. Perussa valittiin presidentiksi markkinamyönteinen ehdokas Pedro Pablo Kuczynski, jolla oli äänestäjiltä saatu valtuutus lisätä investointeja infrastruktuuriin.

Sitä vastoin Meksikon osakemarkkinat laskivat rajusti, kun kasvu hidastui ja peso kärsi lähestyvistä presidentinvaaleista Yhdysvalloissa, sen suurimmassa kauppakumppanissa. Donald Trumpin voitto heikensi markkinoita edelleen, koska pelättiin hänen protektionististen toimiensa vahingoittavan Meksikon taloutta. Keskuspankki reagoi vaalitulokseen ja nosti korkoja kahtena peräkkäisenä kuukautena hillitäkseen inflaatiota.

Eniten rahaston tulokseen vaikuttivat omistuksemme Brasiliassa, jotka hyötyivät maassa vallitsevasta poliittisesta optimistista. Banco Bradesco nostivat luottojen laatua koskevien huolten väistyminen, kun taas vähittäiskauppayhtiö Multiplanin osakekurssia nosti se, että kulutuskysynnän aallonpohja oli ilmeisesti jo saavutettu. Odotukset korkotason laskusta inflaation hidastuessa auttoivat lisäksi molempia sektoreita. Rahasto hyötyi myös siitä, ettei sen salkussa ollut eräitä huonosti menestyneitä meksikolaisia osakkeita, kuten America Movilia, joka kärsi koventuneesta kotimaisesta kilpailusta, sääntelyn muodostamista kasvaneista esteistä ja suuresta ulkomaisesta velasta. Grupo Televisa kärsi kohonneista kustannuksista ja mainostulojen vähenemisestä, joten meillä oli hyödyksi se, ettei salkussamme ollut sen osakkeita.

Sitä vastoin valtio-omisteisten yhtiöiden Petrobrasin ja Banco do Brasilin osakkeiden puuttuminen salkustamme heikensi tuottoja. Niiden osakekurssit nousivat Brasilian poliittisen tilanteen ja talousnäköymien parantuessa. Muualla meksikolaisen pankin Banorten osakekurssi laski hyvistä voitoista huolimatta, koska markkinat tunsivat huolta sen riippuvuudesta kotimaan taloudesta. Maksu- ja mobiiliratkaisuja tarjoava Valid ilmoitti odotettua huonommasta tuloksesta, mikä johtui sen maksuvälineliiketoimintojen heikosta menestyksestä.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Aberdeen Asset Management.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %		
Terveysthuolto	1,49 %		

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	33,69 %	Brasilia	52,16 %
Päivittäistavarat	26,60 %	Meksiko	24,78 %
Teollisuusyhtiöt	11,78 %	Chile	10,27 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,36 %	Suomi	4,11 %
Energia	6,42 %	Kolumbia	3,04 %
Perusteollisuus	4,23 %	Luxemburg	2,68 %
Terveysthuolto	1,48 %	Bermuda	1,81 %
Informaatioteknologia	1,33 %	Peru	1,14 %
Muut	4,11 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	40 995 988,81	37 168 016,04	58 128 887,24
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,70509	1,96869	2,56488
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,72608	1,30307	1,76950

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 122 043,35

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	24,63	%	p.a.
II Tracking error	8,44	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,53		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-19	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	18 571 225,86	-1 627 732,25
Arvopapereiden nettotuotot	8 147 140,77	-5 452 998,97
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 270 265,88	1 802 587,09
Korkotuotot	1 401,51	2 287,20
Muut tuotot	9 152 417,70	2 020 392,43
KULUT	-5 998 748,54	-9 509 582,92
Palkkiokulut	-1 122 043,35	-1 388 215,64
Muut kulut	-4 876 705,19	-8 121 367,28
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	12 572 477,32	-11 137 315,17

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	40 177 409,67	35 726 911,81
Myyntisaamiset	151 600,85	18 932,35
Siirtosaamiset	230 593,40	170 192,98
Rahat ja pankkisaamiset	<u>572 440,74</u>	<u>1 343 735,23</u>
	<u>41 132 044,66</u>	<u>37 259 772,37</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	40 995 988,81	37 168 016,04
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	43 953,93	0,00
Siirtovelat	<u>92 101,92</u>	<u>91 756,33</u>
	<u>41 132 044,66</u>	<u>37 259 772,37</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	8 145 524,62	-5 452 998,97
Luovutusvoitot	2 377 633,93	2 001 901,73
Luovutustappiot	-4 527 120,54	-4 067 466,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset	10 296 627,38	-3 387 434,17
Kulut	-1 616,15	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	37 168 016,04	58 128 887,24
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 766 192,05	11 968 134,57
Rahasto-osuuksien lunastukset	-23 478 934,77	-21 751 981,69
Tuotonjako	-31 761,83	-39 708,91
Tilikauden voitto (tappio)	12 572 477,32	-11 137 315,17
Rahaston arvo 31.12.	40 995 988,81	37 168 016,04

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ambev Sa	406 331	4,77	1 939 922,68	4,73 %
Arca Continental Sab De Cv	146 600	4,95	725 488,03	1,77 %
Arezzo Industria E Comercio Sa	137 189	7,30	1 000 831,51	2,44 %
Bm&F Bovespa Sa	198 050	4,80	951 304,18	2,32 %
Brf Sa	99 250	14,05	1 394 082,41	3,40 %
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	392 260	8,44	3 311 560,07	8,08 %
Banco Santander-Chile-Adr	56 348	20,71	1 167 090,41	2,85 %
Bancolombia Sa	86 003	7,96	684 448,27	1,67 %
Bradespar Pref.	107 000	4,32	462 562,95	1,13 %
Cementos Pacasmayo Saa	306 930	1,78	545 507,09	1,33 %
Cia Hering Sa	71 539	4,40	314 887,39	0,77 %
Embotelladora Andina S.A., A Shrs.	365 589	3,25	1 189 424,53	2,90 %
Fomento Economico Mexicano (Adr) Femsa	23 200	72,18	1 674 469,17	4,08 %
Grana Y Montero S.A. Adr	68 704	6,77	465 227,39	1,13 %
Grupo Aeroportuario Del Centro Norte B8 - Adr	23 082	32,71	755 045,25	1,84 %
Grupo Aeroportuario Del Sureste (Adr) B	6 900	136,27	940 279,38	2,29 %
Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	337 484	4,68	1 580 956,61	3,86 %
Grupo Financiero Santander Mexico Sab De Cv	341 500	1,37	466 482,22	1,14 %
Grupo Lala Sab De Cv Share I	298 291	1,38	412 650,15	1,01 %
Iguatemi Empresa De Shopping Centers Sa	65 000	7,76	504 657,80	1,23 %
Itau Unibanco Holding Sa	384 263	8,73	3 355 911,03	8,19 %
Kimberly-Clark De Mexico Sab De Cv Serie A	217 900	1,71	372 582,69	0,91 %
Linx Sa	80 576	5,05	406 973,19	0,99 %
Localiza Rent A Car Sa	76 455	9,96	761 634,33	1,86 %

Lojas Renner Sa	299 100	6,75	2 017 451,31	4,92 %
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	102 922	17,29	1 779 135,50	4,34 %
Natura Cosméticos Sa	73 500	6,70	492 553,35	1,20 %
Odontoprev S.A.	167 300	3,67	613 658,99	1,50 %
Organizacion Soriana S.A. B	85 000	2,06	175 077,17	0,43 %
Parque Arauco S.A.	337 673	2,17	734 080,68	1,79 %
S.A.C.I. Falabella S.A.	160 659	7,53	1 210 146,46	2,95 %
Tenaris S.A. (Adr)	29 750	33,82	1 006 129,84	2,45 %
Totvs Sa	71 923	7,00	503 341,65	1,23 %
Ultrapar Participacoes Sa	80 100	19,93	1 596 123,84	3,89 %
Vale Sa Pref A (Adr)	253 221	6,53	1 652 327,58	4,03 %
Valid Solucoes E Servicos De Seguranca	49 626	7,17	355 823,23	0,87 %
Wal-Mart De Mexico Sab De Cv	650 600	1,70	1 103 807,65	2,69 %
Weg Sa	187 160	4,51	844 511,08	2,06 %
Wilson Sons Ltd.	72 728	9,75	709 262,61	1,73 %
Arvopaperit yhteensä			40 177 409,67	98,00 %
Kassa ja muut varat, netto			818 579,14	2,00 %
RAHASTON ARVO			40 995 988,81	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	14 897 451,47222
Tuotto-osuudet	403 799,69213
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,70509
Tuotto-osuus	1,72608

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Latin America

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest MediLife

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 DI MediLife -rahaston tuotto jäi hieman jälkeen MSCI World Health Care Index-vertailuindeksinsä tuotosta. Negatiiviset osakevalinnat erityisesti bioteknologiassa ja lääke-teollisuudessa alalla kumosivat lievästi positiivisten valintojen vaikutukset.

Yhdysvaltain vuoden 2016 presidentinvaalit vaikuttivat koko vuonna voimakkaasti terveydenhuolto-alan menestykseen. Molemmat presidenttiehdokkaat kiinnittivät kampanjoissaan huomiota lääkkeiden liian korkeisiin hintoihin. Tämä lisääntynyt lääkkeiden hinnoittelun tarkastelu painoi bioteknologia-sektorin ja lääketeollisuuden osakkeiden hintoja, erityisesti erikoislääkkeitä valmistavien yritysten kohdalla, ja kehitys kulminoitui alan johtavan yrityksen Valeant Pharmaceuticalsin romahdukseen. Donald Trumpin voitettua presidentinvaalit osakemarkkinat yrittävät nyt selvittää hänen presidenttikautensa mahdollisia vaikutuksia terveydenhuoltoalalle. Lääkkeiden hinnoitteluun kohdistuva mielenkiinto vaikuttaa jatkuvan, vaikkakaan ministeri Clintonin esittämän suunnitelman kaltainen virallinen sääntely ei vaikuta todennäköiseltä. Bioteknologian ja lääketeollisuuden osakkeiden halventuessa löydämme alalta edullisina pitämiämme kohteita, ja aloitamme vuoden 2017 sektorin lievällä yli-painolla. Myös Yhdysvaltain terveydenhuoltouudistuksen eli Affordable Care Act (ACA) -lain mahdollinen kumoaminen tai siihen tehtävät muutokset tulee olemaan tärkeä seurattava asia vuonna 2017.

Rahaston suhteelliseen kehitykseen vuonna 2016 vaikutti eniten managed care -yhtiö UnitedHealth Group, Inc. Sen osakkeen hintaa nostivat useat eri tekijät: hyvät kvartaalitulokset kautta vuoden, ACA-ohjelmaan vakuuttajana osallistumisen sudenkuoppien onnistunut välttäminen sekä mahdolliset yrityskaupat muiden managed care -alan suurten toimijoiden kanssa. Bioteknologian alan omistukset Exelixis Inc.- ja Incyte Corporation -yhtiöissä paransivat myös tulosta. Exelixisin osake nousi sen kerrottua Cabo-hoidolla saavutetuista hyvistä tuloksista virtsarakon syövän hoidossa. Kun otetaan huomioon Valeant Pharmaceuticals -yhtiön romahdus, rahasto hyötyi siitä, että sillä ei ollut lainkaan kyseisen yhtiön osakkeita vuoden aikana. Lopuksi suuren Abbvie, Inc. -yhtiön ylipaino vaikutti myös positiivisesti rahaston tuottoon. Osake tuotti 2016 noin 10 prosenttia, kun sen vertailuindeksi taas laski.

Rahaston tuottoon vaikuttivat negatiivisesti bioteknologian alan yhtiöt Alexion Pharmaceuticals, Inc., Eagle Pharmaceuticals, Inc. ja Vertex Pharmaceuticals. Alexionin osakkeen hintaa laskivat eräät kliinisissä kokeissa koetut takaiskut, kvartaalitulosten poikkeamiset ennusteista, johdon vaihtuvuus ja jatkuvat viivästykset sen kvartaalituloksen ilmoittamisessa. Vertexin hintaa taas laskivat sen huoli sen potentiaalisista kokonaismarkkinoista ja sen kystiseen fibroosiin liittyvään franchising-toimintaan kohdistuva kilpailu. Rahasto kärsi myös alipainosta terveydenhuollon monialajittiläisen Johnson and Johnson, Inc. -yhtiön osakkeiden kohdalla. Myös Alkermes PLC -yhtiön osakkeiden suhteellisen vähäinen paino vaikutti negatiivisesti tulokseen. Alkermesin osake laski merkittävästi vuoden alussa eräiden ratkaisevan tärkeiden kliinisten kokeiden epäonnistuttua.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

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

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	69,02 %
Suomi	9,08 %
Irlanti	4,64 %
Jersey	3,77 %
Alankomaat	3,40 %
Iso-Britannia	2,86 %
Sveitsi	2,39 %
Muut	4,84 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	139 772 117,11	92 698 876,94	68 262 027,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,39023	1,48778	1,21413
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,74330	0,83433	0,71002

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 2 458 952,45

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	18,63	%	p.a.
II Tracking error	5,45	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,08		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	161	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,95	%	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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 508 430,19	19 078 135,64
Arvopapereiden nettotuotot	-4 176 557,37	10 021 040,65
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 769 033,70	697 843,66
Korkotuotot	9 284,59	253,88
Muut tuotot	5 906 669,27	8 358 997,45
KULUT	-4 256 538,55	-3 673 273,86
Palkkiokulut	-2 458 952,45	-1 663 457,25
Muut kulut	-1 797 586,10	-2 009 816,61
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-748 108,36	15 404 861,78

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	135 762 580,48	84 403 005,47
Myyntisaamiset	3 385 663,72	0,00
Siirtosaamiset	68 840,55	73 424,91
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 257 808,58</u>	<u>8 374 107,49</u>
	<u>141 474 893,33</u>	<u>92 850 537,87</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	139 772 117,11	92 698 876,94
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 476 626,30	0,00
Siirtovelat	<u>226 149,92</u>	<u>151 660,93</u>
	<u>141 474 893,33</u>	<u>92 850 537,87</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-4 176 557,37	10 021 040,65
Luovutusvoitot	7 849 832,64	19 573 428,64
Luovutustappiot	-10 422 821,12	-4 265 685,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 603 568,89	-5 286 702,60

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	92 698 876,94	68 262 027,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	68 960 292,20	38 587 183,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	-21 018 896,22	-29 511 147,34
Tuotonjako	-120 047,45	-44 047,73
Tilikauden voitto (tappio)	-748 108,36	15 404 861,78
Rahaston arvo 31.12.	139 772 117,11	92 698 876,94

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abiomed Inc.	10 295	106,71	1 098 627,33	0,79 %
Abbvie Inc	146 765	59,30	8 703 877,54	6,23 %
Abbott Laboratories (Us)	47 455	36,38	1 726 249,22	1,24 %
Actelion (Regd)	2 705	206,07	557 407,67	0,40 %
Aetna Inc.	36 235	117,44	4 255 613,55	3,04 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	6 260	115,87	725 363,20	0,52 %
Alkermes Plc Ord.	13 035	52,64	686 130,60	0,49 %
Allergan Plc (Usd)	10 420	198,89	2 072 454,02	1,48 %
Amgen Inc.	25 475	138,47	3 527 511,84	2,52 %

Astrazeneca (Adr)	92 725	25,87	2 399 135,33	1,72 %
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0	0,00 %
Baxter International Inc.	16 530	41,99	694 137,89	0,50 %
Biomarin Pharmaceuticals Inc	31 420	78,45	2 465 037,22	1,76 %
Biogen Inc	8 135	268,57	2 184 793,35	1,56 %
Boston Scientific Corp.	153 855	20,48	3 151 703,43	2,25 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	85 725	55,35	4 744 548,72	3,39 %
Catalent Inc.	52 890	25,53	1 350 425,61	0,97 %
Celgene Corp.	60 600	109,62	6 643 100,67	4,75 %
Eagle Pharmaceuticals Inc	21 410	75,14	1 608 740,79	1,15 %
Edwards Lifesciences Corp.	8 655	88,74	768 040,06	0,55 %
Eli Lilly & Co.	18 490	69,66	1 287 943,46	0,92 %
Endo International Plc (Usd)	69 530	15,60	1 084 533,67	0,78 %
Exelixis Inc.	87 660	14,12	1 237 816,65	0,89 %
Genmab	9 879	157,78	1 558 709,15	1,12 %
Gilead Sciences Inc.	26 452	67,82	1 793 946,13	1,28 %
Hca Holdings Inc.	23 987	70,10	1 681 520,73	1,20 %
Humana Inc.	5 515	193,23	1 065 655,32	0,76 %
Idexx Laboratories Inc.	6 235	111,06	692 469,41	0,50 %
Incyte Corp.	56 490	94,96	5 364 383,27	3,84 %
Johnson & Johnson	102 560	109,11	11 190 394,54	8,01 %
La Jolla Pharmaceutical Co.	35 199	16,60	584 372,07	0,42 %
Laboratory Corp. Of America Holdings	15 385	121,58	1 870 561,89	1,34 %
Medtronic Plc	80 540	67,46	5 433 151,05	3,89 %
Merck & Co. Inc. (Us)	100 375	55,75	5 596 246,09	4,00 %
Mylan Nv	5 950	36,13	214 975,38	0,15 %
Neurocrine Biosciences Inc.	25 680	36,65	941 202,76	0,67 %
Novartis (Adr)	19 290	68,98	1 330 697,60	0,95 %
Novo Nordisk B	12 094	34,14	412 872,23	0,30 %
Perrigo Company Plc (Usd)	16 765	78,82	1 321 480,21	0,95 %
Pfizer Inc. (Us)	250 195	30,76	7 696 120,46	5,51 %

Regeneron Pharmaceuticals Inc.	7 208	347,66	2 505 904,65	1,79 %
Roche Holding (Genusscheine)	4 965	216,30	1 073 925,48	0,77 %
Service Corp. International	25 960	0,00	698 232,79	0,50 %
Shire Ltd. (Adr)	18 825	161,36	3 037 601,57	2,17 %
Shire Ltd. Ord.	66 480	54,16	3 600 538,39	2,58 %
Teleflex Inc.	6 825	152,62	1 041 622,08	0,75 %
Tesaro Inc	7 610	127,36	969 213,75	0,69 %
The Medicines Co.	20 805	32,14	668 739,18	0,48 %
Thermo Fisher Scientific Inc	9 715	133,63	1 298 216,21	0,93 %
Unitedhealth Group Inc.	70 730	151,57	10 720 361,01	7,67 %
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	38 255	69,77	2 669 046,17	1,91 %
Walgreens Boots Alliance Inc	38 495	78,38	3 017 185,53	2,16 %
Zimmer Biomet Holdings Inc (Usd)	28 035	97,74	2 740 043,56	1,96 %
Arvopaperit yhteensä			135 762 580,48	97,13 %
Kassa ja muut varat, netto			4 009 536,63	2,87 %
RAHASTON ARVO			139 772 117,11	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet			98 964 788,66113	
Tuotto-osuudet			2 943 540,52111	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				1,39023
Tuotto-osuus				0,74330

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Mustameri

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Turkin markkinat tuottivat heikosti vuonna 2016. Heikoin tekijä oli valuuttakurssi; paikallisessa valuutassa mitattuna markkinoiden tulos oli positiivinen, mutta euroissa mitattuna negatiivinen. Suurin ja odottamattomin tapahtuma Turkissa vuonna 2016 oli heinäkuinen sotilasvallankaappauksen yritys. Kaappausyritys tyrehtyi nopeasti, mutta sitä seurasi kuitenkin lisääntynyt poliittinen epävarmuus. Myös terroriteot vahingoittivat Turkin taloutta, pääasiassa siksi, että ne vähensivät merkittävästi matkailua. Matkailun väheneminen on kielteinen seikka siksin, että se pahentaa vaihtotaseen alijäämää.

Danske Invest Mustameri -rahaston tuotto oli -5,20 prosenttia, kun taas sen vertailuindeksi ISE100 laski 6,96 prosenttia, joten rahasto menestyi 1,76 prosenttiyksikön verran vertailuindeksiään paremmin.

Tulokseen positiivisesti vaikuttaneita yhtiöitä olivat huonekalu- ja vuodevaateyritys Yatas, jonka liikevaihto ja tulos kasvoivat voimakkaasti, sekä kalsinoidun soodan tuottaja Soda Sanayii, jonka tulos parani Turkin liiran heikon vaihtokurssin ansiosta, koska yritys vie suurimman osan tuotannostaan ulkomaille. Tietotekniikkayhtiö Indeks Computer vaikutti myös positiivisesti, osittain siksi, että sen odotetaan maksavan hyvää osinkoa tulevina vuosina. Yksi tulokseen negatiivisesti vaikuttaneista yhtiöistä oli rengasvalmistaja Brisa, jonka tulos oli pettymys, koska sen liikevaihto ja kate erityisesti kolmannella vuosineljänneksellä olivat heikkoja.

Vuoden aikana salkkuun ostettiin seuraavia osakkeita: Huonekaluyhtiö Yatas, elintarvikeyritys Tat Gida, tietotekniikka-alan tukkumyyjä Indeks Computer ja kalsinoidun soodan tuottaja Soda Sanayii. Salkusta myytiin vuoden kuluessa kolme yhtiötä.

Sijoitusstrategiamme perustuu pitkän aikavälin näkemykseen, perustekijöiden analysointiin ja aktiiviseen osakevalintaan. Rahaston salkku on hajautettu eri sektoreihin ja yhtiöihin, ja se sijoittaa aktiivisesti sekä suuriin että pieniin yhtiöihin. Osakevalintamme on erittäin tärkeä osa salkunhoitoa.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Turkki	95,28 %	Rahoitus	42,20 %
Itävalta	3,20 %	Teollisuusyhtiöt	13,78 %
Suomi	1,53 %	Kulutustavarat ja -palvelut	12,47 %
		Perusteollisuus	9,58 %
		Päivittäistavarat	7,88 %
		Energia	5,58 %
		Tietoliikennepalvelut	4,84 %
		Yhdyskuntapalvelut	2,14 %
		Muut	1,53 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	12 159 906,73	17 655 331,12	20 096 753,66
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,46334	1,54356	2,01547
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,89043	0,97333	1,34195

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	422 826,88
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	22,40	%	p.a.
II Tracking error	2,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,07		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-29	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,14	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 110 861,85	-2 304 005,98
Arvopapereiden nettotuotot	1 470 489,10	-2 959 872,12
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	620 750,94	626 038,20
Korkotuotot	10 056,65	10 428,91
Muut tuotot	9 565,16	19 399,03
KULUT	-2 698 790,14	-2 659 411,60
Palkkiokulut	-422 826,88	-538 980,76
Muut kulut	-2 275 963,26	-2 120 430,84
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-587 928,29	-4 963 417,58

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	11 773 499,82	17 428 124,32
Siirtosaamiset	466,08	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>412 688,64</u>	<u>270 165,87</u>
	<u>12 186 654,54</u>	<u>17 698 290,19</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	12 159 906,73	17 655 331,12
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>26 747,81</u>	<u>42 959,07</u>
	<u>12 186 654,54</u>	<u>17 698 290,19</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonalaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 470 489,10	-2 959 872,12
Luovutusvoitot	1 214 833,37	1 010 442,55
Luovutustappiot	-1 015 167,18	-706 984,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 270 822,91	-3 263 330,10

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	17 655 331,12	20 096 753,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 183 596,90	13 824 173,11
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 086 552,44	-11 293 475,34
Tuotonjako	-4 540,56	-8 702,73
Tilikauden voitto (tappio)	-587 928,29	-4 963 417,58
Rahaston arvo 31.12.	12 159 906,73	17 655 331,12

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

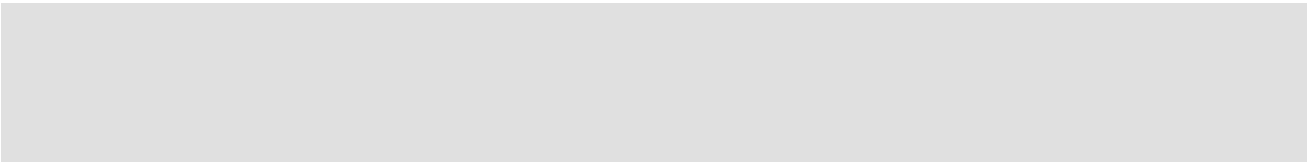
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Akbank T.A.S.	375 589	2,10	788 484,84	6,48 %
Akcansa Cimento A.S.	36 564	3,68	134 477,00	1,11 %
Arcelik A.S.	78 972	5,69	449 451,39	3,70 %
Avivasa Emeklilik Ve Hayat A	22 597	5,16	116 655,12	0,96 %
Aygaz	72 142	3,23	232 984,77	1,92 %
Bim Birlesik Magazalar As	53 806	13,15	707 783,64	5,82 %
Brisa Bridgestone Sabanci Lastik San & Tic As	123 637	1,66	205 121,25	1,69 %
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticaret As	73 175	4,24	310 183,43	2,55 %
Do & Co Restaurants & Catering Ag (Try)	1 286	62,60	80 508,78	0,66 %
Emlak Konut Gyo A.S.	517 460	0,80	415 357,16	3,42 %
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	549 229	1,38	757 862,31	6,23 %
Ford Otomotiv Sanayi As	34 083	8,21	279 800,85	2,30 %
Haci Omer Sabanci Holding As	368 515	2,46	905 211,36	7,44 %
Indeks Bilgisayar Sanayi Tica As	50 086	2,22	111 332,10	0,92 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi As	494 620	0,42	207 142,88	1,70 %
Koc Holding As	159 379	3,70	590 451,07	4,86 %
Petkim Petrokimya Holding A.S	319 072	0,99	316 930,58	2,61 %
Pinar Entegre Et Ve Un Sanayi A.S	56 585	2,79	157 982,28	1,30 %
Soda Sanayii As	236 934	1,42	336 478,09	2,77 %
Tat Gida Sanayi As	148 383	1,54	228 250,90	1,88 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	72 231	6,61	477 791,11	3,93 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	30 547	18,99	580 188,00	4,77 %
Turk Hava Yollari Anonim Ortakligi	77 610	1,34	104 382,85	0,86 %
Turk Telekomunikasyon As	75 452	1,42	106 949,41	0,88 %
Turk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii	80 115	2,05	164 316,41	1,35 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	509 314	2,05	1 041 871,88	8,57 %
Turkiye Halk Bankasi A.S.	130 449	2,51	327 085,55	2,69 %
Turkiye Is Bankasi C (Isbank)	280 580	1,39	390 175,68	3,21 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	629 819	0,38	238 401,29	1,96 %

Yapi Ve KreDI Bankasi A.S.	314 865	0,92	289 929,39	2,38 %
Yatas Yatak Ve Yorgan Sanayi Ticaret A.S.	169 069	1,41	238 739,05	1,96 %
Yazicilar Holding As	136 315	3,53	481 219,40	3,96 %
Arvopaperit yhteensä			11 773 499,82	96,82 %
Kassa ja muut varat, netto			386 406,91	3,18 %
RAHASTON ARVO			12 159 906,73	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	8 253 108,36420
Tuotto-osuudet	92 986,40809
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,46334
Tuotto-osuus	0,89043

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA



Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Mustameri

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Navigaattori

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin sekä korko- että osake-sijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset pohjois-amerikkalaisiin osakkeisiin ja globaaleihin high yield -lainoihin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista osakemarkkinaneutraaliin long/short-hedgerahastoon. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto ei käyttänyt katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia tai korkojohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Omaisuuslajijakauma		Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Rahastot	99,72 %	Eurooppa	97,41 %
Muut	0,28 %	Pohjois-Amerikka	0,01 %
		Muut	2,58 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	36 419 675,66	45 336 406,06	31 422 971,96
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	9,64380	9,47462	9,42907
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	6,87256	7,03695	7,28522

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 663 344,78

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	5,10	%	p.a.
II Tracking error	8,97	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,55		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	59	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,67	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	50,80	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	986 197,81	-18 126,30
Arvopapereiden nettotuotot	918 676,02	253 106,42
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-489 374,38
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	49 500,00
Korkotuotot	123,51	68,17
Muut tuotot	67 398,28	168 573,49
KULUT	-445 837,12	-468 477,45
Palkkiokulut	-336 828,21	-395 271,21
Muut kulut	-109 008,91	-73 206,24
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	540 360,69	-486 603,75

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	36 064 816,38	45 213 678,55
Myyntisaamiset	0,00	142 000,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>379 986,90</u>	<u>15 022,09</u>
	<u>36 444 803,28</u>	<u>45 370 700,64</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	36 419 675,66	45 336 406,06
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>25 127,62</u>	<u>34 294,58</u>
	<u>36 444 803,28</u>	<u>45 370 700,64</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	83,31	-34 107,92
Luovutustappiot	0,00	-3 281 474,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset	83,31	3 247 367,07
Rahastosidonnaiset erät	918 592,71	287 214,34
Luovutusvoitot	562 769,00	1 357 190,10
Luovutustappiot	-485 617,10	-235 536,66
Realisoitumattomat arvonmuutokset	841 440,81	-834 439,10

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	0,00	316 363,82
Luovutusvoitot	0,00	326 004,81
Luovutustappiot	0,00	-7 953,52
Kulut	0,00	-1 687,47
Muut erät	0,00	-805 738,20
Luovutusvoitot	0,00	126 289,89
Luovutustappiot	0,00	-923 990,50
Kulut	0,00	-8 037,59

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	45 336 406,06	31 422 971,96
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 630 360,10	37 142 270,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 024 693,49	-22 663 861,22
Tuotonjako	-62 757,70	-78 371,90
Tilikauden voitto (tappio)	540 360,69	-486 603,75
Rahaston arvo 31.12.	36 419 675,66	45 336 406,06

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Dds Wireless International Inc.	3 757	1,58	<u>5 943,37</u>	<u>0,02 %</u>
			5 943,37	0,02 %
Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	91 858	11,23	1 031 561,28	2,83 %
DI Global High Yield Bonds -Accumulating, CI Eur H	35 742	13,79	492 882,18	1,35 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	170 333	9,25	1 575 582,48	4,33 %
DI Sicav Europe Long-Short Dynamic I P	225 605	11,34	2 557 682,68	7,02 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	152 879	13,43	2 053 165,41	5,64 %
Danske Invest Euro High Yield K	1 961 166	1,81	3 554 632,33	9,76 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	2 601 055	0,34	894 242,84	2,46 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	6 814 570	0,37	2 492 769,53	6,84 %
Danske Invest Global Corp Bonds I	486 815	13,91	6 772 089,79	18,59 %
Danske Invest Neutral K	78 888	30,69	2 421 118,73	6,65 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	13 763 551	0,17	2 348 061,79	6,45 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	256 109	10,82	2 771 100,08	7,61 %
Danske Invest Suomi Yhteisöosake K	12 919	97,03	1 253 434,36	3,44 %
Danske Invest Yhteisökorko K	58 363	30,15	1 759 417,59	4,83 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	2 130 964	1,39	2 956 243,98	8,12 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	93 741	12,00	1 124 887,96	3,09 %
			36 058 873,01	99,01 %
<i>Arvopaperit yhteensä</i>			36 064 816,38	99,03 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>			354 859,28	0,97 %
RAHASTON ARVO			36 419 675,66	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	3 746 366,75460
Tuotto-osuudet	42 267,01410
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	9,64380
Tuotto-osuus	6,87256

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Navigaattori

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Neutral

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden ensimmäinen vuosineljännes oli haastava, kun markkina liikkui rahaston riskinäkemyksiä ja korkosuojauksia vastaan. Kiinan valuutan heikentyminen, pelot negatiivisten korkojen vaikutuksista pankkien tuloksiin ja öljyn hinnanlasku painoivat erityisesti pääomalainoja, joita rahastossa oli. Myös korkosuojaukset kärsivät, kun korot laskivat. Toisella vuosineljänneksellä tilanne alkoi rauhoittua varsinkin, kun EKP ilmoitti alkavansa ostaa myös yrityslainoja ja lisäävänsä tukiostojen määrää. Markkinat ja rahaston tuotto kehittivät erittäin positiivisesti, kunnes Englannin Brexit-äänestys kesäkuun loppupuolella rajoitti riskinottoa ja painoi taas rahaston tuottoa. Brexit-äänestyksen tulos oli shokki, mutta jäi lopulta lyhytaikaiseksi. Loppukesä sujui taas positiivisemmissä merkeissä.

Syksyllä korkotaso kääntyi nousuun, kun inflaatio-odotukset alkoivat nousta öljyn hinnan myötä ja varsinkin, kun Donald Trump voitti Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Rahasto onnistui kohtalaisesti korkosuojauksissa ja positiivisten talouslukujen siivittämänä vuosi lopui erittäin positiivisissa merkeissä. Rahaston sijoituksista varsinkin pääomallainat tuottivat erinomaisesti ja valuuttasijoitukset pärjäsivät hyvin, kun suurin näkemyksemme dollarin vahvistumisesta toteutui. Kaiken kaikkiaan lopputulos oli hyvä, vaikka rahaston tuotto vaihteli melko paljon vuoden kuluessa.

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

Rahastossa käytettiin rahastosijoituksia jonkin verran sääntöjen salliman 10 % rajan puitteissa lähinnä high yield-, vaihtovelkakirja- ja kehittyvien markkinoiden lainoissa.

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

Rahasto sijoittaa kansainvälisille korko- ja valuuttamarkkinoille tavoitellen absoluuttista tuottoa maltillisella riskillä. Rahaston salkunhoidossa ja sijoitusfilosofiassa ei vuonna 2016 ollut muutoksia.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
> 10 vuotta	33,80 %
1 - 3	22,59 %
3 - 5 vuotta	22,17 %
5 - 7	11,55 %
7 - 10	3,17 %
< 1	2,12 %
Muut	4,60 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	-2 810 857,41	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	2 829 414,59	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	-3 000 000,00	-7 342,98
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	3 000 000,00	25 911,12
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_21-02-2017	-2 600 000,00	14 792,79
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_21-02-2017	2 472 611,08	0,00

Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_22-02-2017	-5 000 000,00	70 475,22
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_22-02-2017	4 796 853,26	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_25-01-2017	4 572 515,52	0,00
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_25-01-2017	-5 000 000,00	-158 752,21
Fx Option_Call_Eur/Gbp_Strike_0.875_14-03-17	4 571 428,57	44 496,94
Fx Option_Call_Eur/Gbp_Strike_0.875_14-03-17	-4 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.13_30-01-17	-20 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.13_30-01-17	2 190 580,50	11 850,17
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.15_10-10-16	2 732 240,44	3 771,41
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.15_10-10-16	-25 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.175_07-02-17	3 269 754,77	16 238,66
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.175_07-02-17	-30 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_21-02-17	4 362 050,16	30 562,81
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_21-02-17	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_28-02-17	2 726 281,35	21 481,75
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_28-02-17	-25 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.25_13-02-17	-34 500 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.25_13-02-17	3 729 729,73	12 788,06
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.32_06-03-17	25 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.32_06-03-17	-2 682 403,43	-9 777,40
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.33_12-01-17	-2 679 528,40	-27,05
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.33_12-01-17	25 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.35_17-11-16	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.35_17-11-16	-4 278 074,87	-8 447,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.375_07-02-17	30 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.375_07-02-17	-3 200 000,00	-2 470,35
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.37_28-02-17	25 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.37_28-02-17	-2 668 089,65	-5 764,25
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.3_30-01-17	-2 150 537,63	-1 999,65
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.3_30-01-17	20 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_14-02-17	34 500 000,00	0,00

Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_14-02-17	-3 650 793,65	-2 001,45
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_01-02-17	-30 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_01-02-17	2 970 297,03	10,81
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_09-02-17	4 455 445,54	83,96
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_09-02-17	-45 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_01-02-17	30 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_01-02-17	-2 912 621,36	-0,09
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_09-02-17	45 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_09-02-17	-4 368 932,04	-2,12
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_18-01-17	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_18-01-17	-4 000 000,00	-0,27
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_24-01-17	-7 500 000,00	-8,37
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_24-01-17	75 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_24-01-17	5 128 205,13	2 069,45
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_24-01-17	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.8_18-01-17	-40 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.8_18-01-17	4 081 632,65	214,41
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.075_16-02-17	2 790 697,67	22 017,84
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.075_16-02-17	-3 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.095_16-02-17	3 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.095_16-02-17	-2 739 726,03	-9 262,77
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.125_11-01-17	-5 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.125_11-01-17	4 444 444,44	7,37
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_07-02-17	-3 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_07-02-17	2 678 571,43	1 241,25
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1325_31-01-17	5 298 013,25	452,40
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1325_31-01-17	-6 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.15_07-02-17	3 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.15_07-02-17	-2 608 695,65	-114,87
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.16_11-01-17	5 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.16_11-01-17	-4 310 344,83	0,00

Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1715_31-01-17	9 000 000,00	0,00
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1715_31-01-17	-7 682 458,39	-11,06
Fx Option_Put_Eur/Gbp_Strike_0.8145_14-03-17	4 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Gbp_Strike_0.8145_14-03-17	-4 910 988,34	-9 698,60
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.747_06-03-17	2 858 122,78	3 035,25
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.747_06-03-17	-25 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.903_30-01-17	20 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.903_30-01-17	-2 246 433,79	-2 271,10
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.905_21-02-17	-4 491 858,51	-11 988,86
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.905_21-02-17	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.925_12-01-17	-2 801 120,45	-333,56
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.925_12-01-17	25 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.92_28-02-17	-2 802 690,58	-9 871,35
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.92_28-02-17	25 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.952_07-02-17	30 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.952_07-02-17	-3 351 206,43	-8 908,95
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.04_14-02-17	34 500 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.04_14-02-17	-3 816 371,68	-23 997,96
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	-5 257 623,55	-15 561,52
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	-50 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	5 257 623,55	15 561,52
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.55_18-01-17	40 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.55_18-01-17	-4 188 481,68	-15 946,58
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.68_01-02-17	30 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.68_01-02-17	-3 099 173,55	-46 091,48
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.765_09-02-17	45 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.765_09-02-17	-4 608 294,93	-105 546,88
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.041_16-02-17	3 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.041_16-02-17	-2 881 844,38	-22 870,97
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.093_07-02-17	-2 744 739,25	-99 894,94

Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.093_07-02-17	3 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.095_31-01-17	-5 479 452,05	-206 195,08
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.095_31-01-17	6 000 000,00	0,00
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.0975_11-01-17	-4 555 808,66	-178 551,66
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.0975_11-01-17	5 000 000,00	0,00
Euro-Bobl 5y Put Feb. 2017 133.00 (Oeg7p 133.00)	50 000 000,00	-43 500,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.5 (Ryg7p 161.50)	50 000 000,00	-127 500,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.0 (Ryg7c 166.00)	40 000 000,00	80 130,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.0 (Ryg7p 156.00)	40 000 000,00	-110 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Ryg7p 160.50)	30 000 000,00	-259 500,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Ryg7p 160.00)	-10 000 000,00	14 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Ryg7p 159.00)	-30 000 000,00	165 000,00
Euro-Bobl 5y Put Feb. 2017 132.25 (Oeg7p 132.25)	-50 000 000,00	17 500,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.0 (Ryg7c 165.00)	-80 000 000,00	-281 500,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Ryg7p 158.00)	-80 000 000,00	409 000,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	251 493 987,20	275 741 136,82	279 954 449,99
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,69067	29,60661	29,31457
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	20,53408	20,42453	20,83414

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 754 561,20

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	2,72	%	p.a.
II Tracking error		%	p.a.
III Sharpen mittari	1,48		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	11	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,11	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	13 070 983,87	6 759 333,87
Arvopapereiden nettotuotot	4 444 548,51	-2 575 336,20
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 808 509,50	-3 401 999,73
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	44 075,15	72 300,05
Korkotuotot	8 611 025,28	9 676 519,98
Muut tuotot	1 779 844,43	2 987 849,77
KULUT	-4 668 219,84	-4 244 353,65
Palkkiokulut	-2 740 561,56	-3 125 554,44
Muut kulut	-1 927 658,28	-1 118 799,21
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	8 402 764,03	2 514 980,22

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	244 947 005,92	266 860 002,55
Johdannaissopimusten arvonnousut	982 693,19	1 078 621,66
Siirtosaamiset	3 683 303,57	4 684 813,25
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 892 717,02</u>	<u>4 067 878,49</u>
	<u>253 505 719,70</u>	<u>276 691 315,95</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	251 493 987,20	275 741 136,82
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	1 785 711,38	690 499,15
Siirtovelat	<u>226 021,12</u>	<u>259 679,98</u>
	<u>253 505 719,70</u>	<u>276 691 315,95</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	4 783 342,86	-2 903 148,54
Luovutusvoitot	1 913 744,25	2 074 813,58
Luovutustappiot	-2 144 436,02	-270 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	5 020 454,63	-4 707 962,12
Kulut	-6 420,00	0,00
Rahastosidonnaiset erät	-345 214,35	327 812,34
Luovutusvoitot	101 432,47	488 405,30
Luovutustappiot	-475 944,11	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	29 297,29	-160 592,96

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	-2 062 620,00	-2 670 405,20
Luovutusvoitot	4 103 250,00	5 394 000,00
Luovutustappiot	-5 973 500,00	-8 376 110,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-192 370,00	324 000,00
Kulut	0,00	-12 295,20
Muut erät	260 530,50	-731 594,53
Luovutusvoitot	180 592 355,24	183 208 333,36
Luovutustappiot	-179 295 414,04	-184 424 835,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-998 770,70	538 387,42
Kulut	-37 640,00	-53 480,00

12

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	275 741 136,82	279 954 449,99
Rahasto-osuuksien merkinnät	57 119 569,21	100 077 442,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-89 738 954,79	-106 734 755,54
Tuotonjako	-30 528,07	-70 980,01
Tilikauden voitto (tappio)	8 402 764,03	2 514 980,22
Rahaston arvo 31.12.	251 493 987,20	275 741 136,82

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. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
F & C Portfolios Fund F&C Global Cnc. Bond Fnd	2 628	17,63	46 335,25	0,02 %
Investec Gsf Emerging Markets Debt Fund	166 528	29,88	<u>4 975 853,59</u>	<u>1,98 %</u>
			5 022 188,84	2,00 %
Arvopaperit yhteensä			244 947 005,92	97,40 %

Vakioidut johdannaispöimukset

Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Rxc7p 160.00)	-10 000 000	14 000,00	0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Rxc7p 159.00)	-30 000 000	165 000,00	0,07 %
Euro-Bobl 5y Put Feb. 2017 132.25 (Oeg7p 132.25)	-50 000 000	17 500,00	0,01 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.0 (Rxc7c 165.00)	-80 000 000	-281 500,00	-0,11 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Rxc7p 158.00)	-80 000 000	<u>409 000,00</u>	<u>0,16 %</u>
		324 000,00	0,13 %
Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Put Feb. 2017 133.00 (Oeg7p 133.00)	50 000 000	-43 500,00	-0,02 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.5 (Rxc7p 161.50)	50 000 000	-127 500,00	-0,05 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.0 (Rxc7c 166.00)	40 000 000	80 130,00	0,03 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.0 (Rxc7p 156.00)	40 000 000	-110 000,00	-0,04 %

Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Rxx7p 160.50)	30 000 000	-259 500,00	-0,10 %
		-460 370,00	-0,18 %
Valuuttatermiinisopimukset	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	-2 810 857	0	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	2 829 415	0	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	-3 000 000	-7 342,98	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_13-02-2017	3 000 000	25 911,12	0,01 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_21-02-2017	-2 600 000	14 792,79	0,01 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_21-02-2017	2 472 611	0	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_22-02-2017	-5 000 000	70 475,22	0,03 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_22-02-2017	4 796 853	0	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_25-01-2017	4 572 516	0	0,00 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_25-01-2017	-5 000 000	-158 752,21	-0,06 %
		-54 916,06	-0,02 %
Valuuttaoptiot	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Option_Call_Eur/Gbp_Strike_0.875_14-03-17	4 571 429	44 496,94	0,02 %
Fx Option_Call_Eur/Gbp_Strike_0.875_14-03-17	-4 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.13_30-01-17	-20 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.13_30-01-17	2 190 581	11 850,17	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.15_10-10-16	2 732 240	3 771,41	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.15_10-10-16	-25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.175_07-02-17	3 269 755	16 238,66	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.175_07-02-17	-30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_21-02-17	4 362 050	30 562,81	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_21-02-17	-40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_28-02-17	2 726 281	21 481,75	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.17_28-02-17	-25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.25_13-02-17	-34 500 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.25_13-02-17	3 729 730	12 788,06	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.32_06-03-17	25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.32_06-03-17	-2 682 403	-9 777,40	0,00 %

Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.33_12-01-17	-2 679 528	-27,05	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.33_12-01-17	25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.35_17-11-16	40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.35_17-11-16	-4 278 075	-8 447,00	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.375_07-02-17	30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.375_07-02-17	-3 200 000	-2 470,35	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.37_28-02-17	25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.37_28-02-17	-2 668 090	-5 764,25	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.3_30-01-17	-2 150 538	-1 999,65	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.3_30-01-17	20 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_14-02-17	34 500 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_9.45_14-02-17	-3 650 794	-2 001,45	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_01-02-17	-30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_01-02-17	2 970 297	10,81	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_09-02-17	4 455 446	83,96	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.1_09-02-17	-45 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_01-02-17	30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_01-02-17	-2 912 621	-0,09	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_09-02-17	45 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10.3_09-02-17	-4 368 932	-2,12	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_18-01-17	40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_18-01-17	-4 000 000	-0,27	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_24-01-17	-7 500 000	-8,37	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_10_24-01-17	75 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_24-01-17	5 128 205	2 069,45	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.75_24-01-17	-50 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.8_18-01-17	-40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Sek_Strike_9.8_18-01-17	4 081 633	214,41	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.075_16-02-17	2 790 698	22 017,84	0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.075_16-02-17	-3 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.095_16-02-17	3 000 000	0	0,00 %

Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.095_16-02-17	-2 739 726	-9 262,77	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.125_11-01-17	-5 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.125_11-01-17	4 444 444	7,37	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_07-02-17	-3 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.12_07-02-17	2 678 571	1 241,25	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1325_31-01-17	5 298 013	452,4	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1325_31-01-17	-6 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.15_07-02-17	3 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.15_07-02-17	-2 608 696	-114,87	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.16_11-01-17	5 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.16_11-01-17	-4 310 345	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1715_31-01-17	9 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.1715_31-01-17	-7 682 458	-11,06	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Gbp_Strike_0.8145_14-03-17	4 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Gbp_Strike_0.8145_14-03-17	-4 910 988	-9 698,60	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.747_06-03-17	2 858 123	3 035,25	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.747_06-03-17	-25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.903_30-01-17	20 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.903_30-01-17	-2 246 434	-2 271,10	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.905_21-02-17	-4 491 859	-11 988,86	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.905_21-02-17	40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.925_12-01-17	-2 801 120	-333,56	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.925_12-01-17	25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.92_28-02-17	-2 802 691	-9 871,35	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.92_28-02-17	25 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.952_07-02-17	30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_8.952_07-02-17	-3 351 206	-8 908,95	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.04_14-02-17	34 500 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_9.04_14-02-17	-3 816 372	-23 997,96	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	-5 257 624	-15 561,52	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	50 000 000	0	0,00 %

Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	-50 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.51_24-01-17	5 257 624	15 561,52	0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.55_18-01-17	40 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.55_18-01-17	-4 188 482	-15 946,58	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.68_01-02-17	30 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.68_01-02-17	-3 099 174	-46 091,48	-0,02 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.765_09-02-17	45 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Sek_Strike_9.765_09-02-17	-4 608 295	-105 546,88	-0,04 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.041_16-02-17	3 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.041_16-02-17	-2 881 844	-22 870,97	-0,01 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.093_07-02-17	-2 744 739	-99 894,94	-0,04 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.093_07-02-17	3 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.095_31-01-17	-5 479 452	-206 195,08	-0,08 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.095_31-01-17	6 000 000	0	0,00 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.0975_11-01-17	-4 555 809	-178 551,66	-0,07 %
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.0975_11-01-17	5 000 000	0	0,00 %
		-611 732,13	-0,24 %
Johdannaissopimukset yhteensä		-803 018,19	-0,32 %
Kassa ja muut varat, netto		7 349 999,47	2,92 %
RAHASTON ARVO		251 493 987,20	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	8 163 844,25432
Tuotto-osuudet	45 783,81140
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	30,69067
Tuotto-osuus	20,53408

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Neutral

Helsingissä 28.3.2017

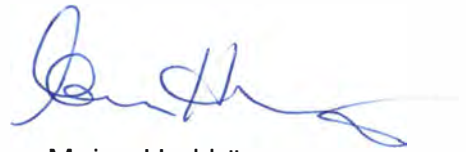
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest North America Enhanced Index

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuonna 2016 yli 14 prosenttia vertailuindeksin tuoton ollessa hieman yli 15 prosenttia.

Markkinoiden heilahtelua lisäsivät vuonna 2016 makrotalouden asiat, kuten geopolitiittinen epävarmuus, itsepäisen alhaiset öljyn hinnat, keskuspankkien rahaelvytys ja nollakorkojen politiikka, sekä kaikkien näiden tekijöiden vaikutus talouskasvuun.

Alkuvuonna sijoittajat pienensivät salkkujensa riskejä luopuen monista suhdanneherkistä sektoreista. Tunnelman parantumista seurasi heikkolaatuisten osakkeiden kurssinousu, mikä aiheutti tuottohakisempien ja defensiivisten osakkeiden kurssien laskun. Brexit-kansanäänestyksen kesäkuinen tulos aiheutti välittömän paniikin, jota seurasi Yhdysvaltojen markkinoita koskeva uusi optimismin aalto. Yhtä odottamaton Trumpin voitto Yhdysvaltojen marraskuisissa presidentinvaaleissa aiheutti osakkeiden kurssinousun. Sen etunenässä olivat rahoitusalan osakkeet, kun taas tietotekniikan ala jäi jälkeen.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilikausi 2016

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

Tilikausi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,32 %
Käteinen	0,68 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetä johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	200 700 843,26	224 334 329,66	228 063 751,79
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,89081	2,54972	2,26276
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,68990	1,55532	1,44545

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 848 507,21

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,21	%	p.a.
II Tracking error	0,91	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,05		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-4	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	30 565 686,09	29 972 790,98
Arvopapereiden nettotuotot	21 788 876,92	7 893 980,76
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	3 458,40
Korkotuotot	807,19	49,92
Muut tuotot	8 776 001,98	22 075 301,90
KULUT	-3 485 574,86	-558 713,46
Palkkiokulut	-537 092,94	-558 713,46
Muut kulut	-2 948 481,92	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	27 080 111,23	29 414 077,52

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	197 660 130,73	222 815 213,97
Muut saamiset	234 308,60	253 517,88
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 850 535,55</u>	<u>1 313 350,12</u>
	<u>200 744 974,88</u>	<u>224 382 081,97</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	200 700 843,26	224 334 329,66
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>44 131,62</u>	<u>47 752,31</u>
	<u>200 744 974,88</u>	<u>224 382 081,97</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	21 788 876,92	7 893 980,76
Luovutusvoitot	26 227 939,36	17 849 331,40
Luovutustappiot	0,00	-197 365,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-4 439 062,44	-9 757 985,30

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	224 334 329,66	228 063 751,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 305 632,86	21 663 736,29
Rahasto-osuuksien lunastukset	-71 714 444,27	-54 345 453,54
Tuotonjako	-304 786,22	-461 782,40
Tilikauden voitto (tappio)	27 080 111,23	29 414 077,52
Rahaston arvo 31.12.	200 700 843,26	224 334 329,66

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. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ssga State Street North America Enhanced Eq P	19 166 108	10,31	197 660 130,73	98,48 %
Arvopaperit yhteensä			197 660 130,73	98,48 %
Kassa ja muut varat, netto			3 040 712,53	1,52 %
RAHASTON ARVO			200 700 843,26	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	65 965 925,88641
Tuotto-osuudet	5 920 841,46807
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,89081
Tuotto-osuus	1,6899

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisesti tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest North America Enhanced Index

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



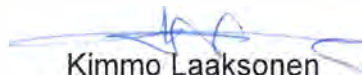
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Obligaatio

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuotta 2016 leimasivat keskuspankkien toimenpiteet sekä erityisesti poliittinen epävarmuus ja siitä seurannut hermostuneisuus markkinoilla. Erityisesti energian hinnan painuminen alkuvuonna pahensi Euroopassa deflaatoriskiä ja keskuspankki lisäsi elvyttävää rahapolitiikkaansa maaliskuussa sekä määrällisesti että laajentamalla ostoja myös yrityslainapuolelle myöhemmin kesällä. Korot valtionlainoissa painuivatkin tämän seurauksena, ja valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä, kun myös riskillisempien valtioiden tuottoerot kaventuivat EKP:n ilmoituksen jälkeen. Kesää kohti mentäessä hermostuneisuus jälleen lisääntyi, kun Britanniassa äänestettiin Euroopan Unioniin kuulumisesta kesäkuun lopun kansanäänestyksessä. Markkinoiden yllätykseksi tulos oli eron puolesta ja riskittömimmät korot lähtivät voimakkaaseen laskuun ja tuottoerot levenivät voimakkaasti, kun myös Espanjassa parlamenttivaalien tulos ennakoiti vaikeita hallitusneuvotteluita ja Italiassa pankkien ongelmat tulivat uudelleen otsikoihin. Myös Yhdysvaltojen keskuspankki jätti ohjauskorkonsa ennalleen heinäkuun kokouksessa. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotto olikin erittäin hyvä. Rahaston tuotto jäi kuitenkin hieman vertailuindeksille erityisesti periferiakorkojen ylipainottamisen johdosta sekä korkoriskin alipainottamisen takia. Kesän aikana markkina oli erittäin pienessä vaihteluvälissä, eivätkä esimerkiksi Nizzan terrori-isku tai muu geopolitiittinen epävarmuus aiheuttaneet merkittävää riskipakoa.

Syksyllä valtionlainojen korot kääntyivät jälleen nousuun, kun öljyn hinta vakiintui korkeammille tasoille ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto alkoi vaikuttaa entistä todennäköisemmältä. Korkojen nousu kiihtyi edelleen Donald Trumpin voitettua vastoin ennako-odotuksia Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalilupaukset kotimaisen teollisuuden tukemisesta ja investointien kiihdyttämisestä tukivat osakemarkkinaa ja nostivat sekä riskipreemiota että inflaatio-odotuksia valtionlainamarkkinoilla. Euroopassa korot seurasivat loivemmalla kulmakertoimella. Italian valtionlainoista vaadittavaa tuottoeroa levensivät joulukuun perustuslakiäänestyksen lähestyminen ja pankkisektorin ongelmat. Korkojen nousu söikin merkittävän osan alkuvuonna kertyneestä tuotosta.

Rahaston varat olivat vuoden aikana sijoitettuna pääasiallisesti euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Eniten sijoituksia oli Italian, Ranskan, Espanjan ja Saksan valtionlainoissa. Rahasto ylipainotti Italian, Espanjan ja Irlannin valtioiden liikkeeseen laskemia joukkolainoja koko vuoden pääasiassa alle 6 vuoden mittaisissa maturiteeteissa. Näiden painotukset muuttuivat hieman vuoden aikana. Syksyllä Italian lyhyempien lainojen painoa kasvatettiin Espanjaan nähden ja Irlannin valtionlainoja vähennettiin jonkin verran. Ylipainotus tapahtui erityisesti Saksan ja Ranskan valtionlainojen alipainotuksen kautta.

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja korkojohdannaisia salkun suojaamiseksi sekä salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tomi Suonpää.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
> 10	29,31 %
3 - 5	23,94 %
7 - 10	19,30 %
5 - 7	13,61 %
1 - 3	13,04 %
Muut	0,80 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Korkojohdannaiset	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro Oat Future Mar. 2017 (Oath7)	300 000	4 650,00
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	200 000	180
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	200 000	1 000,00
Euro-Schatz 2y Future Mar. 2017 (Duh7)	-2 300 000	-5 060,00
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 131.00 (Oeh7p 131.00)	6 000 000	780

Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 132.00 (Oeh7p 132.00)	-12 000 000	-3 000,00
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 133.00 (Oeh7p 133.00)	6 000 000	2 700,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164.5 (Rxc7c 164.50)	-1 000 000	-4 300,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.5 (Rxc7c 165.50)	-2 000 000	1 800,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.5 (Rxc7c 166.50)	2 000 000	-1 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155.0 (Rxc7p 155.00)	4 000 000	-3 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.5 (Rxc7p 156.50)	2 000 000	-1 900,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157.5 (Rxc7p 157.50)	-2 000 000	11 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Rxc7p 158.00)	1 800 000	180
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.5 (Rxc7p 158.50)	-4 000 000	17 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Rxc7p 159.00)	2 000 000	-19 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Rxc7p 160.00)	2 000 000	-10 800,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Rxc7p 160.50)	-2 000 000	-400
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.0 (Rxc7p 161.00)	-2 000 000	-800
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162.0 (Rxc7p 162.00)	3 000 000	-1 300,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163.0 (Rxc7p 163.00)	2 000 000	1 400,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	59 963 051,74	63 760 854,20	63 023 432,16
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37326	0,36471	0,36319
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18601	0,18719	0,19387

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	433 374,91
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	3,86	%	p.a.
II Tracking error	1,55	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,59		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	51	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,70	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista		%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 847 856,55	697 730,58
Arvopapereiden nettotuotot	549 590,76	-698 051,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	-162 376,00	-218 764,60
Korkotuotot	1 460 639,02	1 588 961,00
Muut tuotot	2,77	25 585,96
KULUT	-437 985,81	-529 317,98
Palkkiokulut	-433 374,91	-456 448,09
Muut kulut	-4 610,90	-72 869,89
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 409 870,74	168 412,60

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	58 851 401,00	62 313 106,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	40 890,00	50 180,00
Siirtosaamiset	920 977,57	985 444,30
Rahat ja pankkisaamiset	<u>234 986,82</u>	<u>479 345,23</u>
	<u>60 048 255,39</u>	<u>63 828 075,53</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	59 963 051,74	63 760 854,20
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	50 960,00	29 070,00
Siirtovelat	<u>34 243,65</u>	<u>38 151,33</u>
	<u>60 048 255,39</u>	<u>63 828 075,53</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonalaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	548 371,16	-698 051,78
Luovutusvoitot	1 546 712,57	1 118 140,32
Luovutustappiot	-144 859,81	-50 946,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-852 262,00	-1 765 246,08
Kulut	-1 219,60	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	-154 495,00	-191 213,80
Luovutusvoitot	729 184,00	3 069 251,00
Luovutustappiot	-852 553,00	-3 315 055,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-31 126,00	58 236,00
Kulut	0,00	-3 645,80
Muut erät	-6 661,40	-27 550,80
Luovutusvoitot	0,00	12 380,00
Luovutustappiot	0,00	-12 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	2 750,00
Kulut	-6 661,40	-30 680,80

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	63 760 854,20	63 023 432,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 249 461,59	15 482 829,22
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 398 390,17	-14 824 075,69
Tuotonjako	-58 744,62	-89 744,09
Tilikauden voitto (tappio)	1 409 870,74	168 412,60
Rahaston arvo 31.12.	59 963 051,74	63 760 854,20
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 määrälle ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	500 000	100,54	502 680,00	0,84 %
0,5 France (Oat) 25/5-2016/2026	2 000 000	99,06	1 981 280,00	3,30 %
0,5 France (Oat) 25/11-2013/2019	1 300 000	103,23	1 341 938,00	2,24 %
0,8 Ireland Treasury 15/3-2015/2022	1 000 000	104,90	1 048 980,00	1,75 %
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	500 000	102,27	511 325,00	0,85 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	300 000	111,39	334 167,00	0,56 %
1,625 Finnish Government 15/9-2012/2022	700 000	110,97	776 776,00	1,30 %
1,65 Austria (Republic) 21/10-2014/2024	600 000	112,15	672 912,00	1,12 %
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	600 000	113,66	681 984,00	1,14 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	1 000 000	115,27	1 152 700,00	1,92 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	600 000	139,37	836 196,00	1,39 %
3,00 Belgium (Kingdom) 2014-22.06.2034	1 000 000	130,53	1 305 330,00	2,18 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	300 000	138,03	414 102,00	0,69 %
3,4 Ireland Treasury 18/3-2014/2024	800 000	121,73	973 800,00	1,62 %
3,65 Austria (Republic) 20/4-2011/2022	200 000	120,95	241 896,00	0,40 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2014/2024	700 000	116,89	818 216,00	1,36 %
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	1 500 000	114,02	1 710 225,00	2,85 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	2 900 000	114,62	3 323 835,00	5,54 %
3,90 Austria (Republic) 15/7-2005/2020	900 000	115,72	1 041 489,00	1,74 %
4,00 Italy Btps 1/2-2005/2037	1 000 000	123,25	1 232 490,00	2,06 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	500 000	160,18	800 905,00	1,34 %
4,00 Spain (Government) 30/4-2010/2020	2 400 000	113,11	2 714 736,00	4,53 %
4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	200 000	157,88	315 768,00	0,53 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 60, 28/3-2010/2041	500 000	160,90	804 510,00	1,34 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 61, 28/9-2011/2021	400 000	122,33	489 308,00	0,82 %
4,25 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2019	2 600 000	111,21	2 891 382,00	4,82 %
4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	1 800 000	128,55	2 313 810,00	3,86 %

4,25 Italy Btps 1/2-2003/2019	2 000 000	109,06	2 181 160,00	3,64 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	1 900 000	123,49	2 346 329,00	3,91 %
4,50 Italy Btps 1/3-2008/2019	4 000 000	109,86	4 394 440,00	7,33 %
4,65 Spain (Government) 30/7-2010/2025	1 500 000	128,14	1 922 160,00	3,21 %
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	800 000	143,21	1 145 640,00	1,91 %
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	400 000	150,02	600 068,00	1,00 %
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	900 000	169,22	1 522 962,00	2,54 %
4,75 France (Oat) 25/4-2004/2035	1 700 000	158,52	2 694 891,00	4,49 %
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	1 800 000	126,95	2 285 172,00	3,81 %
5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	600 000	126,90	761 418,00	1,27 %
5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	400 000	137,03	548 136,00	0,91 %
5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	200 000	138,60	277 208,00	0,46 %
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	300 000	168,62	505 848,00	0,84 %
5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	400 000	152,96	611 820,00	1,02 %
5,85 Spain (Government) 31/1-2011/2022	3 300 000	127,43	4 205 322,00	7,01 %
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	1 100 000	146,92	1 616 087,00	2,70 %
Arvopaperit yhteensä			58 851 401,00	98,15 %

Vakioidut johdannaispimukset

Korkojohdannaiset, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 131.00 (Oeh7p 131.00)	6 000 000	780	0,00 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 133.00 (Oeh7p 133.00)	6 000 000	2 700,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155.0 (Rxc7p 155.00)	4 000 000	-3 200,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162.0 (Rxc7p 162.00)	3 000 000	-1 300,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.5 (Rxc7c 166.50)	2 000 000	-1 000,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.5 (Rxc7p 156.50)	2 000 000	-1 900,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Rxc7p 159.00)	2 000 000	-19 200,00	-0,03 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Rxc7p 160.00)	2 000 000	-10 800,00	-0,02 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163.0 (Rxc7p 163.00)	2 000 000	1 400,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Rxc7p 158.00)	1 800 000	180	0,00 %
		-32 340,00	-0,05 %

Korkojohdannaiset, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164.5 (Ryg7c 164.50)	-1 000 000	-4 300,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.5 (Ryg7c 165.50)	-2 000 000	1 800,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157.5 (Ryg7p 157.50)	-2 000 000	11 000,00	0,02 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Ryg7p 160.50)	-2 000 000	-400	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.0 (Ryg7p 161.00)	-2 000 000	-800	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.5 (Ryg7p 158.50)	-4 000 000	17 200,00	0,03 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 132.00 (Oeh7p 132.00)	-12 000 000	<u>-3 000,00</u>	<u>-0,01 %</u>
		21 500,00	0,04 %
Korkofutuurit, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro Oat Future Mar. 2017 (Oath7)	300 000	4 650,00	0,01 %
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	200 000	180	0,00 %
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	200 000	<u>1 000,00</u>	<u>0,00 %</u>
		5 830,00	0,01 %
Korkofutuurit, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Schatz 2y Future Mar. 2017 (Duh7)	-2 300 000	<u>-5 060,00</u>	<u>-0,01 %</u>
		-5 060,00	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä		-10 070,00	-0,02 %
Kassa ja muut varat, netto		1 121 720,74	1,87 %
RAHASTON ARVO		59 963 051,74	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä			
Kasvuosuudet		155 813 906,44591	
Tuotto-osuudet		9 702 124,35882	
Rahasto-osuuden arvo			
Kasvuosuus			0,37326
Tuotto-osuus			0,18601

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Markkinoiden heilahtelua lisäsivät vuonna 2016 makrotalouden asiat, kuten geopolitiittinen epävarmuus, itsepäisen alhaiset öljyn hinnat, keskuspankkien rahaelvytys ja nollakorkojen politiikka, sekä kaikkien näiden tekijöiden vaikutus talouskasvuun.

Arvo-osakkeet tuottivat kasvuosakkeita paremmin Russell 1000 Value- ja Russell 1000 Growth-indekseillä mitattuna. Tilanne oli edellisvuosiin verrattuna käänteinen ja edisti strategiaamme, jonka mukaisesti pyrimme löytämään aliarvostettuja markkinajohtajia.

Alkuvuonna sijoittajat pienensivät salkkujensa riskejä luopuen monista suhdanneherkistä sektoreista. Tunnelman parantumista seurasi heikkolaatuisten osakkeiden kurssinousu, mikä aiheutti tuottohakuisempien ja defensiivisten ”turvaosakkeiden” kurssien laskun. Brexit-kansanäänestyksen kesäkuinen tulos aiheutti välittömän paniikin, jota seurasi Yhdysvaltojen markkinoita koskeva uusi optimismin aalto. Yhtä odottamaton Trumpin voitto Yhdysvaltojen marraskuissa presidentinvaaleissa aiheutti osakkeiden kurssinousun. Sen etunenässä olivat rahoitusalan osakkeet, kun taas tietotekniikan ala jäi jälkeen.

Osakevalinta paransi rahaston tuottoa. Tuloksiin vaikuttivat osakevalinnat terveydenhuolto-, teollisuus- ja energia-osakkeissa. Eri osakkeista suurin suhteellinen vaikutus salkkuun oli Bank of Americalla. Arvopaperivalintamme päivittäistavaroissa, tietotekniikassa ja rahoitusosalalla heikensivät suhteellista tulosta. Ylipaino yhdysvaltalaispankin Wells Fargon ja lääketeknologia-yhtiö Bristol-Meyersin osakkeissa heikensi suhteellista tulosta.

Sektorivalinnan osalta ylipaino rahoitusosalalla ja alipaino päivittäistavaroissa paransivat tulosta. Alipainomme tietotekniikassa ja ylipainomme terveydenhoidossa verottivat molemmat hieman tulosta, mutta kokonaisuutena toimialajakaumamme oli suotuisa.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Wellington Management Company.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	25,11 %
Informaatioteknologia	15,90 %
Terveystenhoito	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	22,75 %
Informaatioteknologia	17,37 %
Terveystenhoito	15,04 %
Teollisuusyhtiöt	11,00 %
Päivittäistavarat	8,40 %
Energia	7,96 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,90 %
Perusteollisuus	3,61 %
Yhdyskuntapalvelut	3,46 %
Muut	3,49 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	275 011 348,22	171 407 904,39	487 489 690,61
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,16835	0,14288	0,13214
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,08103	0,07173	0,06953

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 3 092 135,89

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,90	%	p.a.
II Tracking error	3,78	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,43		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	26	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,50	%	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 nettohinnoinlla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	52 725 732,15	52 736 593,02
Arvopapereiden nettotuotot	27 934 980,98	-3 668 825,07
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 527,16	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 299 421,53	6 459 633,09
Korkotuotot	5 657,24	463,21
Muut tuotot	19 484 145,24	49 945 321,79
KULUT	-19 495 421,34	-13 188 230,83
Palkkiokulut	-3 092 135,89	-3 972 273,64
Muut kulut	-16 403 285,45	-9 215 957,19
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	33 230 310,81	39 548 362,19

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	270 857 116,69	165 634 613,74
Myyntisaamiset	76 928,74	65 161,55
Siirtosaamiset	324 223,78	214 885,82
Rahat ja pankkisaamiset	4 167 261,99	5 712 523,04
	<u>275 425 531,20</u>	<u>171 627 184,15</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	275 011 348,22	171 407 904,39
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	74 124,95	0,00
Siirtovelat	340 058,03	219 279,76
	<u>275 425 531,20</u>	<u>171 627 184,15</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	27 930 283,24	-3 668 825,07
Luovutusvoitot	20 323 173,39	72 431 299,47
Luovutustappiot	-11 501 229,65	-12 688 670,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset	19 113 037,24	-63 411 454,10
Kulut	-4 697,74	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	1 527,16	0,00
Luovutusvoitot	1 534,95	0,00
Luovutustappiot	-7,79	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	171 407 904,39	487 489 690,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	244 596 822,48	46 628 042,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-174 180 023,92	-401 439 627,34
Tuotonjako	-43 665,54	-818 563,39
Tilikauden voitto (tappio)	33 230 310,81	39 548 362,19
Rahaston arvo 31.12.	275 011 348,22	171 407 904,39

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Accenture Plc A (Usd)	22 479	110,93	2 493 574,46	0,91 %
Alphabet Inc A	8 591	750,50	6 447 521,49	2,34 %
American Tower Corp	13 196	100,09	1 320 724,76	0,48 %
Ametek Inc.	24 352	46,03	1 120 851,60	0,41 %
Anadarko Petroleum Corp.	45 119	66,04	2 979 588,85	1,08 %
Apple Inc.	49 642	109,69	5 445 152,42	1,98 %
Autoliv	21 746	107,16	2 330 296,33	0,85 %
Ball Corp.	12 690	71,10	902 205,04	0,33 %
Bank Of America Corp.	356 284	20,93	7 457 028,50	2,71 %
Bank Of Nova Scotia (Usd)	36 444	52,73	1 921 774,71	0,70 %
Blackrock Inc. Class A	7 667	360,39	2 763 140,62	1,00 %
Boeing Co.	15 285	147,44	2 253 592,95	0,82 %
Boston Properties Inc.	9 559	119,12	1 138 678,87	0,41 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	92 134	55,35	5 099 262,20	1,85 %
Csx Corp.	115 990	34,03	3 946 889,57	1,44 %
Cvs Health Corp.	30 194	74,73	2 256 471,77	0,82 %
Canadian National Railway Co. (Us)	18 278	63,83	1 166 717,68	0,42 %

Cardinal Health Inc.	40 235	68,16	2 742 412,11	1,00 %
Caterpillar Inc.	29 208	87,83	2 565 347,02	0,93 %
Celanese Corp. - A	36 286	74,57	2 705 899,84	0,98 %
Chevron Corp.	64 058	111,47	7 140 474,09	2,60 %
Chubb Ltd (Usd)	50 447	125,13	6 312 205,36	2,30 %
Cisco Systems Inc.	99 241	28,62	2 840 290,76	1,03 %
Citigroup Inc. (Us)	13 048	56,28	734 390,23	0,27 %
Coca Cola Co (Us)	43 126	39,27	1 693 345,92	0,62 %
Colgate-Palmolive Co.	16 438	61,98	1 018 754,35	0,37 %
Comcast Corp. A	104 475	65,39	6 832 085,18	2,48 %
Corporate Office Properties Trust	35 880	29,57	1 060 870,92	0,39 %
Costco Wholesale Corp.	13 048	151,63	1 978 516,22	0,72 %
Dominion Resources Inc.	48 125	72,54	3 490 760,25	1,27 %
Dow Chemical Co.	59 168	54,19	3 206 357,57	1,17 %
Eaton Corporation Plc (Usd)	43 216	63,54	2 745 867,45	1,00 %
Edison International	46 393	68,18	3 163 019,29	1,15 %
Eli Lilly & Co.	46 852	69,66	3 263 533,10	1,19 %
Equifax Inc.	5 060	111,97	566 572,40	0,21 %
Exelon Corp.	67 263	33,61	2 260 785,93	0,82 %
Expedia Inc Del	15 482	107,28	1 660 953,65	0,60 %
Exxon Mobil Corp.	61 931	85,48	5 293 959,71	1,92 %
Fedex Corp.	13 545	176,34	2 388 558,57	0,87 %
Ford Motor Co. (Us)	274 698	11,49	3 155 684,00	1,15 %
Goldman Sachs Group Inc.	10 121	226,77	2 295 173,26	0,83 %
Halliburton Co.	27 377	51,23	1 402 426,30	0,51 %
Hess Corp.	80 417	58,99	4 743 986,10	1,73 %
Hilton Worldwide Holdings Inc	100 744	25,76	2 595 166,96	0,94 %
Honeywell International Inc.	28 778	109,72	3 157 430,91	1,15 %
Intel Corp.	206 108	34,35	7 079 777,59	2,57 %
Intercontinental Exchange Inc	32 246	53,43	1 723 003,43	0,63 %
International Paper Co.	56 690	50,25	2 848 727,53	1,04 %

Invesco Ltd - Adr	47 669	28,73	1 369 710,63	0,50 %
Jpmorgan Chase & Co.	109 051	81,72	8 911 838,98	3,24 %
Johnson & Johnson	45 333	109,11	4 946 315,87	1,80 %
L Brands Inc	32 157	62,35	2 005 130,11	0,73 %
Lowes Co.	39 364	67,35	2 651 356,83	0,96 %
Marathon Petroleum Corporation	14 551	47,68	693 856,28	0,25 %
Marsh & McLennan Co. Inc.	45 521	64,01	2 913 878,58	1,06 %
Mckesson Corp.	7 539	133,01	1 002 796,24	0,36 %
Medtronic Plc	69 155	67,46	4 665 129,89	1,70 %
Merck & Co. Inc. (Us)	139 071	55,75	7 753 679,10	2,82 %
Metlife Inc.	46 713	51,04	2 384 092,78	0,87 %
Microsoft Corp.	155 050	58,85	9 124 734,34	3,32 %
Mondelez International Inc	70 867	41,98	2 975 219,35	1,08 %
Motorola Solutions Inc	36 966	78,50	2 901 895,76	1,06 %
Nextera Energy Inc.	6 347	113,14	718 072,37	0,26 %
Nielsen Holding Plc (Usd)	49 269	39,73	1 957 415,05	0,71 %
Northern Trust Corp.	35 212	84,34	2 969 626,48	1,08 %
Pnc Financial Services Group Inc.	58 195	110,77	6 446 147,55	2,34 %
Pentair Plc (Usd)	21 829	53,10	1 159 155,25	0,42 %
Pepsico Inc.	21 927	99,09	2 172 764,47	0,79 %
Pfizer Inc. (Us)	109 136	30,76	3 357 076,69	1,22 %
Philip Morris International Inc.	35 227	86,65	3 052 294,94	1,11 %
Principal Financial Group	78 230	54,80	4 286 758,02	1,56 %
Prudential Financial Inc.	59 302	98,55	5 844 271,35	2,13 %
Sempra Energy Corp.	35 764	95,31	3 408 740,37	1,24 %
Suncor Energy Inc. (Usd)	109 647	30,96	3 394 602,17	1,23 %
Synchrony Financial	80 082	34,35	2 750 804,18	1,00 %
Texas Instruments (Usd)	17 732	69,11	1 225 403,96	0,45 %
Twenty-First Century Fox Class A	77 127	26,56	2 048 149,52	0,74 %
Ugi Corp	43 786	43,64	1 910 842,77	0,69 %
United Parcel Service Inc. B U.P.S.	47 350	108,57	5 140 831,51	1,87 %

Unitedhealth Group Inc.	20 627	151,57	3 126 380,41	1,14 %
Verizon Communications Inc. (Us)	113 813	50,55	5 753 705,78	2,09 %
Walgreens Boots Alliance Inc	20 705	78,38	1 622 829,62	0,59 %
Wells Fargo Co. (Us)	154 058	52,19	8 040 663,30	2,92 %
Ebay Inc	16 400	28,12	461 138,37	0,17 %
Arvopaperit yhteensä			270 857 116,69	98,49 %
Kassa ja muut varat, netto			4 154 231,53	1,51 %
RAHASTON ARVO			275 011 348,22	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 597 517 777,52221
Tuotto-osuudet	74 892 649,41773
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,16835
Tuotto-osuus	0,08103

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

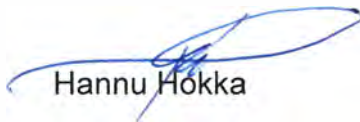
Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



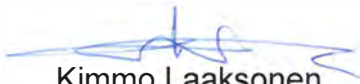
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hökka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Pohjoisen Parhaat

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston koko vuoden kaupankäyntiaktiiviteetti oli aikaisempien vuosien tasoa alempi. Sijoituskohteena olevien yhtiöiden lukumäärä pysyi muuttumattomana 40:ssä, jos verrataan vuoden alun tilannetta vuoden lopun vastaavaan. Rahasto osallistui Helsingin, Tukholman ja Kööpenhaminan pörseissä tapahtuneisiin listautumisanteihin seuraavissa yhtiöissä: Tokmanni, Dong Energy, Ahlsell ja DNA. Näiden lisäksi analysoimme kymmeniä yhtiöitä, jotka harkitsivat listautumisantia, mutta emme pitäneet sijoittamista houkuttelevana.

Salkun sijoituksissa tekemistämme muutoksista merkittävimmät olivat vuoden alkupuolella Autolivin, Marine Harvestin ja D. Carnegien ostaminen uusina sijoituksina ja Telenorin, Borregaardin, Elektan, Nesteen sekä Caverionin myyminen kokonaan pois. Tokmannissa ja Dong Energyssä osallistuimme listautumisasiin, mutta myimme saamamme osakkeet pois johtuen saamastamme pienestä osakemäärästä.

Vuoden toisella puoliskolla merkittävimmät muutokset olivat Dometicin, Nobinan ja Hexagonin ostaminen uusina sijoituksina ja Tomran, Eltelin sekä D.Carnegien myyminen kokonaan pois. Osallistuimme listautumisasiin Ahlsellissa ja DNA:ssa, joissa olimme omistajia vielä katsauskauden lopussakin. Muita merkittäviä muutoksia olivat Pandoran ja Vestas Wind Systemsin painojen laskeminen.

Suurimmat sektoriylijpainot vertailuindeksiin verrattuna ovat kulutustavarat ja -palvelut sekä teollisuustuotteet ja -palvelut. Lisäksi energiasektori on lievässä ylijpainossa. Merkittävin alipaino on päivittäistavarasektori.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Amer Sports 8.3.2016, Caverion 21.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Seppo Kurki-Suonio. Salkunhoitoryhmässä toimivat hänen lisäkseen Erik Holmqvist ja Rami Hakola.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Eurooppa Osake -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	28,41 %	Ruotsi	45,75 %
Rahoitus	19,87 %	Tanska	24,41 %
Kulutustavarat ja -palvelut	17,97 %	Suomi	16,58 %
Terveystenhoito	11,95 %	Norja	8,87 %
Energia	5,76 %	Bermuda	1,72 %
Informaatioteknologia	5,63 %	Yhdysvallat (USA)	1,70 %
Perusteollisuus	4,85 %	Iso-Britannia	0,97 %
Päivittäistavarat	2,05 %		
Muut	1,94 %		
Tietoliikennepalvelut	1,57 %		

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	32,52 %	Ruotsi	38,29 %
Kulutustavarat ja -palvelut	18,74 %	Tanska	30,45 %
Rahoitus	16,98 %	Suomi	18,99 %
Terveystenhoito	14,45 %	Norja	8,06 %
Informaatioteknologia	4,56 %	Iso-Britannia	1,62 %
Energia	4,04 %	Sveitsi	1,48 %
Perusteollisuus	4,00 %	Bermuda	1,11 %
Tietoliikennepalvelut	1,39 %		
Muut	3,32 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	193 043 285,75	166 629 950,53	142 378 303,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,75097	1,72779	1,47255
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,17645	1,21205	1,06991

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 101 247,16
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	19,23	%	p.a.
II Tracking error	5,78	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,32		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	27	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,36	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,16	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 767 741,77	29 243 224,94
Arvopapereiden nettotuotot	1 620 216,95	21 409 204,70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 601 909,22	5 540 044,86
Korkotuotot	3 359,34	4 434,07
Muut tuotot	1 542 256,26	2 289 541,31
KULUT	-5 968 664,06	-4 785 348,80
Palkkiokulut	-2 374 404,44	-2 274 402,06
Muut kulut	-3 594 259,62	-2 510 946,74
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 799 077,71	24 457 876,14

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	189 256 898,28	162 877 249,94
Siirtosaamiset	222 600,47	202 934,49
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 751 210,07</u>	<u>3 804 621,62</u>
	<u>193 230 708,82</u>	<u>166 884 806,05</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	193 043 285,75	166 629 950,53
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>187 423,07</u>	<u>254 855,52</u>
	<u>193 230 708,82</u>	<u>166 884 806,05</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaispimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 620 216,95	21 409 204,70
Luovutusvoitot	9 788 345,93	6 885 232,07
Luovutustappiot	-3 441 034,32	-6 826 185,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-4 727 094,66	21 350 158,35

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	166 629 950,53	142 378 303,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 996 940,13	23 510 244,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 167 035,91	-23 439 495,63
Tuotonjako	-215 646,71	-276 977,19
Tilikauden voitto (tappio)	2 799 077,71	24 457 876,14
Rahaston arvo 31.12.	193 043 285,75	166 629 950,53

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

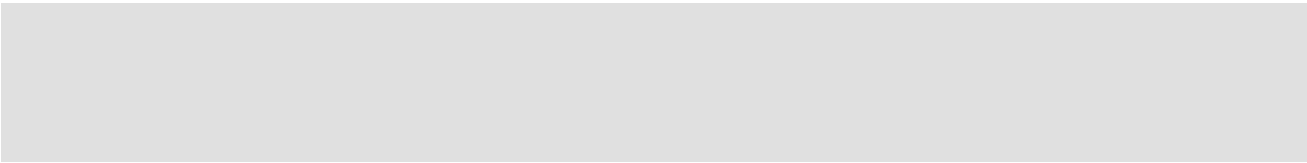
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ahlseil Ab	336 545	5,45	1 833 467,03	0,95 %
Amer Sports Oyj	132 193	25,26	3 339 195,18	1,73 %
Astrazeneca Plc (Sek)	35 873	52,14	1 870 304,04	0,97 %
Atlas Copco Ab A	270 160	28,99	7 830 806,87	4,06 %
Attendo Ab	394 220	8,18	3 225 635,12	1,67 %
Autoliv Inc. Sdb	29 772	110,11	3 278 148,48	1,70 %
Bilia Ab A	204 943	21,80	4 468 187,49	2,31 %
Dna Oyj	109 008	10,14	1 105 341,12	0,57 %
Dsv	150 320	42,51	6 389 368,53	3,31 %
Danske Bank	343 537	28,87	9 916 475,08	5,14 %
Dometic Group Ab	407 498	6,90	2 812 300,06	1,46 %
Ericsson, Telefon Ab Lm B	420 506	5,59	2 352 438,17	1,22 %
Genmab	32 543	157,78	5 134 636,30	2,66 %
Gjensidige Forsikring Asa	140 285	15,04	2 109 409,45	1,09 %
Hennes & Mauritz Ab B	213 181	26,49	5 646 455,69	2,92 %
Hexagon Ab B	122 175	34,11	4 167 336,25	2,16 %
Huhtamäki Oyj	161 957	35,22	5 704 125,54	2,95 %
Höegh Lng Holdings Ltd (Nok)	312 911	10,59	3 315 282,34	1,72 %
Iss	147 210	32,01	4 712 684,41	2,44 %
Inwido Ab	421 342	9,88	4 163 502,22	2,16 %
Jm Ab	129 785	27,45	3 562 427,62	1,85 %
Kone Oyj B	144 966	42,43	6 150 907,38	3,19 %
Marine Harvest Asa	230 295	17,17	3 954 650,06	2,05 %
Modern Times Group Mtg Ab B	122 699	28,26	3 468 001,75	1,80 %
Nobina Ab	485 820	5,25	2 552 723,02	1,32 %
Nokia Oyj (Fi)	946 814	4,59	4 343 982,63	2,25 %
Nordea Bank Ab (Sek)	1 070 042	10,57	11 312 125,63	5,86 %
Novo Nordisk B	375 847	34,14	12 830 890,37	6,65 %
Pandora	39 384	123,35	4 857 840,45	2,52 %

Sampo Oyj A	92 907	42,49	3 947 618,43	2,04 %
Sandvik Ab	421 645	11,82	4 982 159,62	2,58 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	677 531	9,98	6 762 345,30	3,50 %
Statoil Asa	446 478	17,49	7 809 494,32	4,05 %
Stora Enso Oyj R	359 822	10,18	3 662 987,96	1,90 %
Swedbank Ab A	187 092	23,00	4 303 978,94	2,23 %
Telia Company Ab	502 860	3,83	1 926 088,55	1,00 %
Trelleborg Ab B	286 529	18,73	5 366 070,94	2,78 %
Vestas Wind Systems	53 693	60,96	3 273 117,98	1,70 %
Volvo B	683 621	11,07	7 570 134,48	3,92 %
Xxl Asa A-Aksjer	300 739	10,79	3 244 253,48	1,68 %
Arvopaperit yhteensä			189 256 898,28	98,04 %
Kassa ja muut varat, netto			3 786 387,47	1,96 %
RAHASTON ARVO			193 043 285,75	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	106 376 609,89570
Tuotto-osuudet	5 763 514,67869
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,75097
Tuotto-osuus	1,17645

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA



Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Parhaat

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



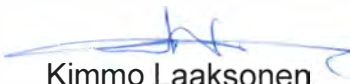
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

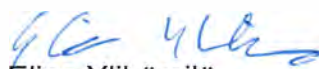
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden kaupankäyntiaktiiviteetti oli tavallista matalampi. Sijoituskohteena olevien yhtiöiden määrä oli katsauskauden alussa 35 ja sen lopussa 39. Rahasto osallistui Helsingin, Oslon ja Tukholman pörssiissä tapahtuneisiin listautumisanteihin seuraavissa yhtiöissä: Humana, Tokmanni, Ahlsell, DNA ja Arcus. Osassa näistä yhtiöissä osakkeet myytiin pian pois annissa saadun pienen määrän vuoksi. Kokonaisuutena näihin anteihin osallistuminen oli rahaston tuottoa nostavaa.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla rahaston salkun merkittävimmät muutokset olivat Tobiin, D. Carnegien ja YIT:n ostaminen uusina sijoituksina sekä Borregaardin, Elektan, Kemiran ja Indutraden myyminen kokonaan pois. Muista tekemistämme muutoksista merkittävimpiä oli Wilhelm Wilhelmsen ASA:n painon lisääminen. Tämän lisäksi osallistuimme listautumisanteihin Tokmannissa ja Humanassa, mutta myimme jälkimmäisessä tapauksessa pois saamamme osakkeet niiden vähäisen määrän vuoksi.

Vuoden toisella puoliskolla merkittävimmät muutokset salkussa olivat Dometicin, Ocean Yieldin, BW LPG:n, FLS:n ja Elektan ostaminen uusina sijoituksina sekä D. Carnegien, Rezidorin, MQ:n, Hexpolin ja Sydbankin myyminen pois. Tämän lisäksi osallistuimme listautumisanteihin Ahlsellissa, DNA:ssa ja Arcuksessa. Muista tekemistämme muutoksista merkittävimpiä oli painon keventäminen Biliassa,

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Amer Sports 8.3.2016, Basware 15.3.2016, Caverion 21.3.2016, Metsä Board 23.3.2016 ja Huhtamäki 21.4.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Seppo Kurki-Suonio. Salkunhoitoryhmässä toimivat hänen lisäksi Erik Holmqvist ja Rami Hakola.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	39,12 %
Kulutustavarat ja -palvelut	25,35 %
Päivittäistavarat	10,01 %
Perusteollisuus	7,45 %
Energia	4,83 %
Muut	4,83 %
Informaatioteknologia	3,70 %
Terveystenhoito	2,91 %
Rahoitus	1,24 %
Tietoliikennepalvelut	0,56 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	35,21 %
Kulutustavarat ja -palvelut	26,41 %
Perusteollisuus	12,69 %
Päivittäistavarat	9,55 %
Rahoitus	3,23 %
Informaatioteknologia	2,07 %
Energia	1,85 %
Terveystenhoito	1,57 %
Muut	7,41 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	47 320 615,40	25 513 010,14	26 479 066,19
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,21023	2,12209	1,66218
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,45639	1,45958	1,18505

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 634 222,43

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	19,63	%	p.a.
II Tracking error	6,30	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,47		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,75	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 716 390,77	7 860 167,55
Arvopapereiden nettotuotot	2 431 216,69	6 420 573,81
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	714 808,53	692 194,46
Korkotuotot	663,78	1 349,59
Muut tuotot	569 701,77	746 049,69
KULUT	-1 470 591,24	-1 231 595,18
Palkkiokulut	-634 222,43	-482 496,53
Muut kulut	-836 368,81	-749 098,65
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 245 799,53	6 628 572,37

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	45 087 065,42	24 428 095,10
Myyntisaamiset	0,00	349 473,59
Siirtosaamiset	10 860,25	4 096,15
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 288 133,85</u>	<u>1 555 965,74</u>
	<u>47 386 059,52</u>	<u>26 337 630,58</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	47 320 615,40	25 513 010,14
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	788 321,45
Siirtovelat	<u>65 444,12</u>	<u>36 298,99</u>
	<u>47 386 059,52</u>	<u>26 337 630,58</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissoimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	2 431 216,69	6 420 573,81
Luovutusvoitot	2 196 985,32	4 297 171,02
Luovutustappiot	-385 694,66	-1 289 835,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset	619 926,03	3 413 237,97

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	25 513 010,14	26 479 066,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 937 397,93	8 524 071,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 321 217,14	-16 072 903,44
Tuotonjako	-54 375,06	-45 796,08
Tilikauden voitto (tappio)	2 245 799,53	6 628 572,37
Rahaston arvo 31.12.	47 320 615,40	25 513 010,14

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aak Ab	37 593	62,48	2 348 751,84	4,96 %
Ahlsell Ab	81 724	5,45	445 225,04	0,94 %
Amer Sports Oyj	83 111	25,26	2 099 383,86	4,44 %
Arcus Asa	75 000	4,91	368 209,57	0,78 %
Attendo Ab	91 767	8,18	750 867,18	1,59 %
Bw Lpg Ltd (Nok)	160 000	4,02	643 733,80	1,36 %
Basware Oyj	25 651	36,00	923 436,00	1,95 %
Bilia Ab A	90 060	21,80	1 963 497,00	4,15 %
Byggmax Group Ab	131 066	6,59	863 421,45	1,82 %
Coor Service Management Holding Ab	236 537	5,36	1 267 608,65	2,68 %
Cramo Oyj	56 108	23,72	1 330 881,76	2,81 %
Dna Oyj	26 307	10,14	266 752,98	0,56 %
Dometic Group Ab	125 080	6,90	863 225,08	1,82 %
Duni Ab	173 580	13,12	2 277 905,22	4,81 %
Elekta Ab B	73 956	8,49	627 945,11	1,33 %
Eitel Ab	75 550	6,43	485 849,57	1,03 %
Flsmidth & Co.	9 199	39,30	361 555,46	0,76 %
Huhtamäki Oyj	55 432	35,22	1 952 315,04	4,13 %
Höegh Lng Holdings Ltd (Nok)	108 570	10,59	1 150 295,78	2,43 %
Inwido Ab	187 472	9,88	1 852 509,57	3,91 %
Jm Ab	51 937	27,45	1 425 602,37	3,01 %
Jyske Bank	12 969	45,28	587 184,65	1,24 %
Metsä Board Oyj B	232 669	6,78	1 577 495,82	3,33 %
Nobia Ab	130 343	8,69	1 133 293,00	2,39 %
Nobina Ab	275 001	5,25	1 444 982,47	3,05 %
Norwegian Air Shuttle Asa	40 834	31,69	1 294 084,22	2,73 %
Ocean Yield Asa	70 000	7,07	495 074,01	1,05 %
Per Aarsleff Holding A/S	73 424	23,94	1 757 972,72	3,72 %

Salmar Asa	71 036	28,52	2 026 025,30	4,28 %
Schouw & Co.	10 424	70,21	731 912,21	1,55 %
Tobii Ab	106 077	7,11	754 262,27	1,59 %
Tobii Ab New 2016	10 607	7,01	74 312,11	0,16 %
Tokmanni Group Corp	49 433	8,46	418 203,18	0,88 %
Tomra Systems Asa	90 874	9,88	897 786,47	1,90 %
Treasure Asa	207 983	1,77	368 597,74	0,78 %
Trelleborg Ab B	130 469	18,73	2 443 403,32	5,16 %
Veidekke Asa	139 302	13,70	1 909 086,71	4,03 %
Wilh. Wilhelmsen Asa	213 978	3,74	800 842,28	1,69 %
Xxl Asa A-Aksjer	89 335	10,79	963 710,67	2,04 %
Yit Oyj	150 676	7,57	1 139 863,94	2,41 %
<i>Arvopaperit yhteensä</i>			45 087 065,42	95,28 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>			2 233 549,98	4,72 %
RAHASTON ARVO			47 320 615,40	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	20 728 439,14570
Tuotto-osuudet	1 034 029,92743
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,21023
Tuotto-osuus	1,45639

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

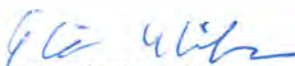
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Raaka-aine

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahastossa otetaan näkemystä raaka-ainemarkkinoista vakioitujen raaka-ainejohdannaisten kautta. Rahaston käteisvaroista keskimäärin noin 85 prosenttia ovat olleet sijoitettuna vuoden alusta lähtien Danske Invest Yhteisökorko -rahastoon. Lyhyen koron rahastosta varat ovat lunastettavissa kassavirtojen kattamiseksi ja rahastoon tulleet uudet varat on sijoitettu samaan rahastoon.

Kokonaissijoitusaste rahastossa on vuoden 2016 aikana vaihdellut pääsääntöisesti 94 ja 104 prosentin välissä kuitenkin niin, että raaka-aineiden eri pääluokissa oli hieman enemmän vaihtelua. Energia ja metallit ovat keskimäärin olleet ylipainossa, kun taas maataloustuotteet ovat olleet lievässä alipainossa. Raaka-aineista varsinkin öljyn ja teollisuusmetallien rajut hintaliikkeet ovat lisänneet jonkun verran heiluntaa rahastossa vuoden aikana. Näkemyksen otto on ollut suhteellisen maltillista koko tarkastelujakson aikana.

Rahaston sijoitustoimintaa tukevat tapaamiset analyytikoiden kanssa sekä analyytikoiden ja välittäjien päivittäiset analyysit raaka-ainemarkkinoista ja osallistuminen raaka-aineseminaareihin.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ann-Catherine Kilpi.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Korkorahastot	85,18 %
Muut	14,82 %

Tilivuosi 2015

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Korkorahastot	84,80 %
Muut	15,20 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoimna seuraavat johdannaispositiot:

Muut johdannaiset	Määrä kpl	Markkina-arvo
Brent Crude Oil (Ice) Future Mar. 2017 (Coh7)	7 000	13 258,83
Comm. Cocoa (Ice) Future Mar 2017 (Cch7)	10	-1 089,12
Comm. Coffee C (Csce) Future Mar 2017 (Kch7)	75 000	-12 625,49
Comm. Corn (Cbot) Future Mar 2017 (C H7)	95 000	6 735,96
Comm. Sugar 11 (Csce) Future Mar. 2017 (Sbh7)	1 008 000	-26 729,80
Comm. Wheat (Cbot) Future Mar. 2017 (W H7)	60 000	-3 267,35
Copper (Comex) Future Mar. 2017 (Hgh7)	100 000	-4 534,05
Cotton No. 2 (Ice) Future Mar. 2017 (Cth7)	150 000	2 017,24
Feeder Cattle (Cme) Future Jan. 2017 (Fcf7)	100 000	5 374,56
Gas Oil Future Feb 2017 (Qsg7)	100	2 130,88
Gasoline Rbob Future Feb 2017 (Xbg7)	84 000	6 793,83
Gold (Comex) Future Feb. 2017 (Gcg7)	200	-12 917,89
Lme Alum. High Grade Future Jan. 2017 (Laf7)	150	-2 699,12
Lead (Lme) Future Jan. 2017 (Llf6)	25	-6 676,77
Lean Hogs (Cme) Future Feb. 2017 (Lhg7)	240 000	24 661,43
Live Cattle (Cme) Future Feb. 2017 (Lcg7)	240 000	20 797,42

Ny Harbor Ulsd (Nymex) Future Feb 2017 (Hog7)	42 000	576,76
Natural Gas (Nymex) Future Feb 2017 (Ngg7)	10 000	1 553,18
Nickel (Lme) Future Jan. 2017 (Lnf7)	6	-9 046,31
Silver (Comex) Future Mar. 2017 (Sih7)	5 000	-6 610,47
Muut johdannaiset	Määrä kpl	Markkina-arvo
Soybean (Cbot) Future Mar. 2017 (S H7)	25 000	-10 595,23
Wti Crude (Nymex) Future Feb. 2017 (Clg7)	8 000	21 119,42
Zinc (Lme) Future Jan. 2017 (Lxf6)	25	-3 515,96

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	3 759 566,53	3 080 717,55	3 983 306,72
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,42634	0,40839	0,55854
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,27877	0,27561	0,38943

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 77 230,90

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	14,35	%	p.a.
II Tracking error	1,25	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,51		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-42,49	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,18	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	202 663,22	-1 116 087,27
Arvopapereiden nettotuotot	28 625,63	19 416,88
Johdannaissopimusten nettotuotot	174 031,87	-1 135 527,55
Korkotuotot	5,72	2,72
Muut tuotot	0,00	20,68
KULUT	-78 088,88	-78 330,89
Palkkiokulut	-67 175,82	-70 873,99
Muut kulut	-10 913,06	-7 456,90
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	124 574,34	-1 194 418,16

TASE

Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	3 207 376,05	2 612 597,38
Johdannaissopimusten arvonnousut	105 019,51	66 549,82
Rahat ja pankkisaamiset	<u>553 232,37</u>	<u>517 790,43</u>
	<u>3 865 627,93</u>	<u>3 196 937,63</u>

Vastattavaa

RAHASTON ARVO	3 759 566,53	3 080 717,55
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	100 307,56	111 062,95
Siirtovelat	<u>5 753,84</u>	<u>5 157,13</u>
	<u>3 865 627,93</u>	<u>3 196 937,63</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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, rahamarkkinavälineillä ja muilla kuin hyödykkeitä koskevilla johdannaissopimuksilla on arvostuspäivänä kello 14.00 Suomen aikaa. Hyödykejohdannaisten markkina-arvo määräytyy sen arvon mukaan joka hyödykejohdannaisella on arvostuspäivää seuraavana pankkipäivänä kello 7.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Rahastosidonnaiset erät	28 625,63	19 416,88
Luovutusvoitot	22 745,63	25 823,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset	5 880,00	-6 406,36

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Muut erät	174 031,87	-1 135 527,55
Luovutusvoitot	1 170 945,28	428 561,94
Luovutustappiot	-1 036 536,45	-1 806 530,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset	49 244,37	249 903,50
Kulut	-9 621,33	-7 462,17

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	3 080 717,55	3 983 306,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 013 716,85	2 700 579,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 456 644,62	-2 404 939,09
Tuotonjako	-2 797,59	-3 811,51
Tilikauden voitto (tappio)	124 574,34	-1 194 418,16
Rahaston arvo 31.12.	3 759 566,53	3 080 717,55

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Danske Invest Yhteisökorko K	106 394	30,15	3 207 376,05	85,31 %
Arvopaperit yhteensä			3 207 376,05	85,31 %

Vakioidut johdannaispöimukset

Muut johdannaiset, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Comm. Sugar 11 (Csce) Future Mar. 2017 (Sbh7)	1 008 000	-26 729,80	-0,71 %
Lean Hogs (Cme) Future Feb. 2017 (Lhg7)	240 000	24 661,43	0,66 %
Live Cattle (Cme) Future Feb. 2017 (Lcg7)	240 000	20 797,42	0,55 %
Cotton No. 2 (lce) Future Mar. 2017 (Cth7)	150 000	2 017,24	0,05 %
Copper (Comex) Future Mar. 2017 (Hgh7)	100 000	-4 534,05	-0,12 %
Feeder Cattle (Cme) Future Jan. 2017 (Fcf7)	100 000	5 374,56	0,14 %
Comm. Corn (Cbot) Future Mar 2017 (CH7)	95 000	6 735,96	0,18 %
Gasoline Rbob Future Feb 2017 (Xbg7)	84 000	6 793,83	0,18 %
Comm. Coffee C (Csce) Future Mar 2017 (Kch7)	75 000	-12 625,49	-0,34 %
Comm. Wheat (Cbot) Future Mar. 2017 (WH7)	60 000	-3 267,35	-0,09 %
Ny Harbor Ulsd (Nymex) Future Feb 2017 (Hog7)	42 000	576,76	0,02 %
Soybean (Cbot) Future Mar. 2017 (SH7)	25 000	-10 595,23	-0,28 %
Natural Gas (Nymex) Future Feb 2017 (Ngg7)	10 000	1 553,18	0,04 %

Wti Crude (Nymex) Future Feb. 2017 (Clg7)	8 000	21 119,42	0,56 %
Brent Crude Oil (Ice) Future Mar. 2017 (Coh7)	7 000	13 258,83	0,35 %
Silver (Comex) Future Mar. 2017 (Sih7)	5 000	-6 610,47	-0,18 %
Gold (Comex) Future Feb. 2017 (Gcg7)	200	-12 917,89	-0,34 %
Lme Alum. High Grade Future Jan. 2017 (Laf7)	150	-2 699,12	-0,07 %
Gas Oil Future Feb 2017 (Qsg7)	100	2 130,88	0,06 %
Lead (Lme) Future Jan. 2017 (Llf6)	25	-6 676,77	-0,18 %
Zinc (Lme) Future Jan. 2017 (Lxf6)	25	-3 515,96	-0,09 %
Comm. Cocoa (Ice) Future Mar 2017 (Cch7)	10	-1 089,12	-0,03 %
Nickel (Lme) Future Jan. 2017 (Lnf7)	6	-9 046,31	-0,24 %
<i>Johdannaissopimukset yhteensä</i>		4 711,95	0,13 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>		547 478,53	14,56 %
RAHASTON ARVO		3 759 566,53	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	8 573 667,06141
Tuottoosuudet	374 017,59837
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,42634
Tuotto-osuus	0,27877

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Raaka-aine

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Rahamarkkina

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Pitkään jatkunut ennätysalhainen korkotaso heijastui selvästi rahamarkkinarahastojen sijoitus-toimintaan vuonna 2016. Toimintaympäristö on ollut erittäin haastava ja tuotto-odotukset laskivat selvästi edelliseen vuoteen nähden. Euroopan Keskuspankin arvopapereiden osto-ohjelma on johtanut siihen, että markkinat ovat tulvillaan likviditeettiä. Sijoituskohteiden tarjonta korko-markkinoilla on supistunut huomattavasti, koska valtioilla, kunnilla, pankeilla ja yrityksillä ei ole tarvetta entiseen tapaan emittoida lainoja markkinoilla.

Rahamarkkinarahastoon sopivia lyhyitä sijoituskohteita on ollut erittäin hankala löytää. EKP:n likviditeettiohjelman vaikutukset ovat heijastuneet euriborkorkoihin, jotka kauttaaltaan kuukaudesta vuoteen ovat negatiivisia. Jälkimarkkinoilla lyhyiden joukkolainojen hinnat ovat olleet nousussa ja tuotot laskussa supistuvan tarjonnan myötä.

Näillä näkymin EKP:n rahapolitiikka jatkuu löysänä ja ohjauskorko pysynee negatiivisena loppuvuoteen 2017 saakka. Tässä ympäristössä Danske Invest Rahamarkkina -rahaston juoksuaika on pidetty koko vuoden niin pitkänä kuin rahaston säännöt mahdollistavat. Rahastoon on ostettu pääasiassa suomalaisia kuntatodistuksia, joiden tuotto tosin vuoden toisella puoliskolla painui selvästi miinukselle. Muita sijoituskohteita ovat olleet pankkien erittäin lyhyitä vaihtuvakorkoisia tai kiinteitä joukkolainoja sekä valtioiden lyhyitä joukkolainoja. Ennätysalhainen korkotaso vuonna 2016 heijastui suoraan Danske Invest Rahamarkkina -rahaston vuosituottoon, joka oli selvästi alempi kuin edellisvuonna.

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/ulkomaisten emittoijien kanssa.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ann-Catherine Kilpi.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus	Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain		omaisuuslajeittain	
Alle vuosi	94,16 %	Korkosijoitukset	94,02 %
Muut	5,84 %	Käteinen	5,98 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	22 000 754,43	74 644 436,85	24 700 587,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	31,76069	31,78608	31,78832
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	21,49864	21,95516	22,63581

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	32 267,09
-------------------------------------	-----------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	0,04	%	p.a.
II Tracking error	0,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	4,54		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	78	%	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 nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-28,49	121 811,54
Arvopapereiden nettotuotot	15 448,14	6 975,92
Korkotuotot	-15 476,63	114 711,31
Muut tuotot	0,00	124,31
KULUT	-32 267,25	-137 265,89
Palkkiokulut	-32 267,09	-137 265,63
Muut kulut	-0,16	-0,26
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-32 295,74	-15 454,35

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	16 153 958,58	70 183 891,03
Siirtosaamiset	51 425,88	117 345,38
Rahat ja pankkisaamiset	<u>5 796 815,03</u>	<u>4 349 550,94</u>
	<u>22 002 199,49</u>	<u>74 650 787,35</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	22 000 754,43	74 644 436,85
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>1 445,06</u>	<u>6 350,50</u>
	<u>22 002 199,49</u>	<u>74 650 787,35</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	15 448,14	6 975,92
Luovutusvoitot	23 850,34	12 932,31
Luovutustappiot	-2 374,89	-462,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-6 027,31	-5 493,72

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	74 644 436,85	24 700 587,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	37 273 877,91	114 806 457,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-89 883 886,21	-64 844 898,22
Tuotonjako	-1 378,38	-2 255,39
Tilikauden voitto (tappio)	-32 295,74	-15 454,35
Rahaston arvo 31.12.	22 000 754,43	74 644 436,85

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
1,875 Credit Agricole (London) 18/10-12/2017	400 000	101,60	406 412,00	1,85 %
3,125 Nationwide Bldg Society Emtn 3/4-12/2017	700 000	100,84	705 880,00	3,21 %
4,625 Lloyds Ban Plc Emtn 2/2-2012/2017	800 000	100,40	803 192,00	3,65 %
Banque Fed Cred Mutuel Bfcm Frn 23/3-2015/2017	500 000	100,06	500 275,00	2,27 %
Bnp Paribas Frn 19/1-15/2017	1 100 000	100,01	1 100 143,00	5,00 %
Bpce Sa Frn 10/3-2015/2017	100 000	100,04	100 044,00	0,45 %
Credit Suisse Frn 30/3-2015/2017	430 000	100,06	430 249,40	1,96 %
Jpmorgan Chase Frn 19/02-2014/2017	800 000	100,04	800 352,00	3,64 %
Jyske Bank Frn 19/6-2014/2017	600 000	100,16	600 978,00	2,73 %
Kalajoen Kaupunki 23/5-2017	1 000 000	100,11	1 001 061,74	4,55 %
Kauhajoen Kaupunki 8/9-2017	500 000	100,11	500 565,13	2,28 %
Kaustisen Kunta 3/1 -2017	200 000	100,00	200 008,29	0,91 %
Kotkan Energia (Cp) 31/01-2017	1 500 000	100,01	1 500 158,29	6,82 %
Laihian Kunta 31/3-2017	500 000	100,08	500 405,83	2,27 %
Maskun Kunta 27/1 -2017	1 000 000	100,03	1 000 287,59	4,55 %
Mikkelin Kaupunki 19/1-2017	800 000	100,02	800 165,16	3,64 %

Nykredit Bank A/S Frn 2/6-2015/2017	500 000	100,08	500 375,00	2,27 %
Oulaisten Kaupunki 14/6-2017	800 000	100,11	800 891,72	3,64 %
Pohjola Bank Plc Frn 03/03-2014/2017	500 000	100,05	500 225,00	2,27 %
Rabobank Nederland Frn 13/1-2015/2017	700 000	100,01	700 070,00	3,18 %
Ylivieskan Kaupunki 28/2-2017	1 200 000	100,06	1 200 682,82	5,46 %
Ålandsbanken (Cd) 12-5/2017	1 500 000	100,10	1 501 536,61	6,82 %
Arvopaperit yhteensä			16 153 958,58	73,42 %
Kassa ja muut varat, netto			5 846 795,85	26,58 %
RAHASTON ARVO			22 000 754,43	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	690 700,13980
Tuotto-osuudet	2 960,40520
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	31,76069
Tuotto-osuus	21,49864

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Rahamarkkina

Helsingissä 28.3.2017

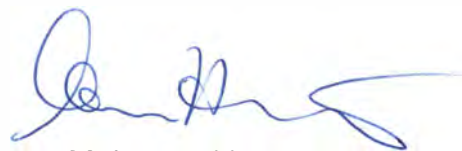
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Russia

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 venäläiset osakkeet nousivat huomattavasti enemmän kuin kehittyvien markkinoiden vastaavat eri puolilla maailmaa. Nousevan öljyn hinnan, rahapolitiikan helpottumisen ja tuonnin korvaamisen tukemana sekä inflaation hidastumisen ja vapaasti kelluvan ruplan suojaamana MSCI Russia 10-40 -indeksi päätyi 58 prosentin nousuun euroissa mitattuna. Osakemarkkinoita tuki myös pääoman virtaus venäläisiin sijoituksiin, ja se nousi historiallisen korkealle tasolle Trumpin voiton jälkeen, heijastellen sijoittajien uskoa siihen, että Venäjän suhde lännen kanssa on ohittanut aallon-pohjansa ja talouspakotteiden helpottaminen on käynyt entistä todennäköisemmäksi.

Danske Invest Russia -rahaston tuotto kauden aikana oli euroina laskettuna 51,27 prosenttia, mikä jäi 6,92 prosenttiyksikköä alle rahaston vertailuindeksiin. Rahaston tuoton jääminen jälkeen indeksistä johtui pääasiassa sen ylipainosta tietotekniikan alan osakkeissa, erityisesti IT-kehittäjä Luxoftin osakkeissa. Yhtiön kahden tärkeimmän asiakkaan, Deutsche Bankin ja UBS:n, organisaatiojärjestelyt ovat aiheuttaneet paineita sen liikevaihdon kasvulle ja katteille. Lisäksi siirtymäkausi (sekä rakenteellinen että Brexitiin liittyvä) pankkien tietotekniikkaan käyttämien rahojen osalta johti liikevaihtoennusteiden laskemiseen ja arvostuskertoimien tarkistamiseen. Pidämme edelleen osaketta perusteiltaan hyvänä ja sen heikkoa kehitystä perusteettomana. Rahaston alipaino parhaiten menestyneellä metalli- ja kaivannaissektorilla vaikutti myös negatiivisesti. Myönteistä oli se, että indeksiin kuulumattomat yhtiöt, kuten kiinteistökehittäjä Etalon, yleishyödyllisten palvelujen tuottaja InterRao ja öljyntuottaja Bashneft, vaikuttivat tulokseen hyvin positiivisesti. Etalonin indeksiä parempi kehitys johtui sen voimakkaasta kasvuprofiilista, jota laskevat korot ja kuluttajien elpyvä kiinnostus tukivat. InterRaon myönteinen kehitys johtui muiden kuin ydinliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien onnistuneesta myynnistä, hyvästä taloudellisesta tuloksesta sekä yhtiön osakkeen ottamisesta mukaan MSCI-indekseihin marraskuussa 2016. Bashneft puolestaan menestyi hyvin valtion yksityistämistoimien ansiosta.

Lisäsimme salkkuun myös kansallisen lentoyhtiön Aeroflotin osakkeita. Yhtiö hyötyy Venäjän ilmailu-markkinoiden yhdentymisestä ja alhaisista yksikkökustannuksista ja tarjoaa hyvän osinkotuoton. Kasvatimme sijoituksiamme metalli- ja kaivannaissektorilla lisäämällä salkkuun kolmen teräsyhtiön osakkeita: Ne ovat NLMK, Severstal ja MMK. Uskomme, että vaikka teräksen hinnassa alkaa korjausliike vuonna 2017, tiukka kulukuri, varovainen velkaantuminen ja vähäiset käyttöomaisuusinvestoinnit jättävät kaikille kolmelle yhtiölle riittävästi käteisvaroja hyvien tuottojen jakamiseen osakkeenomistajille. Muita uusia sijoituskohteitamme vuonna 2016 olivat yhdyskuntapalvelusektorilta InterRao ja kiinteistökehitysyritys Etalon. Luovuimme omistuksestamme Bashneftissä, kun valtio myi omistuksensa yhtiössä Rosneftille. Myimme myös IT-kehittäjä EPAMin osakkeet, joiden hintaa pidimme korkeana, sekä internetyhtiö Mail.Run osakkeet sen jälkeen, kun Megafon sai äänioikeuden yhtiössä. Olimme huolissamme mahdollisista yhtiön hallintoon liittyvistä riskeistä sekä lähimpiin liiketoimien aiheuttamiin arvonsiirtoihin liittyvistä riskeistä.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla PJSC DIXY Groupin varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

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

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	31,44 %
Päivittäistavarat	17,80 %
Informaatioteknologia	10,69 %
Perusteollisuus	10,13 %
Rahoitus	9,60 %
Tietoliikennepalvelut	6,67 %
Kulutustavarat ja -palvelut	2,25 %
Yhdyskuntapalvelut	1,77 %
Terveystieteiden palvelut	1,21 %
Teollisuusyhtiöt	1,11 %
Muut	7,34 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	53 364 317,34	34 967 634,60	32 313 752,81
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,76601	1,82849	1,55435
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,70032	1,16961	1,02635

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 093 575,83

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	23,91	%	p.a.
II Tracking error	11,96	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,91		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	48	%	p.a.
V Total Expence Ratio	2,80	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,14	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	19 189 339,26	8 440 565,12
Arvopapereiden nettotuotot	15 683 209,00	-819 150,59
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 792 349,22	1 787 036,13
Korkotuotot	1 013,84	70,32
Muut tuotot	1 712 767,20	7 472 609,26
KULUT	-1 904 554,39	-2 282 437,78
Palkkiokulut	-1 093 575,83	-1 033 701,72
Muut kulut	-810 978,56	-1 248 736,06
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	17 284 784,87	6 158 127,34

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	52 623 909,19	34 035 737,32
Myyntisaamiset	740 228,75	195 434,52
Siirtosaamiset	216 838,26	176 407,90
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 120 148,96</u>	<u>647 259,26</u>
	<u>54 701 125,16</u>	<u>35 054 839,00</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	53 364 317,34	34 967 634,60
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 217 770,56	0,00
Siirtovelat	<u>119 037,26</u>	<u>87 204,40</u>
	<u>54 701 125,16</u>	<u>35 054 839,00</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	15 663 368,03	-819 150,59
Luovutusvoitot	2 947 192,30	1 525 336,63
Luovutustappiot	-4 650 843,96	-20 143 587,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset	17 386 860,66	17 799 100,23
Kulut	-19 840,97	0,00

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	34 967 634,60	32 313 752,81
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 634 760,24	11 247 854,78
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 499 353,88	-14 727 690,07
Tuotonjako	-23 508,49	-24 410,26
Tilikauden voitto (tappio)	17 284 784,87	6 158 127,34
Rahaston arvo 31.12.	53 364 317,34	34 967 634,60

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 määritely minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aeroflot - Russian Airlines Cls (Usd)	507 583	2,36	1 200 178,57	2,25 %
Akron Ojsc	15 954	55,29	882 132,37	1,65 %
Alrosa Cjsc (Usd)	1 939 175	1,49	2 894 525,94	5,42 %
Donezkiy Metaloprokatniy Zavod	34 875 932	0,00	12 110,85	0,02 %
Etalon Group Ltd	810 935	3,03	2 457 611,51	4,61 %
Gazprom Neft Pjsc Adr (Gb)	102 775	16,62	1 708 212,19	3,20 %
Gazprom Pjsc Adr (Gb)	318 743	4,76	1 516 587,58	2,84 %
Georgia Healthcare Group Plc	202 852	4,12	836 294,69	1,57 %
Globaltrans Investment Plc (Gdr) Regs	419 550	5,93	2 487 340,66	4,66 %
Inter Rao Ues (Usd)	24 130 875	0,06	1 414 678,32	2,65 %
Lukoil Oil Company Pjsc (Adr) Gb	58 764	52,97	3 112 672,14	5,83 %
Lenta Ltd (Gdr)	139 767	7,73	1 080 120,01	2,02 %
Luxoft Holding Inc	31 865	52,89	1 685 443,93	3,16 %
M Video Company Jsc (Usd)	252 869	5,93	1 499 072,16	2,81 %
Md Medical Group Investments Plc	87 433	9,00	786 640,31	1,47 %
Mmc Norilsk Nickel Pjsc (Adr) Gb	115 972	15,83	1 836 397,23	3,44 %
Magnit Pjsc	18 328	169,48	3 106 236,36	5,82 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	947 713	0,51	482 896,97	0,90 %
Mail.Ru Group -Gdr Regs W/I	6 094	17,14	104 461,98	0,20 %
Megafon Pjsc Gdr	60 071	8,94	537 333,65	1,01 %
Mobile Telesystems Pjsc (Usd)	477 146	3,98	1 901 013,82	3,56 %
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (Usd)	1 104 611	1,91	2 111 962,63	3,96 %
Novatek Oao-Spons Gdr Reg S	24 175	121,98	2 948 896,67	5,53 %
Novolipetsk Steel-Gdr Reg S	81 596	17,71	1 445 066,01	2,71 %
Odeskiy Korovay	845 372	0,00	1 482,62	0,00 %
Polymetal International Plc	61 226	9,93	608 221,41	1,14 %
Ros Agro Plc (Gdr) Regs	62 771	12,55	787 684,20	1,48 %

Rostelecom - \$ (Pref)	694 437	0,97	671 275,81	1,26 %
Sberbank Cls Pref. Usd	396 340	2,01	795 788,45	1,49 %
Sberbank Of Russia Spons. Adr (Gb)	397 106	10,91	4 330 595,31	8,12 %
Seversky Tube Works	26 000	0,24	6 155,89	0,01 %
Severstal Pao Gdr	32 987	14,28	471 108,97	0,88 %
Surgutneftegaz Pref. - Usd	3 023 000	0,50	1 497 790,25	2,81 %
Tatneft Pref. (Usd)	437 906	3,61	1 580 774,32	2,96 %
Unipro Pjsc	22 261 829	0,04	986 790,94	1,85 %
Vsmpo-Avisma Corporation (Usd)	2 490	213,28	531 069,97	1,00 %
X5 Retail Group Nv (Gdr)	50 664	30,73	1 557 009,94	2,92 %
Yandex Nv A (Usd)	38 929	19,27	750 265,32	1,41 %
Yasynuvata Machine Building Plant	263 289	0,00	9,24	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			52 623 909,19	98,61 %
Kassa ja muut varat, netto			740 408,15	1,39 %
RAHASTON ARVO			53 364 317,34	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	18 914 021,05750
Tuotto-osuudet	616 271,52021
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,76601
Tuotto-osuus	1,70032

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Russia

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Russia Small Cap

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 venäläiset osakkeet nousivat huomattavasti enemmän kuin kehittyvien markkinoiden vastaavat eri puolilla maailmaa. Nousevan öljyn hinnan, rahapolitiikan helpottumisen ja tuonnin korvaamisen tukemana sekä inflaation hidastumisen ja vapaasti kelluvan ruplan suojaamana MSCI Russia 10-40 -indeksi päätyi 58 prosentin nousuun euroissa mitattuna. Osakemarkkinoita tuki myös pääoman virtaus venäläisiin sijoituksiin, ja se nousi historiallisen korkealle tasolle Trumpin voiton jälkeen, heijastellen sijoittajien uskoa siihen, että Venäjän suhde lännen kanssa on ohittanut aallon-pohjansa ja talouspakotteiden helpottaminen on käynyt entistä todennäköisemmäksi.

Vuonna 2016 Danske Invest Russia Small Cap -rahaston tuotto oli 40,67 prosenttia, joten se jäi jälkeen RTS-2-vertailuindeksistään, jonka tuotto oli 114,21 prosenttia, sekä paremmin rahaston sijoitus-universumia kuvaavasta MSCI Russia 10-40 -indeksistä, jonka tuotto oli 58,19 prosenttia. On huomattava, että rahaston virallinen vertailuindeksi RTS-2 on vanhentunut, koska 75 prosenttia siitä koostuu sijoituskohteiksi soveltumattomista osakkeista, joilla on hyvin pieni likviditeetti. Rahaston tuoton jääminen jälkeen MSCI Russia -indeksistä johtui pääasiassa sen ylipainosta tietotekniikan alan osakkeissa, erityisesti IT-kehittäjä Luxoftin osakkeissa. Yhtiön kahden tärkeimmän asiakkaan, Deutsche Bankin ja UBS:n, organisaatiojärjestelyt ovat aiheuttaneet paineita sen liikevaihdon kasvulle ja katteille. Lisäksi siirtymäkausi (sekä rakenteellinen että Brexitiin liittyvä) pankkien tietotekniikkaan käyttämien rahojen osalta johti liikevaihtoennusteiden laskemiseen ja arvostuskertoimien tarkistamiseen. Pidämme edelleen osaketta perusteiltaan hyvänä ja sen heikkoa kehitystä perusteettomana. Myönteistä oli se, että kiinteistökehittäjä Etalon, yleishyödyllisten palvelujen tuottaja InterRao ja kansallinen lentoyhtiö Aeroflot vaikuttivat tulokseen hyvin positiivisesti. Etalonin indeksiä parempi kehitys johtui sen voimakkaasta kasvuprofiilista, jota laskevat korot ja kuluttajien elpyvä kiinnostus tukivat. InterRaon myönteinen kehitys johtui muiden kuin ydinliiketoimintaan liittyvien omaisuuserien onnistuneesta myynnistä, hyvästä taloudellisesta tuloksesta sekä yhtiön osakkeen ottamisesta mukaan MSCI-indekseihin marraskuussa 2016. Aeroflot puolestaan menestyi hyvin, kun Venäjän ilmailumarkkinat yhdentyivät maan aiemmin toiseksi suurimman lentoyhtiön Transaeron konkurssin myötä.

Salkkumme tulee edelleen keskittymään venäläisiin kasvuyhtiöihin, joiden odotetaan hyötyvän talouskehityksen nopeutumisesta, inflaation hidastumisesta ja korkojen laskusta. Vuoden kuluessa ostimme MD Medical -yhtiön osakkeita. Se on Venäjän johtava yksityisten terveydenhoitopalvelujen tarjoaja naisille ja lapsille. Terveydenhoitosektori ei Venäjällä ole paljoakaan keskittynyt, alalle pääsyä vaikeuttavat suuret esteet ja valtion politiikka suosii alaa. Osake on meistä hyvin kiinnostava, koska yhtiöllä on kyvykäs johto ja vahva kasvuprofiili. Muita uusia sijoituskohteitamme vuonna 2016 olivat yleishyödylliset palveluyhtiöt InterRao ja Mosenergo. Uskomme Mosenergon kannattavuuden kasvavan vuonna 2017 eniten Venäjän yhdyskuntapalvelusektorilla palvelumaksujen tarkistuksen ansiosta. Yhtiö odottaa saavuttavansa positiivisen kassatilanteen vuonna 2017, minkä ansiosta se voi ryhtyä jakamaan osinkoa ja hyödyntämään sektorilla tarjoutuvia kiinnostavia sijoituskohteita. Luovuimme omistuksestamme internetyhtiö Mail.Russa sen jälkeen, kun Megafon sai äänioikeuden yhtiössä. Olimme huolissamme mahdollisista yhtiön hallintoon liittyvistä riskeistä sekä lähipiirin liiketoimien aiheuttamiin arvonsiirtoihin liittyvistä riskeistä.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla PJSC DIXY Groupin varsinaisessa yhtiökokouksessa 17.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Danske Invest Russia -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Päivittäistavarat	20,14 %
Rahoitus	13,73 %
Yhdyskuntapalvelut	12,39 %
Kiinteistöt	12,29 %
Teollisuusyhtiöt	11,70 %
Perusteollisuus	10,69 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,78 %
Muut	4,78 %
Informaatioteknologia	4,26 %
Terveystieteet	3,24 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Päivittäistavarat	29,99 %
Informaatioteknologia	18,56 %
Rahoitus	16,35 %
Teollisuusyhtiöt	8,73 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,89 %
Perusteollisuus	5,90 %
Energia	5,81 %
Yhdyskuntapalvelut	4,36 %
Muut	3,40 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	4 849 397,75	3 506 502,14	2 870 148,27
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,08087	0,76837	0,59119
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,71117	0,52704	0,41929

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 108 033,89

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	22,44	%	p.a.
II Tracking error	15,58	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,68		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-40	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	3,00	%	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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 447 166,52	1 324 203,88
Arvopapereiden nettotuotot	1 162 034,79	275 230,68
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	130 170,44	113 179,46
Korkotuotot	104,34	19,47
Muut tuotot	154 856,95	935 774,27
KULUT	-166 627,01	-508 475,55
Palkkiokulut	-108 033,89	-104 501,19
Muut kulut	-58 593,12	-403 974,36
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 280 539,51	815 728,33

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	4 628 445,75	3 401 157,46
Myyntisaamiset	61 148,03	0,00
Muut saamiset	3 892,41	3 773,76
Siirtosaamiset	10 812,68	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>225 996,99</u>	<u>110 980,22</u>
	<u>4 930 295,86</u>	<u>3 515 911,44</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	4 849 397,75	3 506 502,14
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	69 570,58	0,00
Siirtovelat	<u>11 327,53</u>	<u>9 409,30</u>
	<u>4 930 295,86</u>	<u>3 515 911,44</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 162 034,79	275 230,68
Luovutusvoitot	486 962,63	726 851,12
Luovutustappiot	-514 964,61	-2 073 270,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset	1 190 036,77	1 621 649,90

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	3 506 502,14	2 870 148,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 444 671,74	3 247 977,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 381 850,03	-3 426 473,82
Tuotonjako	-465,61	-878,20
Tilikauden voitto (tappio)	1 280 539,51	815 728,33
Rahaston arvo 31.12.	4 849 397,75	3 506 502,14

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

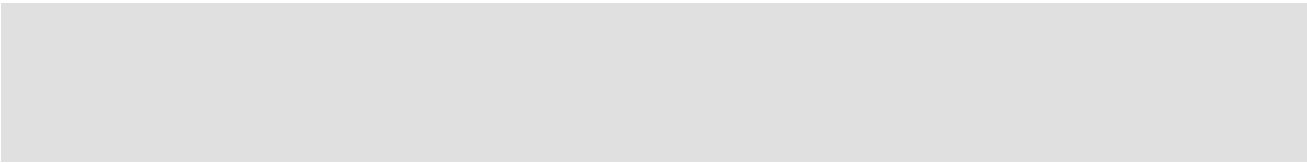
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aeroflot - Russian Airlines CIs (Usd)	90 208	2,36	213 296,56	4,40 %
Akron Ojsc	3 110	55,29	171 958,86	3,55 %
Alrosa Cjsc (Usd)	143 948	1,49	214 865,20	4,43 %
Bank St.Petersburg (Usd)	413 850	1,04	430 770,70	8,88 %
Cherkizovo Group (Usd)	7 431	11,91	88 496,51	1,82 %
Dixy Group Pjsc (Usd)	33 110	4,33	143 334,32	2,96 %
Etalon Group Ltd	123 650	3,03	374 732,46	7,73 %
Globaltrans Investment Plc (Gdr) Regs	59 960	5,93	355 478,36	7,33 %
Group Lsr Ojsc (Usd)	14 883	14,95	222 474,62	4,59 %
Inter Rao Ues (Usd)	3 770 001	0,06	221 017,21	4,56 %
Lenta Ltd (Gdr)	25 998	7,73	200 912,66	4,14 %
Luxoft Holding Inc	3 668	52,89	194 012,50	4,00 %
M Video Company Jsc (Usd)	26 908	5,93	159 517,51	3,29 %
Md Medical Group Investments Plc	17 479	9,00	157 259,68	3,24 %
Magnit Pjsc	900	169,48	152 532,34	3,15 %
Mail.Ru Group -Gdr Regs W/I	762	17,14	13 062,03	0,27 %
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (Usd)	123 749	1,91	236 602,08	4,88 %
Mosenergo (Usd)	4 155 761	0,04	158 629,46	3,27 %
Polymetal International Plc	13 377	9,93	132 887,63	2,74 %
Ros Agro Plc (Gdr) Regs	13 047	12,55	163 720,76	3,38 %
Sollers (Usd)	19 544	8,69	169 878,29	3,50 %
Unipro Pjsc	5 017 829	0,04	222 423,24	4,59 %
X5 Retail Group Nv (Gdr)	7 503	30,73	230 582,77	4,75 %
Arvopaperit yhteensä			4 628 445,75	95,44 %
Kassa ja muut varat, netto			220 952,00	4,56 %
RAHASTON ARVO			4 849 397,75	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	4 462 225,60931
Tuotto-osuudet	36 970,19815
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,08087
Tuotto-osuus	0,71117

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA



Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Russia Small Cap

Helsingissä 28.3.2017

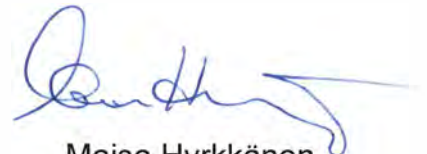
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Suomen Parhaat

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kotimaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2016 ja edellisvuoden tapaan päihittivät monen länsimarkkinan, kuten mm. muut Pohjoismaat. Osakekurseja nostivat Suomen talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä suotuista valuuttakurssikehitys.

Rahaston kehitys jäi selvästi jälkeen vertailuindeksistä. Erityisesti loppukevät - alkusyksy olivat tuottomielessä hankalaa aikaa. Olimme alipainossa vuoden suurimmissa kurssinousijoissa Outokummussa, Sanomassa ja SSAB:ssa. Olimme varovaisempia näiden yhtiöiden tuloskäänteen suhteen kuin mitä markkinat keskimäärin olivat. Vuoden mittaan vain Sanoma pystyi osoittamaan sen aidosti tapahtuneen, kahden muun osalta se jäi vielä nähtäväksi tuleville vuosille. Toisen ongelman rahastolle muodosti Caverion, joka antoi lyhyessä ajassa useamman tulosvaroituksen kevään aikana. Päätimme myydä osakkeen pois salkusta, mutta se ehti tuottaa meille yksistään vajaan prosenttiyksikön suuruisen tappion. Myös Nokia heikensi rahaston suhteellista tuottokehitystä. Positiivista tuottoa rahastoon toivat ylipainot Valmetissa, Cramossa ja YIT:ssä. Rakentamisen selvä piristyminen Suomessa nosti rakennussektorin kurseja vuoden aikana. Ilahduttavasti myös listautumismarkkina oli varsin aktiivinen vuonna 2016: uusia yhtiöitä listautui pörssiin ja muutama First North -listalla oleva yhtiö siirtyi päälistalle. Olimme mukana mm. DNA:n ja Tokmannin osakeanneissa. Lisäksi ostimme salkkuun loppuvuonna First North -listatun yhtiön, Talenomin osakkeita.

Kesän ja syksyn aikana haastavan tuottojakson jälkeen analysoimme tilannetta ja analyysin pohjalta rahastossa tehtiin normaalia enemmän yhtiömuutoksia. Yhtiölukumäärää salkussa kasvatettiin jonkin verran ja yhtiökohtaisten tekijöiden lisäksi seurasimme enemmän sektorien kehitystä. Muutoksilla haimme mm. yhtiökohtaisen riskin hajauttamista useammalle osakkeelle ilman, että koko rahaston näkemyksenottoa pienennetään. Konkreettisesti tämä näkyi salkussa mm. siten, että Nordeassa laskimme yhtiön painoa salkussa sektorin haasteiden takia, mutta lisäsimme painoa uudelleen selvempään ylipainoon, kun sektori kääntyi nousu-uralle Euroopassa. Yhtiövalinnoissa painotimme enemmän arvostusta ja tämän takia salkusta myytin pois mm. Basware, Pihlajalinna, Kesko ja Wärtsilä ja tilalle ostettiin mm. Cramoa, DNA:ta, Munksjötä ja Tokmannia.

Rahaston sijoitustoiminnassa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Tarkastelujaksolla 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta on käytetty seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa: Wärtsilä 3.3.2016, Kone 7.3.2016, Amer Sports 8.3.2016, Nordea 17.3.2016, Basware 15.3.2016, Metso 21.3.2016, Caverion 21.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 30.4.2016 saakka Sauli Hämäläinen, minkä jälkeen vastuullisena salkunhoitajana 1.5.2016 alkaen on toiminut Juha Varis.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	22,47 %
Perusteollisuus	21,26 %
Informaatioteknologia	14,60 %
Rahoitus	13,79 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,24 %
Yhdyskuntapalvelut	7,87 %
Energia	5,33 %
Päivittäistavarat	1,74 %
Muut	4,70 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	72 849 026,22	107 743 019,67	29 596 484,46
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,34695	1,28233	1,07913
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,24602	1,23936	1,07913

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 1 276 524,11

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	17,74	%	p.a.
II Tracking error	6,06	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,58		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	164,23	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,54	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,04	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,22	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	2,77	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 705 973,39	10 432 380,43
Arvopapereiden nettotuotot	-1 309 290,05	7 942 521,96
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 015 263,44	2 489 715,16
Muut tuotot	0,00	143,31
KULUT	-1 385 701,76	-1 556 909,31
Palkkiokulut	-1 310 660,46	-1 524 852,21
Muut kulut	-75 041,30	-32 057,10
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 320 271,63	8 875 471,12

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	71 707 242,47	104 884 146,23
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 229 529,77</u>	<u>3 033 328,93</u>
	<u>72 936 772,24</u>	<u>107 917 475,16</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	72 849 026,22	107 743 019,67
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>87 746,02</u>	<u>174 455,49</u>
	<u>72 936 772,24</u>	<u>107 917 475,16</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaispimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-1 309 290,05	7 942 521,96
Luovutusvoitot	10 053 872,37	4 117 845,58
Luovutustappiot	-11 279 503,97	-587 004,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-83 658,45	4 411 680,69

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2016	31.12.2015
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	107 743 019,67	29 596 484,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 025 994,36	70 949 405,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-42 239 851,49	-1 678 154,17
Tuotonjako	-407,95	-187,36
Tilikauden voitto (tappio)	1 320 271,63	8 875 471,12
Rahaston arvo 31.12.	72 849 026,22	107 743 019,67

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Amer Sports Oyj	150 420	25,26	3 799 609,20	5,22 %
Cargotec Oyj B	36 000	42,57	1 532 520,00	2,10 %
Cramo Oyj	115 000	23,72	2 727 800,00	3,74 %
Dna Oyj	161 640	10,14	1 639 029,60	2,25 %
Elisa Oyj A	48 088	30,89	1 485 438,32	2,04 %
F-Secure Oyj	247 583	3,49	864 064,67	1,19 %
Fortum Oyj	237 500	14,68	3 486 500,00	4,79 %
Huhtamäki Oyj	82 600	35,22	2 909 172,00	3,99 %
Kone Oyj B	137 000	42,43	5 812 910,00	7,98 %
Metsä Board Oyj B	448 666	6,78	3 041 955,48	4,18 %
Munksjö Oyj (Fi)	100 000	15,60	1 560 000,00	2,14 %
Nokia Oyj (Fi)	1 426 247	4,59	6 543 621,24	8,98 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	551 400	10,55	5 817 270,00	7,99 %
Outokumpu Oyj	160 000	8,30	1 327 200,00	1,82 %
Outotec Oyj	283 302	4,98	1 411 410,56	1,94 %
Sampo Oyj A	167 600	42,49	7 121 324,00	9,78 %
Sponda Oyj	540 000	4,37	2 360 880,00	3,24 %
Stora Enso Oyj R	477 404	10,18	4 859 972,72	6,67 %
Talenom Oyj	160 000	7,05	1 128 000,00	1,55 %
Telia Company Ab(Fi)	380 000	3,83	1 455 400,00	2,00 %
Tieto Oyj	81 700	25,96	2 120 932,00	2,91 %
Upm-Kymmene Oyj	197 900	23,29	4 609 091,00	6,33 %
Valmet Oyj	171 938	13,92	2 393 376,96	3,29 %
Yit Oyj	224 688	7,57	1 699 764,72	2,33 %
Arvopaperit yhteensä			71 707 242,47	98,43 %
Kassa ja muut varat, netto			1 141 783,75	1,57 %
RAHASTON ARVO			72 849 026,22	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	54 077 239,01905
--------------	------------------

Tuotto-osuudet	7 642,01665
----------------	-------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,34695
------------	---------

Tuotto-osuus	1,24602
--------------	---------

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Suomen Parhaat

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



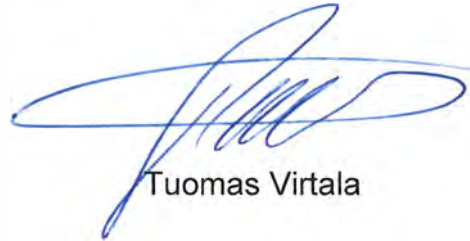
Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Suomen Pienyhtiöt

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kaksijakoisuudesta huolimatta vuosi 2016 osoittautui hyväksi vuodeksi suomalaisille osakkeille. Alkuvuoden kurssikehitystä varjostivat muun muassa huolet Kiinan kasvun hidastumisesta ja Britannian kansanäänestys EU-jäsenyydestä. Helsingin pörssin yleisindeksillä (OMX Helsinki Cap) tarkasteltuna kurssit pyörivät kesäkuun lopulla lähes samoilla tasoilla, kuin millä vuoteen lähdettiin liikkeelle. Vaikka Britannian eropäätös hetkellisesti laskikin kurssseja, tilanne rauhoittui melko nopeasti. Loppuvuonna osakekurssseja tukivat keskuspankkien toimet, alhainen korkotaso, euron heikentyminen sekä, ensihetken poliittisista peloista huolimatta, Donald Trumpin voitto Yhdysvaltojen presidentinvaaleissa. Helsingin pörssin yleisindeksi nousi osinkokorjattuna vuoden alusta lopulta 13,3 prosenttia ja suomalaisia pienyhtiöitä kuvaava Carnegie Finland Small Cap -indeksi (FICXS) peräti yli 22 prosenttia. Suhteellista tuottoeroa pienyhtiöiden hyväksi selittää muun muassa Outokummun suuri paino pienyhtiöitä seuraavassa indeksissä, sekä Nokian ja Sampon vaatimaton kurssikehitys.

Rahaston tuotto jäi vertailuindeksille ollen noin 16 prosenttia. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät alipaino Outokummussa sekä ylipainomme Exelissä, Suomisessa ja Baswaressa. Parhaiten salkussa tuottivat ylipainomme Detection Technologyssä, Lehdossa ja Kotipizzassa sekä Cityconin ja Fiskarsin puuttuminen salkusta. Vuoden aikana pörssiin saatiin uusia yrityksiä ja rahasto osallistui Lehdon, Heeroksen ja DNA:n listautumisanteihin.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yhtiöiden varsinaisissa yhtiökokouksissa: Amer Sports 8.3.2016, Uponor 10.3.2016, Suominen 16.3.2016, Stockmann 15.3.2016, Verkkokauppa.com 15.3.2016, Basware 15.3.2016, Revenio Group 15.3.2016, Caverion 21.3.2016, Exel Composites 17.3.2016, Robit 18.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Teleste 7.4.2016, Affecto 8.4.2016, Aktia 12.4.2016, Olvi 14.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016 ja Kotipizza 11.5.2016. Rahasto kuului 3.10.2016 omistustietojen perusteella Exel Compositesin neljään suurimpaan omistajaan, mikä oikeuttaa edustajan nimeämiseen Exel Compositesin osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 30.4.2016 saakka Sauli Hämäläinen, minkä jälkeen vastuullisena salkunhoitajana 1.5.2016 - 31.8.2016 toimi Rami Hakola. 1.9.2016 lähtien vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Juha Laakso.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016		Tilivuosi 2015	
Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	38,51 %	Teollisuusyhtiöt	28,07 %
Informaatioteknologia	21,83 %	Informaatioteknologia	17,50 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,74 %	Kulutustavarat ja -palvelut	13,06 %
Perusteollisuus	8,79 %	Perusteollisuus	10,41 %
Terveystuotteet	7,51 %	Päivittäistavarat	6,57 %
Päivittäistavarat	5,50 %	Terveystuotteet	6,30 %
Rahoitus	3,81 %	Rahoitus	4,89 %
Muut	1,59 %	Muut	13,19 %
Tietoliikennepalvelut	0,72 %		

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	75 812 078,95	77 082 146,90	69 003 224,32
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	66,98859	57,73117	46,95486
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	35,87137	32,23886	27,11665

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	918 467,33
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	12,84	%	p.a.
II Tracking error	8,74	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,40		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,05	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	4,14	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 130 821,47	16 426 480,09
Arvopapereiden nettotuotot	9 268 433,98	14 452 957,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 862 387,49	1 973 522,62
KULUT	-918 467,33	-1 036 995,40
Palkkiokulut	-918 467,33	-1 036 995,40
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	10 212 354,14	15 389 484,69

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	74 686 923,14	74 634 241,23
Myyntisaamiset	120 914,63	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 082 761,90</u>	<u>2 532 416,02</u>
	<u>75 890 599,67</u>	<u>77 166 657,25</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	75 812 078,95	77 082 146,90
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>78 520,72</u>	<u>84 510,35</u>
	<u>75 890 599,67</u>	<u>77 166 657,25</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	9 268 433,98	14 452 957,47
Luovutusvoitot	4 636 182,48	8 579 292,84
Luovutustappiot	-3 946 362,61	-539 392,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset	8 578 614,11	6 413 056,69

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	77 082 146,90	69 003 224,32
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 747 182,13	6 763 567,72
Rahasto-osuuksien lunastukset	-17 220 693,59	-14 067 563,85
Tuotonjako	-8 910,63	-6 565,98
Tilikauden voitto (tappio)	10 212 354,14	15 389 484,69
Rahaston arvo 31.12.	75 812 078,95	77 082 146,90

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. ARVOPAPERISUJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Affecto Oyj	800 000	2,83	2 264 000,00	2,99 %
Aktia Bank Plc A	183 964	9,73	1 789 969,72	2,36 %
Amer Sports Oyj	124 317	25,26	3 140 247,42	4,14 %
Asiakastieto Group Oyj	159 197	19,28	3 069 318,16	4,05 %
Basware Oyj	89 688	36,00	3 228 768,00	4,26 %
Cargotec Oyj B	42 131	42,57	1 793 516,67	2,37 %
Caverion Oyj	84 582	7,94	671 581,08	0,89 %
Consti Yhtiöt Oyj	150 000	14,90	2 235 000,00	2,95 %
Dna Oyj	53 880	10,14	546 343,20	0,72 %
Detection Technology Oyj	327 479	13,98	4 578 156,42	6,04 %
Exel Composites Oyj	374 219	4,98	1 863 610,62	2,46 %
F-Secure Oyj	150 000	3,49	523 500,00	0,69 %
Glaston Oyj	2 895 896	0,40	1 169 941,98	1,54 %
Heeros Oyj	160 000	3,10	496 000,00	0,65 %
Kemira Oyj	90 000	12,13	1 091 700,00	1,44 %
Kotipizza Group Oyj	180 336	11,25	2 028 780,00	2,68 %
Lassila & Tikanoja Oyj	107 004	19,39	2 074 807,56	2,74 %

Lehto Group Oyj	253 118	10,10	2 556 491,80	3,37 %
Metsä Board Oyj B	544 488	6,78	3 691 628,64	4,87 %
Olvi Oyj A	98 289	27,99	2 751 109,11	3,63 %
Outokumpu Oyj	180 000	8,30	1 493 100,00	1,97 %
Outotec Oyj	79 000	4,98	393 578,00	0,52 %
Pkc Group Oyj	87 269	15,70	1 370 123,30	1,81 %
Pihlajalinna Oyj	116 327	18,45	2 146 233,15	2,83 %
Ponsse Oyj	98 500	24,04	2 367 940,00	3,12 %
Ramirent Oyj	88 628	7,38	654 074,64	0,86 %
Revenio Group Oyj	115 000	30,88	3 551 200,00	4,68 %
Robit Oyj	371 132	8,00	2 969 056,00	3,92 %
Siili Solutions Oyj A	103 460	8,20	848 372,00	1,12 %
Suominen Oyj	335 800	4,24	1 423 792,00	1,88 %
Talenom Oyj	115 000	7,05	810 750,00	1,07 %
Teleste Oyj	247 800	8,71	2 158 338,00	2,85 %
Tieto Oyj	95 000	25,96	2 466 200,00	3,25 %
Uponor Oyj	170 000	16,51	2 806 700,00	3,70 %
Valmet Oyj	40 000	13,92	556 800,00	0,73 %
Verkkokauppa.Com Oy	511 378	7,32	3 743 286,96	4,94 %
Yit Oyj	298 557	7,57	2 258 583,71	2,98 %
Eq Oyj	135 500	8,15	1 104 325,00	1,46 %
Arvopaperit yhteensä			74 686 923,14	98,52 %
Kassa ja muut varat, netto			1 125 155,81	1,48 %
RAHASTON ARVO			75 812 078,95	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 128 282,88092
Tuotto-osuudet	6 411,87381
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	66,98859
Tuotto-osuus	35,87137

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomen Pienyhtiöt

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

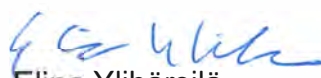
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Suomi Osake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kotimaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2016 ja edellisvuoden tapaan päihittivät monen länsimarkkinan, kuten mm. muut Pohjoismaat. Osakekurssija nostivat mm. Suomen talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä suotuisa valuuttakurssikehitys.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkusta joko puuttui tai olimme alipainossa vuoden suurimmissa kurssinousijoissa Outokummussa, Sanomassa ja SSAB:ssa. Yhteistä näille kaikille yhtiöille oli se, että vuosien 2015–2016 tulos oli tappiolla tai alhainen yhtiön omaan historiaan verrattuna, mutta markkinoilla muodostui odotus rajusta tuloskäänteestä tulevaisuudessa. Olimme varovaisempia odotusten suhteen ja tämän takia alipainossa koko vuoden. Toinen kokonaisuus olivat tulospettymykset kahdessa yhtiössä, joihin luotimme vuoteen lähdeittäessä. Caverionissa tulosvaroituksia saatiin useampikin ja MetsäBoardissa uuden tehtaan ylösajo Ruotsissa osoittautui odotettua hitaammaksi ja kalliimmaksi operaatioksi. Caverionin osalta päädyimme myymään osakkeet pois salkusta, mutta MetsäBoardissa pidimme omistukset liki ennallaan vuoden mittaan.

Positiivista tuottoa rahastoon toivat ylipainot Valmetissa, YIT:ssä, Lehdossa ja Constissa sekä alipaino Nokiassa. Näistä kaksi yhtiötä Lehto ja Consti olivat tuoreita listautujia ja olimme molemmissa mukana alusta asti. Listautumismarkkina oli varsin aktiivinen vuonna 2016 ja olimme mukana myös mm. DNA:n ja Tokmanni osakeanneissa. Listautumiset olivat yksi syy siihen, että yhtiöiden lukumäärä salkussa oli kappaleina suurempi kuin vuosiin. Toinen syy runsaaseen yhtiömäärään oli se, että uskoimme pienten yhtiöiden kurssien kehittyvän hyvin ja halusimme hajauttaa yhtiökohtaista riskiä ja heikkoa likviditeettiä monessa osakkeessa.

Rahaston sijoituspäätökset pohjautuivat edelleen yrityskohtaisiin tekijöihin, mutta kiinnitimme normaalia enemmän huomiota tärkeisiin vaaleihin ja niiden mahdollisiin vaikutuksiin sijoitusympäristössä. Kesän Brexit-äänestyksen tultua julki laskimme hieman rahaston riskitasoa, mikä osoittautui vääräksi päätökseksi, kun osakekurssit toipuivat varsin nopeasti yllätyspäätöksestä. Vuoden toinen tärkeä tapahtuma oli Yhdysvaltain presidentinvaalit ja lopputulos oli myös tässä yhtä yllättävä, mutta kesän Brexit-äänestyksestä viisastuneena emme lähteneet muuttamaan salkun riskitasoa tapahtuman ympärillä, mikä osoittautui oikeaksi päätökseksi. Yhtiötasolla salkkuun ostettiin vuoden mittaan mm. Alma Median (uusi), Baswaren, Constin, DNA:n, Valmetin ja Verkkokauppa.comin osakkeita. Salkusta puolestaan poistuivat mm. Caverion, Citycon, Konecranes, Kemira ja Orion.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yhtiöiden varsinaisissa yhtiökokouksissa: Wärtsilä 3.3.2016, Kone 7.3.2016, Amer Sports 8.3.2016, Nordea 17.3.2016, Stockmann 15.3.2016, Metso 21.3.2016, Caverion 21.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016, Nokia 16.6.2016 ja Jolla 30.6.2016. Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla myös Jollan ylimääräisessä yhtiökokouksessa 21.4.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Varis.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %
Terveystenhoito	0,60 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	26,87 %
Perusteollisuus	20,65 %
Rahoitus	14,95 %
Informaatioteknologia	11,43 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,19 %
Energia	4,84 %
Yhdyskuntapalvelut	4,82 %
Tietoliikennepalvelut	3,46 %
Päivittäistavarat	1,96 %
Muut	3,82 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	166 576 106,09	205 951 075,46	154 942 318,21
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,55378	0,51331	0,44300
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,24762	0,23983	0,21421

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 3 244 806,11

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,89	%	p.a.
II Tracking error	6,25	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,79		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	75	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,90	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,12	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	1,85	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoin.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	12 760 842,74	30 674 469,86
Arvopapereiden nettotuotot	4 849 709,79	23 154 069,91
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	7 910 965,57	7 514 720,87
Korkotuotot	0,00	-26 027,20
Muut tuotot	167,38	31 706,28
KULUT	-3 244 810,53	-3 838 711,29
Palkkiokulut	-3 244 806,11	-3 832 296,83
Muut kulut	-4,42	-6 414,46
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 516 032,21	26 835 758,57

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	163 571 922,00	201 331 260,42
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3 259 322,06</u>	<u>4 950 628,57</u>
	<u>166 831 244,06</u>	<u>206 281 888,99</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	166 576 106,09	205 951 075,46
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>255 137,97</u>	<u>330 813,53</u>
	<u>166 831 244,06</u>	<u>206 281 888,99</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissoimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	4 849 709,79	23 154 069,91
Luovutusvoitot	18 419 656,70	28 917 547,58
Luovutustappiot	-9 858 615,73	-4 778 637,28
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-3 711 331,18	-984 840,39

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	205 951 075,46	154 942 318,21
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 413 555,01	47 651 930,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-55 620 378,53	-22 838 445,36
Tuotonjako	-684 178,06	-640 486,15
Tilikauden voitto (tappio)	9 516 032,21	26 835 758,57
Rahaston arvo 31.12.	166 576 106,09	205 951 075,46

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ahlstrom Oyj	46 240	14,90	688 976,00	0,41 %
Alma Media Oyj	229 646	5,10	1 171 194,60	0,70 %
Amer Sports Oyj	287 371	25,26	7 258 991,46	4,36 %
Asiakastieto Group Oyj	128 767	19,28	2 482 627,76	1,49 %
Basware Oyj	39 380	36,00	1 417 680,00	0,85 %
Consti Yhtiöt Oyj	128 379	14,90	1 912 847,10	1,15 %
Cramo Oyj	72 000	23,72	1 707 840,00	1,03 %
Dna Oyj	253 230	10,14	2 567 752,20	1,54 %
Elisa Oyj A	146 763	30,89	4 533 509,07	2,72 %
Fortum Oyj	521 683	14,68	7 658 306,44	4,60 %
Huhtamäki Oyj	198 719	35,22	6 998 883,18	4,20 %
Kesko Oyj B	91 677	47,28	4 334 488,56	2,60 %
Kone Oyj B	319 354	42,43	13 550 190,22	8,13 %
Lassila & Tikanoja Oyj	72 470	19,39	1 405 193,30	0,84 %
Lehto Group Oyj	194 128	10,10	1 960 692,80	1,18 %
Metso Oyj	34 262	27,11	928 842,82	0,56 %
Metsä Board Oyj B	802 492	6,78	5 440 895,76	3,27 %
Neste Oyj	99 801	36,45	3 637 746,45	2,18 %
Nokia Oyj (Fi)	3 294 258	4,59	15 114 055,70	9,07 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	977 665	10,55	10 314 365,75	6,19 %
Outokumpu Oyj	210 000	8,30	1 741 950,00	1,05 %
Pihlajalinna Oyj	54 509	18,45	1 005 691,05	0,60 %
Ramirent Oyj	273 686	7,38	2 019 802,68	1,21 %
Sampo Oyj A	368 077	42,49	15 639 591,73	9,39 %
Sponda Oyj	515 574	4,37	2 254 089,53	1,35 %
Stockmann Oyj Abp B	196 157	7,06	1 384 868,42	0,83 %
Stora Enso Oyj R	797 685	10,18	8 120 433,30	4,87 %

Talenom Oyj	120 000	7,05	846 000,00	0,51 %
Telia Company Ab(Fi)	1 027 850	3,83	3 936 665,50	2,36 %
Tieto Oyj	123 445	25,96	3 204 632,20	1,92 %
Upm-Kymmene Oyj	406 502	23,29	9 467 431,58	5,68 %
Uponor Oyj	133 072	16,51	2 197 018,72	1,32 %
Valmet Oyj	381 399	13,92	5 309 074,08	3,19 %
Verkkokauppa.Com Oy	200 000	7,32	1 464 000,00	0,88 %
Wärtsilä Oyj	135 421	42,71	5 783 830,91	3,47 %
Yit Oyj	527 202	7,57	3 988 283,13	2,39 %
			163 448 442,00	98,12 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Jolla Oy	6 174	20,00	123 480,00	0,07 %
Arvopaperit yhteensä			163 571 922,00	98,20 %
Kassa ja muut varat, netto			3 004 184,09	1,80 %
RAHASTON ARVO			166 576 106,09	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			269 834 928,12459	
Tuotto-osuudet			69 250 793,53946	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				0,55378
Tuotto-osuus				0,24762

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:


Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake

Helsingissä 28.3.2017

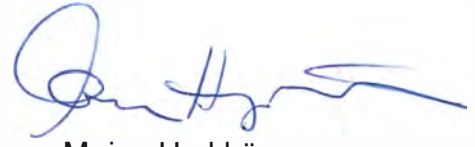
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Suomi Osinko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2016 päättyi positiivisesti Suomen osakemarkkinoilla. Markkinoiden tunnelmaa on pitänyt yllä, kun Euroopassa keskuspankki jatkaa elvyttävällä linjalla ja korkotaso pysyy matalalla pitkään. USA:ssa puolestaan keskuspankki jatkaa ohjauskoron nostoja ensi vuonna samalla, kun talouskasvu on vakaata ja työttömyys matala. Yritysten tuloskehitysodotuksiin ovat vaikuttaneet positiivisesti myös heikentyvä euro ja suhteellisen matalat raaka-ainehinnat. Lisäksi monen yhtiön suorittamat tehostamistoimenpiteet nostavat tulosta jo matalallakin liikevaihdon kasvulla. Loppuvuoden merkittävä tapahtuma oli USA:n presidentinvaalien tuloksen jälkeinen positiivinen jakso.

Vuonna 2016 osingot toteutuivat pääosin odotetulla tavalla. Osinkonsa leikkaajia edelliseen vuoteen verrattuna olivat Metso ja Sanoma, joiden tulos perustelee osinkomuutoksen. Selkeitä osingon nostajia edelliseen verrattuna olivat Nokia, Neste, ja Kesko. Suomen osakemarkkinan osinkotuotto oli vuoden lopulla noin 3,5 prosenttia, joka on korkea suhteutettuna yritys- ja valtionlainoista saataviin tuottoihin. Vuotta 2017 kokonaisuutta ajatellen merkityksellistä on mm. Nokian, Fortumin ja Telian osinkojen mahdollinen leikkaus. Finanssisektorin osingonmaksukyky näyttää vahvistuneen kumoten osin keväällä ja kesällä nousseet huolet finanssisektorin vakavaraisuuden riittävydestä.

Tuloskasvunäkymät vuodelle 2016 laskivat selvästi vuoden loppua kohden. Helsingin pörssiin listautuvien uusien yritysten määrä oli myös suhteellisen korkea.

Vuoden aikana Danske Invest Suomi Osinko -rahasto tuotti noin 11 prosenttia jääden hiukan vertailuindeksilleen. Eniten lisäarvoa salkussa tuottivat Nordea, UPM ja Kesko. Tuottoa puolestaan heikensivät Nokia, Sampo ja Telia. Sektoritasolla rahasto oli vuoden lopulla ylipainossa päivittäis-tavaroissa ja rahoituksessa. Selkein alipaino rahastossa pidettiin yhdyskuntapalveluissa, teollisuus-tuotteissa 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 2017 ajatellen huomio kiinnittyy maailmalta tuleviin talouslukuihin, yritysten tuloksiin ja annettuihin ohjeistuksiin.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yhtiöiden varsinaisissa yhtiökokouksissa: Wärtsilä 3.3.2016, Kone 7.3.2016, Amer Sports 8.3.2016, Uponor 10.3.2016, Nordea 17.3.2016, Metso 21.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Patrik Kanerva.

Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneita olennaisia muutoksia:
Rahasto sulautuu Arvo Finland Value -rahastoon 21.4.2017.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	19,05 %
Rahoitus	18,86 %
Perusteollisuus	14,85 %
Informaatioteknologia	14,13 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,56 %
Tietoliikennepalvelut	6,43 %
Päivittäistavarat	5,21 %
Yhdyskuntapalvelut	3,61 %
Energia	3,31 %
Muut	2,46 %
Kiinteistöt	1,91 %
Terveystenhoito	1,62 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	22,43 %
Rahoitus	20,81 %
Perusteollisuus	17,64 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,04 %
Tietoliikennepalvelut	6,52 %
Yhdyskuntapalvelut	6,02 %
Päivittäistavarat	5,37 %
Energia	5,11 %
Informaatioteknologia	4,54 %
Terveystenhoito	0,29 %
Muut	3,22 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	31 734 222,56	32 927 139,57	30 633 770,73
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	88,96699	80,12563	70,39005
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	62,91043	59,17236	53,81051

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 455 794,30

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,64	%	p.a.
II Tracking error	5,96	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,97		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	46	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,52	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,07	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 398 573,06	4 778 662,59
Arvopapereiden nettotuotot	1 867 811,34	3 301 012,25
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 530 761,72	1 477 651,32
Korkotuotot	0,00	-1,00
Muut tuotot	0,00	0,02
KULUT	-455 794,30	-512 548,12
Palkkiokulut	-455 794,30	-512 548,08
Muut kulut	0,00	-0,04
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 942 778,76	4 266 114,47

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	30 991 412,17	32 265 558,00
Myyntisaamiset	90 685,97	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	<u>690 969,11</u>	<u>704 382,39</u>
	<u>31 773 067,25</u>	<u>32 969 940,39</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	31 734 222,56	32 927 139,57
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>38 844,69</u>	<u>42 800,82</u>
	<u>31 773 067,25</u>	<u>32 969 940,39</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	1 867 811,34	3 301 012,25
Luovutusvoitot	2 672 977,18	3 250 374,50
Luovutustappiot	-828 648,82	-580 746,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset	23 482,98	631 384,27

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	32 927 139,57	30 633 770,73
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 355 333,50	1 757 160,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 482 519,26	-3 722 100,96
Tuotonjako	-8 510,01	-7 805,54
Tilikauden voitto (tappio)	2 942 778,76	4 266 114,47
Rahaston arvo 31.12.	31 734 222,56	32 927 139,57

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Amer Sports Oyj	24 699	25,26	623 896,74	1,97 %
Asiakastieto Group Oyj	35 000	19,28	674 800,00	2,13 %
Atria Oyj A	15 000	11,43	171 450,00	0,54 %
Citycon Oyj	260 000	2,33	605 800,00	1,91 %
Consti Yhtiöt Oyj	7 000	14,90	104 300,00	0,33 %
Dna Oyj	59 905	10,14	607 436,70	1,91 %
Elisa Oyj A	34 093	30,89	1 053 132,77	3,32 %
Fiskars Oyj Abp	8 000	17,48	139 840,00	0,44 %
Fortum Oyj	78 179	14,68	1 147 667,72	3,62 %
Huhtamäki Oyj	24 660	35,22	868 525,20	2,74 %
Kemira Oyj	57 500	12,13	697 475,00	2,20 %
Kesko Oyj B	31 411	47,28	1 485 112,08	4,68 %
Kone Oyj B	28 100	42,43	1 192 283,00	3,76 %
Lassila & Tikanoja Oyj	67 000	19,39	1 299 130,00	4,09 %
Metso Oyj	34 295	27,11	929 737,45	2,93 %
Neste Oyj	28 864	36,45	1 052 092,80	3,32 %
Nokia Oyj (Fi)	571 069	4,59	2 620 064,57	8,26 %
Nokian Renkaat Oyj	43 142	35,37	1 525 932,54	4,81 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	295 200	10,55	3 114 360,00	9,81 %
Orion Oyj B	8 000	42,50	340 000,00	1,07 %
Pihlajalinna Oyj	9 426	18,45	173 909,70	0,55 %
Ramirent Oyj	51 416	7,38	379 450,08	1,20 %
Sampo Oyj A	60 282	42,49	2 561 382,18	8,07 %
Stora Enso Oyj R	159 085	10,18	1 619 485,30	5,10 %
Telia Company Ab(Fi)	99 459	3,83	380 927,97	1,20 %
Tieto Oyj	72 000	25,96	1 869 120,00	5,89 %
Tokmanni Group Corp	51 000	8,46	431 460,00	1,36 %
Upm-Kymmene Oyj	65 765	23,29	1 531 666,85	4,83 %

Uponor Oyj	46 552	16,51	768 573,52	2,42 %
Valmet Oyj	23 000	13,92	320 160,00	1,01 %
Wärtsilä Oyj	9 000	42,71	384 390,00	1,21 %
Eq Oyj	39 000	8,15	317 850,00	1,00 %
Arvopaperit yhteensä			30 991 412,17	97,66 %
Kassa ja muut varat, netto			742 810,39	2,34 %
RAHASTON ARVO			31 734 222,56	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	354 211,72950
Tuotto-osuudet	3 514,06490
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	88,96699
Tuotto-osuus	62,91043

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

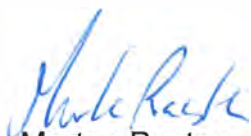
Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osinko

Helsingissä 28.3.2017

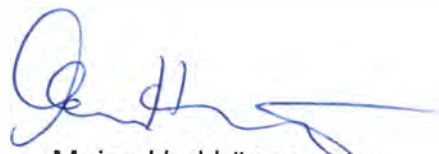
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Suomi Yhteisöosake

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kotimaiset osakkeet nousivat yli kymmenen prosenttia vuonna 2016 ja edellisvuoden tapaan päihittivät monet länsimarkkinat, kuten mm. muut Pohjoismaat. Osakekursseja nostivat Suomen talouskasvun piristyminen, alhainen korkotaso ja sitä kautta tuottavien sijoitusvaihtoehtojen puute sekä suotuisa valuuttakurssikehitys.

Rahaston kehitys jäi jälkeen epävirallisesta vertailuindeksistä. Salkusta joko puuttui tai olimme alipainossa vuoden suurimmissa kurssinousijoissa Outokummussa, Sanomassa ja SSAB:ssa. Yhteistä näille kaikille yhtiöille oli se, että vuosien 2015–2016 tulos oli tappiolla tai alhainen yhtiön omaan historiaan verrattuna, mutta markkinoilla muodostui odotus rajusta tuloskäänteestä tulevaisuudessa. Olimme varovaisempia odotusten suhteen ja tämän takia alipainossa koko vuoden. Toinen kokonaisuus olivat tulospettymykset kahdessa yhtiössä, joihin luotimme vuoteen lähdeittäessä. Caverionissa tulosvaroituksia saatiin useampikin ja MetsäBoardissa uuden tehtaan ylösajo Ruotsissa osoittautui odotettua hitaammaksi ja kalliimmaksi operaatioksi. Caverionin osalta päädyimme myymään osakkeet pois salkusta, mutta MetsäBoardissa pidimme omistukset liki ennallaan vuoden mittaan.

Positiivista tuottoa rahastoon toivat ylipainot Valmetissa, YIT:ssä, Lehdossa ja Constissa sekä alipaino Nokiassa. Näistä kaksi yhtiötä Lehto ja Consti olivat tuoreita listautujia ja olimme molemmissa mukana alusta asti. Listautumismarkkina oli varsin aktiivinen vuonna 2016, ja olimme mukana myös mm. DNA:n ja Tokmannin osakeanneissa. Listautumiset olivat yksi syy siihen, että yhtiöiden lukumäärä salkussa oli kappaleina suurempi kuin vuosiin. Toinen syy runsaaseen yhtiömäärään oli se, että uskoimme pienten yhtiöiden kurssien kehittyvän hyvin ja halusimme hajauttaa yhtiökohtaista riskiä ja heikkoa likviditeettiä monessa osakkeessa.

Rahaston sijoituspäätökset pohjautuivat edelleen yrityskohtaisiin tekijöihin, mutta kiinnitimme normaalia enemmän huomiota tärkeisiin vaaleihin ja niiden mahdollisiin vaikutuksiin sijoitusympäristössä. Kesän Brexit-äänestyksen tultua julki laskimme hieman rahaston riskitasoa, mikä osoittautui vääräksi päätökseksi, kun osakekurssit toipuivat varsin nopeasti yllätyspäätöksestä. Vuoden toinen tärkeä tapahtuma oli Yhdysvaltain presidentinvaalit, jossa lopputulos oli myös yhtiö yllättävä, mutta kesän Brexit-äänestyksestä viisastuneena emme lähteneet muuttamaan salkun riskitasoa tapahtuman ympärillä. Tämä osoittautui oikeaksi päätökseksi. Yhtiötasolla salkkuun ostettiin vuoden mittaan mm. Alma Median (uusi), Constin, DNA:n ja Valmetin osakkeita. Salkusta puolestaan poistuivat mm. Caverion, Konecranes, Kemira ja Orion.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yhtiöiden varsinaisissa yhtiökokouksissa: Wärtsilä 3.3.2016, Kone 7.3.2016, Amer Sports 8.3.2016, Nordea 17.3.2016, Stockmann 15.3.2016, Verkkokauppa.com 15.3.2016, Basware 15.3.2016, Metso 21.3.2016, Caverion 21.3.2016, Metsä Board 23.3.2016, Neste 30.3.2016, Sampo 21.4.2016, Huhtamäki 21.4.2016, Stora Enso 28.4.2016 ja Nokia 16.6.2016.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 30.4.2016 saakka Sauli Hämäläinen, minkä jälkeen vastuullisena salkunhoitajana 1.5.2016 alkaen on toiminut Juha Varis.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %
Terveystenhoito	0,55 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuusyhtiöt	25,58 %
Perusteollisuus	21,79 %
Rahoitus	12,02 %
Informaatioteknologia	11,16 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,47 %
Yhdyskuntapalvelut	4,89 %
Energia	4,73 %
Päivittäistavarat	2,71 %
Tietoliikennepalvelut	2,48 %
Terveystenhoito	1,15 %
Muut	5,02 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	333 982 394,76	306 901 652,39	174 608 542,15
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	97,02539	87,76167	75,30222
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	44,02567	41,57487	36,91199

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 2 859 184,87

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	16,67	%	p.a.
II Tracking error	6,28	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,94		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	22	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus		%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,09	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	4,04	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	33 420 443,53	36 483 199,91
Arvopapereiden nettotuotot	20 994 499,41	27 261 000,99
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	12 425 944,11	9 222 198,63
Muut tuotot	0,01	0,29
KULUT	-2 859 184,87	-2 572 821,42
Palkkiokulut	-2 859 184,87	-2 572 820,44
Muut kulut	0,00	-0,98
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	30 561 258,66	33 910 378,49

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	323 906 223,00	292 791 359,56
Rahat ja pankkisaamiset	<u>10 331 407,93</u>	<u>14 344 246,85</u>
	<u>334 237 630,93</u>	<u>307 135 606,41</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	333 982 394,76	306 901 652,39
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>255 236,17</u>	<u>233 954,02</u>
	<u>334 237 630,93</u>	<u>307 135 606,41</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaissojimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	20 994 499,41	27 261 000,99
Luovutusvoitot	22 469 970,62	12 165 918,60
Luovutustappiot	-8 970 834,11	-146 249,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset	7 495 362,90	15 241 331,48

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	306 901 652,39	174 608 542,15
Rahasto-osuuksien merkinnät	86 102 855,99	162 031 459,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	-88 551 363,67	-62 362 968,22
Tuotonjako	-1 032 008,61	-1 285 759,56
Tilikauden voitto (tappio)	30 561 258,66	33 910 378,49
Rahaston arvo 31.12.	333 982 394,76	306 901 652,39

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Alma Media Oyj	379 604	5,10	1 935 980,40	0,58 %
Amer Sports Oyj	575 709	25,26	14 542 409,34	4,35 %
Asiakastieto Group Oyj	211 431	19,28	4 076 389,68	1,22 %
Basware Oyj	79 700	36,00	2 869 200,00	0,86 %
Consti Yhtiöt Oyj	234 246	14,90	3 490 265,40	1,05 %
Cramo Oyj	172 000	23,72	4 079 840,00	1,22 %
Dna Oyj	484 910	10,14	4 916 987,40	1,47 %
Elisa Oyj A	298 607	30,89	9 223 970,23	2,76 %
Fortum Oyj	1 069 436	14,68	15 699 320,48	4,70 %
Huhtamäki Oyj	375 660	35,22	13 230 745,20	3,96 %
Kesko Oyj B	171 830	47,28	8 124 122,40	2,43 %
Kone Oyj B	647 440	42,43	27 470 879,20	8,23 %
Lassila & Tikanoja Oyj	150 279	19,39	2 913 909,81	0,87 %
Lehto Group Oyj	411 234	10,10	4 153 463,40	1,24 %
Metso Oyj	63 680	27,11	1 726 364,80	0,52 %
Metsä Board Oyj B	1 651 494	6,78	11 197 129,32	3,35 %
Neste Oyj	212 874	36,45	7 759 257,30	2,32 %
Nokia Oyj (Fi)	6 882 003	4,59	31 574 629,76	9,45 %
Nordea Bank Ab (Fdr)	1 897 402	10,55	20 017 591,10	5,99 %
Outokumpu Oyj	388 664	8,30	3 223 967,88	0,97 %
Outotec Oyj	275 000	4,98	1 370 050,00	0,41 %
Pihlajalinna Oyj	100 000	18,45	1 845 000,00	0,55 %
Ramirent Oyj	530 314	7,38	3 913 717,32	1,17 %
Sampo Oyj A	713 637	42,49	30 322 436,13	9,08 %
Sponda Oyj	1 042 000	4,37	4 555 624,00	1,36 %
Stockmann Oyj Abp B	261 749	7,06	1 847 947,94	0,55 %
Stora Enso Oyj R	1 626 272	10,18	16 555 448,96	4,96 %
Telia Company Ab(Fi)	2 144 290	3,83	8 212 630,70	2,46 %

Tieto Oyj	250 527	25,96	6 503 680,92	1,95 %
Tokmanni Group Corp	120 000	8,46	1 015 200,00	0,30 %
Upm-Kymmene Oyj	780 489	23,29	18 177 588,81	5,44 %
Uponor Oyj	270 001	16,51	4 457 716,51	1,33 %
Valmet Oyj	740 000	13,92	10 300 800,00	3,08 %
Verkkokauppa.Com Oyj	429 201	7,32	3 141 751,32	0,94 %
Wärtsilä Oyj	269 274	42,71	11 500 692,54	3,44 %
Yit Oyj	1 052 150	7,57	7 959 514,75	2,38 %
Arvopaperit yhteensä			323 906 223,00	96,98 %
Kassa ja muut varat, netto			10 076 171,76	3,02 %
RAHASTON ARVO			333 982 394,76	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	3 120 582,51048
Tuotto-osuudet	708 828,56528
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	97,02539
Tuotto-osuus	44,02567

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Yhteisöosake

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS




Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja


Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Tavoite 2020

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin osakesijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	99,55 %
Pohjois-Amerikka	0,45 %

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	93,78 %
Pohjois-Amerikka	0,48 %
Muut	5,74 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkuhoidon tehostamiseksi

Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	196 723 541,73	191 596 218,55	178 090 206,28
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,63322	1,57531	1,48775
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,80446	0,80957	0,79342

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 2 947 190,54

*Sisältää rahaston sijoituskohteena olleiden sijoitusrahastojen perimät keskimääräiset

hallinnointi- ja säilytyspalkkiot

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	9,41	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,63		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	49	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,57	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 036 382,21	11 408 248,32
Arvopapereiden nettotuotot	7 855 327,72	10 824 966,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	124 911,18	253 162,39
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	14 061,22	33 873,99
Korkotuotot	90,54	7,93
Muut tuotot	41 991,55	296 237,34
KULUT	-948 224,48	-971 352,44
Palkkiokulut	-946 184,65	-965 037,31
Muut kulut	-2 039,83	-6 315,13
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	7 088 157,73	10 436 895,88

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	196 422 401,36	187 441 751,33
Muut saamiset	0,00	7 850,52
Rahat ja pankkisaamiset	<u>381 505,58</u>	<u>4 227 913,74</u>
	<u>196 803 906,94</u>	<u>191 677 515,59</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	196 723 541,73	191 596 218,55
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>80 365,21</u>	<u>81 297,04</u>
	<u>196 803 906,94</u>	<u>191 677 515,59</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-78,26	0,00
Kulut	-78,26	0,00
Rahastosidonnaiset erät	7 855 327,72	10 824 966,67
Luovutusvoitot	5 643 256,44	13 714 663,59
Luovutustappiot	-580 062,07	-67 111,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 792 133,35	-2 822 585,17

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	124 911,18	253 162,39
Luovutusvoitot	132 761,70	807 382,65
Luovutustappiot	0,00	-556 379,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-7 850,52	7 850,52
Kulut	0,00	-5 691,36

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	191 596 218,55	178 090 206,28
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 472 142,02	8 678 132,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 432 875,29	-5 608 867,19
Tuotonjako	-101,28	-148,68
Tilikauden voitto (tappio)	7 088 157,73	10 436 895,88
Rahaston arvo 31.12.	196 723 541,73	191 596 218,55

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	577 550	2,73	1 577 883,16	0,80 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	10 000	101,07	1 010 700,00	0,51 %
DI Global Stockpicking, Osuuslaji Eur	100 000	15,87	1 587 000,00	0,81 %
DI Kehittyvät Korkomarkkinat, Eur	780 547	9,25	7 220 059,16	3,67 %
DI Reaalikorko Kehittyvät Markkinat, Osuuslaji Eur	284 522	10,31	2 933 417,45	1,49 %
DI Sicav Eastern Europe I	63 967	11,03	705 367,90	0,36 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	50 000	11,56	578 000,00	0,29 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	1 333 920	13,43	17 914 548,06	9,11 %
Danske Invest China K	1 455 679	2,91	4 238 312,07	2,15 %
Danske Invest Emerging Asia K	29 214	34,09	995 823,42	0,51 %
Danske Invest Euro Government Bond Index K	5 151 228	1,64	8 442 346,77	4,29 %
Danske Invest Euro High Yield K	11 865 525	1,81	21 506 382,71	10,93 %
Danske Invest Euro Yrityslaina K	68 408 487	0,34	23 518 837,72	11,96 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	29 962 662	0,37	10 960 341,86	5,57 %
Danske Invest Global Tech K	5 587 717	0,38	2 122 214,95	1,08 %
Danske Invest Greater China A (Luxembourg)	10 000	55,28	552 817,50	0,28 %
Danske Invest India K	392 802	1,35	531 610,22	0,27 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	8 566	0,91	7 796,38	0,00 %
Danske Invest Kiinteistö K	237 223	1,56	369 841,89	0,19 %
Danske Invest Latin America K	161 555	2,73	441 202,98	0,22 %
Danske Invest Medilife K	1 236 500	1,41	1 740 398,88	0,88 %
Danske Invest Mustameri K	208 254	1,47	306 397,99	0,16 %
Danske Invest Obligaatio K	15 307 024	0,37	5 713 499,89	2,90 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	29 901 492	0,17	5 101 194,48	2,59 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	1 215 920	1,75	2 129 039,62	1,08 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	454 042	2,21	1 003 537,36	0,51 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	100 000	10,82	1 082 000,00	0,55 %
Danske Invest Russia Small Cap K	27 066	1,08	29 254,51	0,01 %

Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	3 600	1 183,91	4 262 076,00	2,17 %
Danske Invest Sicav Europe I	300 000	15,63	4 689 000,00	2,38 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	5 141 997	1,35	6 926 012,45	3,52 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	41 772	66,99	2 798 233,32	1,42 %
Danske Invest Suomi Osake K	5 564 233	0,55	3 081 360,82	1,57 %
Danske Invest Suomi Osinko K	19 860	88,97	1 766 890,43	0,90 %
Danske Invest Us Small Cap Value K	91 765	3,11	285 681,33	0,15 %
Danske Invest Valtionobligaatio K	41 902	36,41	1 525 772,42	0,78 %
Danske Invest Yhteisökorko K	395 515	30,15	11 923 268,80	6,06 %
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	14 755 456	1,39	20 469 949,44	10,41 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	9 500	82,92	787 692,96	0,40 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	388 691	9,17	3 564 296,42	1,81 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,21 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,21 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	655 189	9,87	6 466 714,85	3,29 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,16 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,20 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,19 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	23 000	38,31	881 096,69	0,45 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	650	1 202,69	781 748,50	0,40 %
Arvopaperit yhteensä			196 422 401,36	99,85 %
Kassa ja muut varat, netto			301 140,37	0,15 %
RAHASTON ARVO			196 723 541,73	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	120 442 331,25592
Tuotto-osuudet	17 582,24738
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,63322
Tuotto-osuus	0,80446

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2020

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Kimmo Laaksonen


Lars Eigen Møller


Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö


Aleksi Martamo
KHT


Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Tavoite 2030

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin osakesijoitusten kasvanut arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	96,44 %
Pohjois-Amerikka	3,56 %

Tilivuosi 2015

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	90,17 %
Pohjois-Amerikka	2,03 %
Aasia	0,06 %
Muut	7,74 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkuhoidon tehostamiseksi

Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	175 213 019,35	159 419 661,24	139 671 184,08
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,65832	1,57294	1,43835
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,80640	0,79947	0,75758

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 3 082 160,86

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,47	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,62		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	44	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,97	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	10 024 181,31	13 806 342,16
Arvopapereiden nettotuotot	9 485 783,09	13 250 810,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	98 301,67	-343 600,65
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	137 501,67	98 848,39
Korkotuotot	2 063,83	192,89
Muut tuotot	300 531,05	800 091,45
KULUT	-813 414,23	-810 646,89
Palkkiokulut	-787 760,72	-794 190,31
Muut kulut	-25 653,51	-16 456,58
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 210 767,08	12 995 695,27

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	173 515 993,11	155 963 901,11
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	102 124,72
Siirtosaamiset	0,00	968,40
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 767 991,04</u>	<u>3 495 495,32</u>
	<u>175 283 984,15</u>	<u>159 562 489,55</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	175 213 019,35	159 419 661,24
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	75 400,00
Siirtovelat	<u>70 964,80</u>	<u>67 428,31</u>
	<u>175 283 984,15</u>	<u>159 562 489,55</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-1 805,80	0,00
Kulut	-1 805,80	0,00
Rahastosidonnaiset erät	9 485 783,09	13 250 810,08
Luovutusvoitot	4 718 580,84	9 164 150,77
Luovutustappiot	-633 577,98	-234 293,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset	5 400 780,23	4 320 952,68

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	98 301,67	-19 783,45
Luovutusvoitot	585 419,27	1 367 979,45
Luovutustappiot	-460 392,88	-1 402 651,81
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-26 724,72	26 724,72
Kulut	0,00	-11 835,81
Muut erät	0,00	-323 817,20
Luovutusvoitot	0,00	74 000,00
Luovutustappiot	0,00	-424 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	26 182,80

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	159 419 661,24	139 671 184,08
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 751 187,93	8 729 956,56
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 168 474,48	-1 977 083,96
Tuotonjako	-122,42	-90,71
Tilikauden voitto (tappio)	9 210 767,08	12 995 695,27
Rahaston arvo 31.12.	175 213 019,35	159 419 661,24

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	414 446	2,73	1 132 277,71	0,65 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	20 000	101,07	2 021 400,00	1,15 %
DI Global Stockpicking, Osuuslaji Eur	100 000	15,87	1 587 000,00	0,91 %
DI Sicav Eastern Europe I	71 213	11,03	785 268,80	0,45 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	100 000	11,56	1 156 000,00	0,66 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Dew	1 893 367	13,43	25 427 919,71	14,51 %
Danske Invest China K	1 050 731	2,91	3 059 276,85	1,75 %
Danske Invest Emerging Asia K	88 729	34,09	3 024 500,85	1,73 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	2 573 560	0,19	500 222,89	0,29 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	71 139 661	0,37	26 022 888,11	14,85 %
Danske Invest Gl.Emerg. Markets Small Cap A	30 000	30,04	901 306,94	0,51 %
Danske Invest Global Tech K	17 423 044	0,38	6 617 272,04	3,78 %
Danske Invest Greater China A (Luxembourg)	5 000	55,28	276 408,75	0,16 %
Danske Invest India K	3 735 693	1,35	5 055 812,38	2,89 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	947 097	0,91	862 000,06	0,49 %
Danske Invest Japani Osake K	4 329 540	0,16	693 548,99	0,40 %
Danske Invest Latin America K	604 596	2,73	1 651 133,46	0,94 %
Danske Invest Medilife K	4 887 960	1,41	6 879 901,10	3,93 %
Danske Invest Mustameri K	444 099	1,47	653 390,17	0,37 %
Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake K	25 958 942	0,17	4 428 595,54	2,53 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	2 885 177	1,75	5 051 858,40	2,88 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	806 080	2,21	1 781 622,47	1,02 %
Danske Invest Russia I	10 000	14,90	148 991,38	0,09 %
Danske Invest Russia K	58 317	2,77	161 305,56	0,09 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	4 300	1 183,91	5 090 813,00	2,91 %
Danske Invest Sicav Europe I	300 000	15,63	4 689 000,00	2,68 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	8 746 220	1,35	11 780 721,57	6,72 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	62 492	66,99	4 186 221,42	2,39 %

Danske Invest Suomi Osake K	22 095 722	0,55	12 236 168,79	6,98 %
Danske Invest Suomi Osinko K	18 247	88,97	1 623 397,15	0,93 %
Danske Invest Us Small Cap Value K	271 055	3,11	843 841,31	0,48 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	32 500	33,08	1 075 125,48	0,61 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	22 000	82,92	1 824 131,07	1,04 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	1 035 557	9,17	9 496 057,17	5,42 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,06	410 040,00	0,23 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	12,00	408 000,00	0,23 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	893 716	9,87	8 820 975,59	5,03 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	34 000	9,51	323 340,00	0,18 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	34 000	11,32	384 880,00	0,22 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	34 000	10,78	366 520,00	0,21 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	58 000	38,31	2 221 896,01	1,27 %
Vaneck Vectors Vietnam Etf	26 400	12,39	327 030,97	0,19 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	1 600	1 202,69	1 924 304,00	1,10 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	56 012	46,80	2 621 567,42	1,50 %
Ishares Msci Korea Etf	30 350	33,84	1 027 044,00	0,59 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	37 800	51,72	1 955 016,00	1,12 %
Arvopaperit yhteensä			173 515 993,11	99,03 %
Kassa ja muut varat, netto			1 697 026,24	0,97 %
RAHASTON ARVO			175 213 019,35	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	105 653 376,25913
Tuotto-osuudet	7 064,89951
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,65832
Tuotto-osuus	0,80640

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2030

Helsingissä 28.3.2017

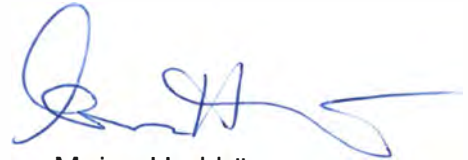
DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Tavoite 2040

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2016 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti aiempia vuosia selvemmin osakesijoitusten kasvanut arvovaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset venäläisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista terveydenhuoltosektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi maltillisesti vuoden 2016 aikana.

Rahasto käytti katsauskautensa aikana vakioituja osakeindeksijohdannaisia sijoitustoiminnan tehostamiseksi.

Tilikaudella 2016 sijoitusrahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Capital.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016		Tilivuosi 2015	
Maantieteellinen jakauma	%-osuus	Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Eurooppa	95,45 %	Eurooppa	90,28 %
Pohjois-Amerikka	4,55 %	Pohjois-Amerikka	2,79 %
		Aasia	0,07 %
		Muut	6,86 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkuhoidon tehostamiseksi

Rahastolla ei ollut tilinpäätöshetkellä avoimia johdannaispositioita

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	63 355 284,94	56 164 170,67	48 058 757,65
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,11986	2,00551	1,84703
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,38520	1,36963	1,30732

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 1 111 927,73

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

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	15,28	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,64		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	50	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,98	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 818 351,03	4 350 808,34
Arvopapereiden nettotuotot	3 556 113,87	4 176 384,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	50 825,10	-188 202,02
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	62 089,40	45 141,92
Korkotuotot	228,38	17,71
Muut tuotot	149 094,28	317 465,91
KULUT	-293 153,07	-283 828,24
Palkkiokulut	-282 015,41	-276 146,21
Muut kulut	-11 137,66	-7 682,03
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 525 197,96	4 066 980,10

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	62 285 594,64	54 140 708,54
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	39 672,31
Siirtosaamiset	0,00	484,20
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 095 316,31</u>	<u>2 036 022,34</u>
	<u>63 380 910,95</u>	<u>56 216 887,39</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	63 355 284,94	56 164 170,67
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	29 000,00
Siirtovelat	<u>25 626,01</u>	<u>23 716,72</u>
	<u>63 380 910,95</u>	<u>56 216 887,39</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonalaskenta. Näinollen 30.12.2016 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	-750,70	0,00
Kulut	-750,70	0,00
Rahastosidonnaiset erät	3 556 113,87	4 176 384,82
Luovutusvoitot	1 555 298,50	3 573 921,16
Luovutustappiot	-792 798,22	-166 612,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 793 613,59	769 076,60

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Osakesidonnaiset erät	50 825,10	-49 374,85
Luovutusvoitot	243 966,97	452 569,45
Luovutustappiot	-182 469,56	-508 478,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-10 672,31	10 672,31
Kulut	0,00	-4 138,22
Muut erät	0,00	-138 827,17
Luovutusvoitot	0,00	32 000,00
Luovutustappiot	0,00	-182 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	11 172,83

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	56 164 170,67	48 058 757,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 908 461,60	5 197 484,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 240 479,49	-1 157 135,14
Tuotonjako	-2 065,80	-1 916,18
Tilikauden voitto (tappio)	3 525 197,96	4 066 980,10
Rahaston arvo 31.12.	63 355 284,94	56 164 170,67

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvo Finland Value K	140 650	2,73	384 260,31	0,61 %
Db Platinum Iv Croci Europe Sicav I2c-E	5 000	101,07	505 350,00	0,80 %
DI Sicav Eastern Europe I	48 640	11,03	536 351,40	0,85 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	50 000	11,56	578 000,00	0,91 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin. Oew	654 077	13,43	8 784 252,63	13,87 %
Danske Invest China K	476 535	2,91	1 387 464,37	2,19 %
Danske Invest Emerging Asia K	29 526	34,09	1 006 452,54	1,59 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt K	2 668 798	0,19	518 734,36	0,82 %
Danske Invest Eurooppa Osake K	26 212 978	0,37	9 588 707,39	15,13 %
Danske Invest Gl.Emerg. Markets Small Cap A	10 000	30,04	300 435,65	0,47 %
Danske Invest Global Tech K	9 147 668	0,38	3 474 284,40	5,48 %
Danske Invest Greater China A (Luxembourg)	4 000	55,28	221 127,00	0,35 %
Danske Invest India K	1 297 546	1,35	1 756 073,21	2,77 %
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi K	238 431	0,91	217 007,92	0,34 %
Danske Invest Latin America K	126 768	2,73	346 198,81	0,55 %
Danske Invest Medilife K	2 157 152	1,41	3 036 234,97	4,79 %
Danske Invest Mustameri K	164 076	1,47	241 400,79	0,38 %
Danske Invest Pohjoisen Parhaat K	862 944	1,75	1 510 988,52	2,38 %
Danske Invest Pohjoisen Pienyhtiöt K	336 410	2,21	743 544,53	1,17 %
Danske Invest Russia K	32 354	2,77	89 490,99	0,14 %
Danske Invest Russia Small Cap K	8 883	1,08	9 601,31	0,02 %
Danske Invest Sicav Sif Em Frontier Markets W	1 900	1 183,91	2 249 429,00	3,55 %
Danske Invest Suomen Parhaat K	3 699 296	1,35	4 982 766,31	7,86 %
Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K	22 493	66,99	1 506 801,14	2,38 %
Danske Invest Suomi Osake K	6 945 888	0,55	3 846 493,59	6,07 %

Danske Invest Suomi Osinko K	2 876	88,97	255 860,18	0,40 %
Danske Invest Us Small Cap Value K	91 051	3,11	283 457,16	0,45 %
Kraneshares Csi China Internet Etf	17 900	33,08	592 146,04	0,93 %
Lfp Jkc China Value Fund Dc	5 000	82,92	414 575,24	0,65 %
Proc Europe Index Fund, Osuuslaji Eur W	531 794	9,17	4 876 550,84	7,70 %
Proc Global Ac Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	12,06	144 720,00	0,23 %
Proc Global Em Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	12,00	144 000,00	0,23 %
Proc Japan Index Fund, Osuuslaji Eur W	281 033	9,87	2 773 791,72	4,38 %
Proc Pacific Incl Cad Ex Jpy Idx Fund, Os Eur W	12 000	9,51	114 120,00	0,18 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W	12 000	11,32	135 840,00	0,21 %
Proc Usa Index Fund, Osuuslaji Eur W H	12 000	10,78	129 360,00	0,20 %
Vaneck Vectors India Small-Cap Index Etf	25 400	38,31	973 037,22	1,54 %
Vaneck Vectors Vietnam Etf	13 200	12,39	163 515,48	0,26 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	650	1 202,69	781 748,50	1,23 %
Wisdomtree Japan Hedged Equity Fund	24 688	46,80	1 155 489,12	1,82 %
Ishares Msci Korea Etf	21 250	33,84	719 100,00	1,14 %
Ishs Stoxx Europe 600 Automob & Parts Ucits De	15 600	51,72	806 832,00	1,27 %
Arvopaperit yhteensä			62 285 594,64	98,31 %
Kassa ja muut varat, netto			1 069 690,30	1,69 %
RAHASTON ARVO			63 355 284,94	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	29 863 488,16387
Tuotto-osuudet	35 237,28840
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,11986
Tuotto-osuus	1,3852

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2040

Helsingissä 28.3.2017


DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

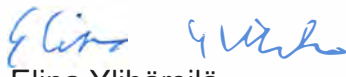
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Trans-Balkan

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto vuonna 2016 oli noin 5,5 prosenttia. Rahaston kehitys on täyttänyt odotuksemme kohtuullisen positiivisista tuotoista. Kaikki Balkanin markkinat Turkia lukuun ottamatta tuottivat positiivisen tuloksen vuonna 2016. Kroatia ja Bulgaria olivat positiivisimmin kehittyneiden markkinoiden joukossa. Heinäkuussa yllättäen tapahtunut sotilasvallankaappausyritys vaikutti negatiivisesti Turkin talouteen, samoin kuin maassa tapahtuneet terroriteot. Erityisesti matkailu kärsi. Romanian talous kehittyi edelleen positiivisesti.

Parasta tuottoa saatiin muun muassa serbialaisen kaasuntuottajan Tehnogasin osakkeista, koska näkymät paranivat, osake oli edullisesti hinnoiteltu ja maksoi hyvää osinkoa, sekä kreikkalaisen vähittäiskauppayhtiön Jumbon osakkeista, koska yhtiön toiminta ja voitot ovat jälleen kerran kasvaneet hyvin haastavista markkinaoloista huolimatta. Kroatialainen autonosiin valmistaja AD Plastik menestyi hyvin, koska se solmi uusia sopimuksia Renaultin kanssa, eivätkä sen tulot juurikaan vähentyneet, vaikkakin Venäjän toimintojen odotettiin merkittävästi vähenevän. Kaiken kaikkiaan asenne romanialaisia osakkeita kohtaan on ollut makrotalouden terveen perustan ja suhteellisen vahvan kasvun ansiosta positiivinen läpi vuoden, mutta markkinat eivät kehittyneet odotetusti lukuisien yhtiöiden julkaisemien ikävien yllätysten vuoksi. Monet osakkeet menestyivät kuitenkin erittäin hyvin. Niitä olivat Banca Transilvanian osake, joka hyötyi EU:n vähiten kilpailuista markkinoista, toimintaa tukevasta makrotaloudesta, vankasta kannattavuudesta, vahvasta pääomatilanteesta sekä vaatimattomasta osakehinnasta.

Rahastolla on suuri painotus romanialaisissa, serbialaisissa ja turkkilaisissa osakkeissa, ja siksi se on erittäin altis näissä maissa tapahtuvalle kehitykselle. Poliittiset ja geopolittiset riskit kuuluvat Turkin markkinoiden suurimpiin riskeihin. Poliittiset riskit ovat edelleen hieman korostuneet Kreikassa ja EU:ssa yleensä.

Sijoitusstrategia perustuu pitkän aikavälin näkemykseen, perustekijöiden analysointiin ja aktiiviseen osakevalintaan. Rahaston salkku on hajautettu eri sektoreihin ja yhtiöihin, ja se sijoittaa aktiivisesti sekä suuriin että pieniin yhtiöihin. Salkunhoitajatiimissä ei ole tapahtunut muutoksia.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Sandra Jankovic.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	27,85 %	Romania	33,95 %
Perusteollisuus	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 %
Terveystenhoito	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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	36,15 %	Romania	32,28 %
Teollisuusyhtiöt	14,03 %	Turkki	19,32 %
Perusteollisuus	14,00 %	Serbia	14,34 %
Energia	10,86 %	Kreikka	8,36 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,80 %	Bosnia ja Hertsegovina	5,47 %
Yhdyskuntapalvelut	4,65 %	Slovenia	5,34 %
Terveystenhoito	2,80 %	Itävalta	5,20 %
Päivittäistavarat	2,13 %	Bulgaria	4,92 %
Muut	4,59 %	Muut	4,76 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	10 310 077,93	10 415 536,80	11 349 522,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	12,98379	12,30614	12,09975
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	9,04635	8,93287	9,14536

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	327 295,89
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	10,82	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,75		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	24	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	3,25	%	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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 564 503,82	1 165 682,60
Arvopapereiden nettotuotot	639 445,89	402 644,66
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	594 856,11	432 102,93
Korkotuotot	14 095,09	10 377,21
Muut tuotot	316 106,73	320 557,80
KULUT	-1 023 457,70	-973 182,50
Palkkiokulut	-327 295,89	-355 732,25
Muut kulut	-696 161,81	-617 450,25
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	541 046,12	192 500,10

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	9 996 149,98	10 348 354,36
Siirtosaamiset	19 978,23	22 810,21
Rahat ja pankkisaamiset	<u>321 322,53</u>	<u>72 912,85</u>
	<u>10 337 450,74</u>	<u>10 444 077,42</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	10 310 077,93	10 415 536,80
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>27 372,81</u>	<u>28 540,62</u>
	<u>10 337 450,74</u>	<u>10 444 077,42</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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 johdannaispimuksilla on kello 14.00 Suomen aikaa.

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	639 445,89	402 644,66
Luovutusvoitot	298 306,43	758 844,09
Luovutustappiot	-567 923,70	-523 423,68
Realisoitumattomat arvonmuutokset	909 063,16	167 224,25

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	10 415 536,80	11 349 522,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	27 685,27	211 123,02
Rahasto-osuuksien lunastukset	-673 652,34	-1 337 109,76
Tuotonjako	-537,92	-498,70
Tilikauden voitto (tappio)	541 046,12	192 500,10
Rahaston arvo 31.12.	10 310 077,93	10 415 536,80

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ad Plastik Dd	14 724	18,50	272 434,94	2,64 %
Ams Osiguranje Ad Beograd (Pref)	6 236	7,29	45 481,37	0,44 %
Advance Terrafund Ad	89 693	1,05	94 490,94	0,92 %
Aerodrom Nikola Tesla Ad	69 771	9,38	654 739,39	6,35 %
Akcansa Cimento A.S.	35 250	3,68	129 833,56	1,26 %
Alcomet Ad-Shumen	62	7,44	461,15	0,00 %
Alumil Milonas Sa	395 923	0,22	85 519,37	0,83 %
Alumil Rom Industry S.A.	462 720	0,20	91 952,73	0,89 %
Antibiotice S.A.	1 295 138	0,12	148 945,15	1,44 %
Atlantic Grupa D.D.	969	117,82	114 164,73	1,11 %
Aygaz	80 861	3,04	245 947,69	2,39 %
Bim Birlesik Magazalar As	10 039	13,29	133 458,06	1,29 %
Brd-Groupe Societe Generale	253 251	2,57	651 679,14	6,32 %
Banca Transilvania	567 876	0,52	296 511,59	2,88 %
Birac Ad Zvornik	3 338 302	0,00	1 706,85	0,02 %
Bulgarian Real Estate Fund Inc	134 849	1,16	156 337,67	1,52 %
Bulgarian River Shipping Ad	104 000	0,41	42 442,47	0,41 %
Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticaret As	26 956	4,21	113 468,48	1,10 %
Conpet Sa Ploiesti	6 728	17,40	117 098,92	1,14 %
Do & Co Restaurants & Catering Ag (Try)	1 168	62,23	72 682,52	0,70 %
Emlak Konut Gyo A.S.	163 358	0,80	130 686,40	1,27 %
Erste Group Bank Ag	5 281	27,98	147 735,98	1,43 %
Ff Group	14 549	19,18	279 049,82	2,71 %
Fondul Proprietatea S.A.	2 884 859	0,17	503 372,61	4,88 %
Gosa Montaza A.D.	6 200	19,45	120 583,50	1,17 %
Haci Omer Sabanci Holding As	106 330	2,49	264 326,39	2,56 %
Jumbo Sa	12 927	15,11	195 326,97	1,89 %
Koc Holding As	34 400	3,65	125 409,93	1,22 %

Komercijalna Banka Ad Skopje	2 760	47,02	129 776,33	1,26 %
Komercijalna Banka A.D.	15 569	14,10	219 530,53	2,13 %
Krka D.D.	1 552	52,90	82 100,80	0,80 %
Med Life S.A.	20 916	5,82	121 652,87	1,18 %
Monbat Ad	54 639	4,90	267 830,02	2,60 %
Mytilineos Holdings Sa	46 686	6,20	289 453,20	2,81 %
Naftna Industrija Srbije Ad Novi Sad	19 094	6,06	115 740,00	1,12 %
Omv Petrom	3 011 604	0,06	174 499,19	1,69 %
Odessa Cable Works (Odeskabel)	300 000	0,01	4 209,15	0,04 %
Preduzece Za Puteve Ad Beograd	3 924	0,00	0	0,00 %
Sif 2 Moldova S.A.	1 137 954	0,17	194 547,76	1,89 %
Sarajevska Pivara D.D.	11 929	13,27	158 274,26	1,54 %
Societatea Nationala De Gaze Naturale Romgaz	27 987	5,50	153 839,09	1,49 %
Sopharma Ad	27 348	1,53	41 957,66	0,41 %
Tat Gida Sanayi As	80 759	1,52	122 927,12	1,19 %
Tehnogas Ad	4 264	108,56	462 889,47	4,49 %
Telekom Srpske Ad	272 000	0,52	141 852,82	1,38 %
Teraplast Sa	3 585 584	0,11	396 555,00	3,85 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi As	40 128	6,57	263 498,23	2,56 %
Transelectrica S.A.	35 446	6,43	228 028,90	2,21 %
Transgaz Sa Medias	6 656	64,77	431 122,27	4,18 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi As	246 336	0,38	92 582,66	0,90 %
Tvornica Cement Kakanj D.D.	28 846	11,50	331 846,33	3,22 %
Zavarovalnica Triglav D.D.	14 465	23,20	335 588,00	3,25 %
Arvopaperit yhteensä			9 996 149,98	96,96 %
Kassa ja muut varat, netto			313 927,95	3,04 %
RAHASTON ARVO			10 310 077,93	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	792 908,29480
Tuotto-osuudet	1 671,69460
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	12,98379
Tuotto-osuus	9,04635

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

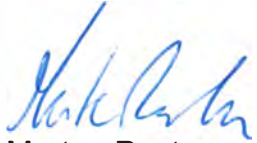
Pääkirja

Päiväkirja

Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Trans-Balkan

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest US Small Cap Value

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Kalenterivuonna 2016 rahaston tuotto oli noin 27,2 prosenttia, kun vertailuindeksi tuotti noin 29,1 prosenttia.

Sijoittajat intoutuivat marraskuussa republikaanien vaalivoiton myötä. Odotukset ovat nopeasti muuttuneet ”lisää samaa” -ajattelusta nopeamman talouskasvun, nopeamman inflaation ja korkeampien korkojen odotuksiin, joita ruokkivat uudet kasvua edistävät politiikat, alemmat yhtiö- ja tuloverot sekä sääntelyn väheneminen. Politiikassa odotettavat muutokset ja niiden vaikutukset talouteen ovat johtaneet mittavaan siirtymään eri sektoreiden välillä: pois defensiivisistä sektoreista ja bond proxy - osakkeista sekä yleishyödyllisten yhtiöiden, kiinteistöyhtiöiden ja päivittäistavarayhtiöiden osakkeista rahoitusalan, teollisuuden ja muiden suhdanneherkkien alojen osakkeisiin. Katsomme hiljattain tapahtuneen kurssinousun olleen enimmäkseen järkisyihin perustuvaa, koska verotuksessa, sääntelyssä ja taloudessa hyvin todennäköisesti tehtävät uudistukset johtanevat tuottojen kasvuun.

Olimme varautuneet hyvin tähän siirtymiseen korkeampiin korkoihin ja suhdannevaihteluista enemmän suosivaan toimintaympäristöön. Vaikka emme osanneetkaan ennakoita vaalitulosta, uskoimme vahvasti, etteivät Yhdysvaltojen negatiivinen reaalkorko (puhumattakaan negatiivisesta nimelliskorosta Saksassa, Japanissa ja muualla) tai yhdyskuntapalvelusektorin osakkeiden yli 20:n olevat P/E-luvut muodosta kestäväää tilannetta. Siksi meillä on ollut alipainoa niissä osakkeissa, jotka korreloivat voimakkaasti joukkolainojen kanssa, ja ylipainoa suhdanneherkissä ja korkeammista koroista hyötyvissä osakkeissa. Tämän mukaisesti meillä oli ylipainoa teollisuus- ja rahoitusalan osakkeissa ja suurta alipainoa yhdyskuntapalvelusektorin ja kiinteistöyhtiöiden osakkeissa.

Olemme tyytyväisiä vuoden 2016 tuottoon, sekä tapaan, jolla salkku reagoi hiljattain tapahtuneeseen muutokseen sijoittajien odotuksissa. Koroilla on edelleen suuri vaikutus suhteelliseen tuottoon. Alhaiset korot merkitsivät vastatuulta vuoden alkupuoliskolla ja myötätuulta vuoden toisella puoliskolla. Ennakoimme positiollamme edelleen korkeampia korkoja, koska ”uusi normaali” aikakausi on vähintäänkin laitettu tauolle. Olemme kuitenkin vähentämässä sijoituksiamme teollisuusosakkeisiin ja suhdanneherkkiin osakkeisiin niiden kurssin perusteella, koska odotamme dollarin vahvuuden mahdollisesti pienentävän muutoin parantunutta orgaanista kasvua. Seuraamme tarkkaan uuden hallinnon kauppolitiikkaa, jolla saattaa olla ratkaiseva merkitys kotimaiselle teollisuudelle.

Arvon lisääminen on käymässä vaikeammaksi, mutta olemme tyytyväisiä positioomme uuden vuoden alkaessa. Joukkolainat ovat edelleen suhteellisesti ottaen ylihinoiteltuja, ja jatkamme joukkolainojen kanssa korreloivien osakkeiden välttämistä. Tällä hetkellä yksi suurimmista riskeistä on nähdäksemme sijoittajien yltiöpäisen rohkea mieliala, jonka on luonut uuden talous-, vero- ja sääntelypolitiikan odotettu vaikutus. Yhdelle laidalle on kasaantunut suuri yksimielinen joukko, mikä lisää odottamattomien tapahtumien mahdollisesti aiheuttaman laskun kokoa. Vaikka tämä yksimielinen joukko olisikin oikeassa, jo nyt korkealla olevat osakehinnat pienentävät saatavilla olevia voittoja.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Sterling Capital Management LCC.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	38,16 %
Teollisuusyhtiöt	17,36 %
Informaatioteknologia	14,56 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,39 %
Kiinteistöt	8,73 %
Perusteollisuus	4,21 %
Terveystieteet	2,62 %
Muut	2,41 %
Yhdyskuntapalvelut	1,72 %
Energia	0,84 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	38,60 %
Kulutustavarat ja -palvelut	15,90 %
Teollisuusyhtiöt	14,44 %
Informaatioteknologia	12,49 %
Perusteollisuus	4,97 %
Terveystieteet	4,77 %
Päivittäistavarat	2,64 %
Energia	2,29 %
Yhdyskuntapalvelut	0,85 %
Muut	3,06 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	16 068 303,24	11 080 240,92	18 437 091,65
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,07160	2,41429	2,38605
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,82650	1,49788	1,53586

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 208 546,31

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	23,51	%	p.a.
II Tracking error	5,95	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,37		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	56	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,90	%	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 nettohintoilla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 255 130,74	1 536 270,00
Arvopapereiden nettotuotot	2 509 270,30	-948 410,98
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	123 821,85	180 164,58
Korkotuotot	437,68	50,77
Muut tuotot	621 600,91	2 304 465,63
KULUT	-615 945,52	-710 634,90
Palkkiokulut	-208 546,31	-279 451,69
Muut kulut	-407 399,21	-431 183,21
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 639 185,22	825 635,10

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	15 704 316,47	10 895 494,36
Myyntisaamiset	14 652,92	0,00
Siirtosaamiset	8 190,22	7 777,83
Rahat ja pankkisaamiset	<u>505 805,28</u>	<u>195 330,76</u>
	<u>16 232 964,89</u>	<u>11 098 602,95</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	16 068 303,24	11 080 240,92
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	140 512,33	0,00
Siirtovelat	<u>24 149,32</u>	<u>18 362,03</u>
	<u>16 232 964,89</u>	<u>11 098 602,95</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 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. Johdannaissovimusten 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Osakesidonnaiset erät	2 509 270,30	-948 410,98
Luovutusvoitot	1 153 188,80	1 986 256,33
Luovutustappiot	-905 415,39	-1 660 205,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset	2 261 496,89	-1 274 461,97

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	11 080 240,92	18 437 091,65
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 232 421,27	4 106 195,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 881 645,48	-12 284 998,28
Tuotonjako	-1 898,69	-3 682,75
Tilikauden voitto (tappio)	2 639 185,22	825 635,10
Rahaston arvo 31.12.	16 068 303,24	11 080 240,92

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Affiliated Managers Group Inc.	4 205	137,61	578 640,50	3,60 %
Air Lease Corp A	10 600	32,51	344 633,01	2,14 %
Allison Transmission Holdings Inc	11 200	31,91	357 352,02	2,22 %
Allscripts Healthcare Solutions Inc.	10 600	9,67	102 496,45	0,64 %
Anixter International Inc.	4 250	76,76	326 226,44	2,03 %
Ascena Retail Group Inc	35 375	5,86	207 378,78	1,29 %
Assured Guaranty Ltd.	15 400	35,77	550 864,66	3,43 %
Axalta Coating Systems Ltd.	26 275	25,76	676 844,40	4,21 %
Cbre Group Inc	17 225	29,82	513 699,45	3,20 %
Ceb Inc	7 675	57,39	440 482,05	2,74 %
Dhi Group Inc	19 675	5,92	116 458,71	0,72 %
Dst Systems Inc.	3 880	101,48	393 732,36	2,45 %
Denbury Resources Inc. (Usd)	13 600	3,49	47 398,43	0,29 %
E*Trade Financial Corp. (Us)	13 575	32,82	445 471,87	2,77 %
Enpro Industries Inc.	5 425	63,79	346 082,02	2,15 %
Enstar Group Ltd.	2 590	187,23	484 935,13	3,02 %
Fidelity National Financial - Fnfv Group	21 075	12,97	273 442,09	1,70 %
Gentex Corp	22 200	18,65	413 976,70	2,58 %
Great Western Bancorp Inc.	7 825	41,28	323 034,14	2,01 %
Hertz Global Holdings Inc	7 725	20,42	157 733,69	0,98 %
li-Vi Inc.	4 875	28,08	136 891,51	0,85 %
Investment Technology Group Inc.	13 975	18,69	261 261,96	1,63 %
Jacobs Engineering Group Inc.	3 850	53,98	207 832,18	1,29 %
Klx Inc	8 300	42,72	354 591,34	2,21 %
Knowles Corporation	20 650	15,83	326 793,73	2,03 %
Laboratory Corp. Of America Holdings	2 625	121,58	319 156,64	1,99 %
Leucadia National Corp.	27 775	22,02	611 581,35	3,81 %
Lincoln National Corp.	5 500	62,76	345 188,94	2,15 %

Markel Corp.	560	856,62	479 704,52	2,99 %
Microstrategy Inc. A	2 220	186,95	415 027,94	2,58 %
Ncr Corp.	10 925	38,41	419 659,06	2,61 %
News Corp. B	35 650	11,18	398 399,47	2,48 %
Noble Corporation Plc (Us)	15 650	5,61	87 743,16	0,55 %
Performant Financial Corp.	28 065	2,23	62 461,17	0,39 %
Popular Inc	8 275	41,50	343 413,68	2,14 %
Radian Group Inc.	16 425	17,03	279 687,00	1,74 %
Rayonier Inc.	6 275	25,19	158 078,42	0,98 %
Ryman Hospitality Properties Inc.	8 325	59,67	496 787,81	3,09 %
Sensata Technologies Holding Nv (Usd)	7 600	36,89	280 348,52	1,74 %
South Jersey Industries Inc	8 675	31,91	276 788,28	1,72 %
Tempur Sealy International Inc.	7 600	64,67	491 455,63	3,06 %
Thermon Group Holdings Inc.	13 400	18,08	242 263,47	1,51 %
United Financial Bancorp Inc	19 250	17,20	331 073,02	2,06 %
Western Union Comp.	14 225	20,57	292 610,10	1,82 %
Willis Towers Watson Plc	4 375	115,81	506 653,09	3,15 %
Zebra Technologies Corp. A	2 975	81,22	241 628,94	1,50 %
Istar Inc	20 175	11,72	236 352,64	1,47 %
Arvopaperit yhteensä			15 704 316,47	97,73 %
Kassa ja muut varat, netto			363 986,77	2,27 %
RAHASTON ARVO			16 068 303,24	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	5 216 231,79773
Tuotto-osuudet	25 246,84105
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	3,07160
Tuotto-osuus	1,82650

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest US Small Cap Value

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS




Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



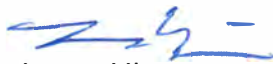
Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja


Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Yliharsilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Valtionobligaatio

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuotta 2016 leimasivat keskuspankkien toimenpiteet sekä erityisesti poliittinen epävarmuus ja siitä seurannut hermostuneisuus markkinoilla. Erityisesti energian hinnan painuminen alkuvuonna pahensi Euroopassa deflaatoriskiä ja keskuspankki lisäsi elvyttävää rahapolitiikkaansa maaliskuussa sekä määrällisesti että laajentamalla ostoja myös yrityslainapuolelle myöhemmin kesällä. Korot valtionlainoissa painuivatkin tämän seurauksena ja AAA-valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä. Kesää kohti mentäessä hermostuneisuus jälleen lisääntyi, kun Britanniassa äänestettiin Euroopan Unioniin kuulumisesta kesäkuun lopun kansanäänestyksessä. Markkinoiden yllätykseksi tulos oli eron puolesta ja riskittömimmät korot lähtivät voimakkaaseen. Myös Yhdysvaltojen keskuspankki jätti ohjauskorkonsa ennalleen heinäkuun kokouksessa. Valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä. Rahaston tuotto jäi kuitenkin hieman vertailuindeksille korkoriskin alipainottamisen takia. Kesän aikana markkina oli erittäin pienessä vaihteluvälissä, eivätkä esimerkiksi Nizzan terrori-isku tai muu geopoliittinen epävarmuus aiheuttaneet merkittävää riskipakoa.

Syksyllä korot kääntyivät jälleen nousuun, kun öljyn hinta vakiintui korkeammille tasoille ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto alkoi vaikuttaa entistä todennäköisemmältä. Korkojen nousu kiihtyi edelleen Donald Trumpin voitettua vastoin ennako-odotuksia Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalilupaukset kotimaisen teollisuuden tukemisesta ja investointien kiihdyttämisestä tukivat osakemarkkinaa ja nostivat sekä riskipreemiota että inflaatio-odotuksia valtionlainamarkkinoilla. Euroopassa korot seurasivat loivemmalla kulmakertoimella. Erityisesti lyhyemmissä AAA-lainoissa korot reagoivat vain vähän ja säilyivät vahvasti negatiivisena saatavuusongelmien takia. Pidempien korkojen nousu soi kuitenkin merkittävän osan alkuvuonna kertyneestä tuotosta.

Rahaston varat olivat vuoden aikana sijoitettuna pääasiassa Saksan ja Hollannin valtioiden liikkeesen laskemiin joukkolainoihin. Hollannin valtionlainoja ylipainotettiin erityisesti lyhimmissä maturiteeteissa. Korkoriskiä hallinnoitiin aktiivisesti sekä yli- että alipainottaen vuoden aikana.

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja korkojohdannaisia salkun suojaamiseksi sekä salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tomi Suonpää.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
3 - 5 vuotta	25,37 %
yli 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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
3 - 5 vuotta	26,59 %
> 10 vuotta	24,21 %
7 - 10	19,10 %
1 - 3	17,89 %
5 - 7	11,09 %
Muut	1,12 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Korkejohdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	-200 000	-1 780,00
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxh7)	-800 000	1 440,00
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 131.00 (Oeh7p 131.00)	6 000 000	780
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 132.00 (Oeh7p 132.00)	-12 000 000	-3 000,00
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 133.00 (Oeh7p 133.00)	6 000 000	2 700,00

Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164.5 (Ryg7c 164.50)	-1 000 000	-4 300,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.5 (Ryg7c 165.50)	-2 000 000	1 800,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.5 (Ryg7c 166.50)	2 000 000	-1 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155.0 (Ryg7p 155.00)	4 000 000	-3 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.5 (Ryg7p 156.50)	2 000 000	-1 900,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157.5 (Ryg7p 157.50)	-2 000 000	11 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Ryg7p 158.00)	1 800 000	180
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.5 (Ryg7p 158.50)	-4 000 000	17 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Ryg7p 159.00)	2 000 000	-19 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Ryg7p 160.00)	2 000 000	-10 800,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Ryg7p 160.50)	-2 000 000	-400
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.0 (Ryg7p 161.00)	-2 000 000	-800
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162.0 (Ryg7p 162.00)	3 000 000	-1 300,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163.0 (Ryg7p 163.00)	2 000 000	1 400,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	39 865 314,31	40 775 641,94	42 887 780,44
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	36,41308	35,25907	35,63479
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	19,87002	19,81125	20,82875

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	403 481,88
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	4,36	%	p.a.
II Tracking error	1,73	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,78		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	167	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 122 997,46	-158 288,02
Arvopapereiden nettotuotot	3 375 125,48	-222 217,47
Johdannaissopimusten nettotuotot	-174 932,00	-122 953,60
Korkotuotot	-77 196,02	186 883,05
KULUT	-406 699,29	-257 493,88
Palkkiokulut	-403 481,88	-249 718,33
Muut kulut	-3 217,41	-7 775,55
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 716 298,17	-415 781,90

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 748 913,00	39 780 735,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	36 500,00	18 420,00
Siirtosaamiset	421 951,36	564 027,68
Rahat ja pankkisaamiset	<u>725 740,23</u>	<u>447 109,37</u>
	<u>39 933 104,59</u>	<u>40 810 292,05</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	39 865 314,31	40 775 641,94
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	47 680,00	13 820,00
Siirtovelat	<u>20 110,28</u>	<u>20 830,11</u>
	<u>39 933 104,59</u>	<u>40 810 292,05</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	3 373 380,68	-222 217,47
Luovutusvoitot	4 138 618,23	1 258 919,09
Luovutustappiot	-99 073,75	-19 128,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-664 419,00	-1 462 008,00
Kulut	-1 744,80	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	-167 700,00	-102 968,00
Luovutusvoitot	459 194,00	2 120 579,00
Luovutustappiot	-611 138,00	-2 273 064,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-15 756,00	52 586,00
Kulut	0,00	-3 069,00
Muut erät	-5 487,20	-19 985,60
Luovutusvoitot	0,00	9 000,00
Luovutustappiot	0,00	-12 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	2 750,00
Kulut	-5 487,20	-19 735,60

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	40 775 641,94	42 887 780,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	88 215 372,66	3 146 304,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-91 831 620,37	-4 826 653,39
Tuotonjako	-10 378,09	-16 008,20
Tilikauden voitto (tappio)	2 716 298,17	-415 781,90
Rahaston arvo 31.12.	39 865 314,31	40 775 641,94
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. ARVOPAPERISUJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	200 000	98,15	196 308,00	0,49 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	2 000 000	100,54	2 010 720,00	5,04 %
1,0 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2015/2025	3 300 000	108,53	3 581 589,00	8,98 %
1,25 Netherlands Government 15/1-12/2018	5 100 000	102,06	5 205 111,00	13,06 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	1 500 000	111,39	1 670 835,00	4,19 %
1,75 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2014/2024	1 900 000	114,01	2 166 266,00	5,43 %
2,25 Bundesrep. Deutschland 4/9-2011/2021	5 000 000	113,39	5 669 400,00	14,22 %
2,25 Netherlands Government 15/7-2012/2022	3 500 000	114,48	4 006 730,00	10,05 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	3 000 000	139,37	4 180 980,00	10,49 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	1 100 000	141,00	1 550 989,00	3,89 %
3,25 Netherlands Government 15/7-11/2021	3 700 000	117,42	4 344 614,00	10,90 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 100 000	160,18	1 761 991,00	4,42 %
5,50 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2031	500 000	168,62	843 080,00	2,11 %
5,50 Netherlands Government 15/1-1998/2028	600 000	154,76	928 560,00	2,33 %
5,625 Bundesrep. Deutschland 4/1-1998/2028	400 000	157,94	631 740,00	1,58 %
Arvopaperit yhteensä			38 748 913,00	97,20 %

Vakioidut johdannaisopimukset

Korkojohdannaiset; ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.5 (Rxx7p 158.50)	-4 000 000	17 200,00	0,04 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157.5 (Rxx7p 157.50)	-2 000 000	11 000,00	0,03 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 133.00 (Oeh7p 133.00)	6 000 000	2 700,00	0,01 %

Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.5 (Rxc7c 165.50)	-2 000 000	1 800,00	0,00 %
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxc7)	-800 000	1 440,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163.0 (Rxc7p 163.00)	2 000 000	1 400,00	0,00 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 131.00 (Oeh7p 131.00)	6 000 000	780	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Rxc7p 158.00)	1 800 000	180	0,00 %
Korkojohdannaiset; asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Rxc7p 160.50)	-2 000 000	-400	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.0 (Rxc7p 161.00)	-2 000 000	-800	0,00 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.5 (Rxc7c 166.50)	2 000 000	-1 000,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162.0 (Rxc7p 162.00)	3 000 000	-1 300,00	0,00 %
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	-200 000	-1 780,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.5 (Rxc7p 156.50)	2 000 000	-1 900,00	0,00 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 132.00 (Oeh7p 132.00)	-12 000 000	-3 000,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155.0 (Rxc7p 155.00)	4 000 000	-3 200,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164.5 (Rxc7c 164.50)	-1 000 000	-4 300,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Rxc7p 160.00)	2 000 000	-10 800,00	-0,03 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Rxc7p 159.00)	2 000 000	-19 200,00	-0,05 %
Johdannaissopimukset yhteensä		-11 180,00	-0,03 %
Kassa ja muut varat, netto		1 127 581,31	2,83 %
RAHASTON ARVO		39 865 314,31	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	1 085 139,90908
Tuotto-osuudet	17 716,70650
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	36,41308
Tuotto-osuus	19,87002

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Valtionobligaatio

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Yhteisökorko

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston vuosituotto saavutti selvästi paremman tuoton ottaen huomioon alla olevan korko- ja luottoriskimarginaalien tason. Vertailuindeksinä käytetty kolmen kuukauden euriborin tuotto jäi indeksitasolla mitattuna negatiiviseksi.

Hyvää tuottoa avitti maaliskuun alussa EKP:n ilmoittama uusi yrityslainaosto-ohjelma, ohjauskoron lasku kymmenellä korkopisteellä - 0,40 prosenttiin ja myöhemmin syksyllä kotimaisten pankkien käyttöönotot negatiiviset talletuskorot yrityksille. Ensimmäiset yrityslainat EKP teki kesäkuun alussa ja siitä lähtien ostojen määrä ylitti selvästi markkina-arviot. Useat yritykset eivät tarvinneet välttämättä uutta rahaa, mutta alhainen taso houkutteli niitä emittoimaan ja samalla ostamaan takaisin lyhempiä korkeampikuponkisia lainoja takaisin sijoittajilta. Loppuvuodesta pankkien ja yritysten seniorilainojen tuottotasot olivat painuneet selkeästi negatiiviseksi. Negatiiviset talletuskorot vähensivät yritysten intoa pitää ulkona ylimääräisiä yritystodistuksia. Lyhyiden korkosijoittajien tuskaa lisäävät pakkasella olevat valtiolainakorot sekä euriborkorot.

Rahaston kysyntä kasvoi selvästi vuoden aikana. Ensimmäisen kvartaalin aikana rahastosta virtasi varoja vielä ulos sijoittajien pyrkimässä löytämään paremmin tuottavia kohteita. Huhtikuun jälkeen ainoastaan syyskuussa lunastukset ylittivät merkinnät. Muutoin rahastoon virtasi satoja miljoonia uutta varallisuutta. Vuosi olikin työntäyteinen. Aikaa kului entistä enemmän löytää sijoituskohteita jonkinlaisella tuotolla uusille ja erääntyville varoille. Jälkimarkkinoilla kaupankäyntierien yksittäiset määrät ovat tippuneet kymmenistä miljoonista monesti alle miljoonan eriin. Regulaation vaikutuksesta markkinatakaajien varastot ovat hyvin pieniä. Uusemissiopoolella lyhyitä lainoja haettiin hyvin niukasti. Jos välillä oli vaikea ostaa mitään, niin hetkittäin oli päiviä, milloin oli myös vaikea myydä. Keskuspankkien rooli on varsinkin euroalueella niin merkittävä, että moni asia on vääristynyt markkinoilla. Rahaston keskimääräinen korkoriski pidettiin lähes koko vuoden hieman yli puolessa vuodessa. Lyhyen päässä alhaisen korkotason ja suhteellisen tiukan luottoriskimarginaalin seurauksena oli entistä haastavampaa löytää riski-tuottosuhteeltaan yliveraisia kohteita, ja tätä kautta vuoden lopussa ainoastaan DNB:n osuus ylitti viiden prosentin rajan. Tuottoa haettiin laaja-alaisesti eri pankkien vastuudebentuurilainoista sekä yritysten lyhyistä joukkolainojen hännistä ja yritystodistuksista. Kotimaisten nimien osuus oli suurin maajakauman osalta.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
Alle vuosi	41,87 %
1 - 3 vuotta	29,09 %
5 - 7 vuotta	16,98 %
3 - 5 vuotta	10,09 %
7 - 10 vuotta	1,86 %
Muut	0,11 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	1 615 650 863,60	1 159 819 642,85	1 164 139 205,37
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,14617	29,86959	29,70549
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	18,11718	18,31646	18,77695

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle

4 239 021,28

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	0,25	%	p.a.
II Tracking error	0,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	4,87		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	31	%	p.a.
V Total Expencc 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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 973 021,76	10 738 393,09
Arvopapereiden nettotuotot	-1 017 154,98	-7 384 983,11
Korkotuotot	16 988 675,01	18 123 376,03
Muut tuotot	1 501,73	0,17
KULUT	-4 239 021,52	-4 260 404,55
Palkkiokulut	-4 239 021,28	-4 260 403,48
Muut kulut	-0,24	-1,07
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 734 000,24	6 477 988,54

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 527 290 352,80	1 148 174 130,06
Siirtosaamiset	15 400 144,88	10 744 899,38
Rahat ja pankkisaamiset	<u>89 450 972,76</u>	<u>7 385 635,19</u>
	<u>1 632 141 470,44</u>	<u>1 166 304 664,63</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 615 650 863,60	1 159 819 642,85
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	16 060 137,03	6 151 516,41
Siirtovelat	<u>430 469,81</u>	<u>333 505,37</u>
	<u>1 632 141 470,44</u>	<u>1 166 304 664,63</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	-1 017 154,98	-7 384 983,11
Luovutusvoitot	742 508,79	1 073 253,56
Luovutustappiot	-164 386,82	-74 624,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 595 276,95	-8 383 612,51

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	1 159 819 642,85	1 164 139 205,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 317 766 002,09	1 451 343 983,95
Rahasto-osuuksien lunastukset	-873 616 146,04	-1 461 432 903,48
Tuotonjako	-52 635,54	-708 631,53
Tilikauden voitto (tappio)	11 734 000,24	6 477 988,54
Rahaston arvo 31.12.	1 615 650 863,60	1 159 819 642,85

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,000 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	13 000 000	103,48	13 452 270,00	0,83 %
0,875 Mediobanca 14/11-2014/2017	3 000 000	100,56	3 016 890,00	0,19 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	5 000 000	100,21	5 010 600,00	0,31 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	3 500 000	101,46	3 551 170,00	0,22 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	6 000 000	102,22	6 132 960,00	0,38 %
2 Bank Of Ireland 8/5-2014/2017	13 216 000	100,71	13 309 304,96	0,82 %
2,50 Brfkredit As Etmn 31/14-2013/2018	12 196 000	102,46	12 496 143,56	0,77 %
2,875 G4s Intl Finance Plc Emtn 2/5-2012/2017	11 340 000	100,94	11 446 255,80	0,71 %
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	11 950 000	103,70	12 392 628,00	0,77 %
2,875 Sato Oyj 20/3-2013/2018	4 100 000	102,98	4 221 975,00	0,26 %
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	1 950 000	103,97	2 027 356,50	0,13 %
3,00 Dnb Bank Asa 26/9-2013/2023	16 620 000	104,16	17 311 225,80	1,07 %
3,125 Arion Banki Hf 12/3-2015/2018	10 884 000	102,90	11 199 962,52	0,69 %
3,125 Hoist Kredit Ab 07/12-2016/2019	3 500 000	104,88	3 670 625,00	0,23 %
3,25 Nokian Tyres Plc 19/6-2012/2017	8 300 000	101,38	8 414 789,00	0,52 %

3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	623 000	107,92	672 310,45	0,04 %
3,375 Hsbc Holdings Plc 10/1-2013/2024	10 140 000	104,72	10 618 810,80	0,66 %
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	3 000 000	104,71	3 141 300,00	0,19 %
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	7 004 000	105,36	7 379 064,20	0,46 %
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	12 000 000	104,00	12 480 480,00	0,77 %
3,50 Huhtamäki Oyj 5/6-12/2017	2 975 000	101,41	3 016 888,00	0,19 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	8 984 000	107,13	9 624 110,00	0,60 %
4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	12 800 000	109,05	13 957 760,00	0,86 %
4,00 Neste Oil Oyj 28/3-2012/2017	25 000 000	100,87	25 216 250,00	1,56 %
4,00 Skandinaviska Enskilda Frn 12/9-12/2022	72 567 000	102,61	74 463 901,38	4,61 %
4,125 Nationwide Bldg Soc Emtn 20/3-2013/2023	31 511 000	103,86	32 727 639,71	2,03 %
4,125 Sponda Oyj 29/5-2012/2017	14 815 000	101,60	15 051 299,25	0,93 %
4,125 St1 Nordic Oy 4/6-2014/2019	200 000	102,49	204 970,00	0,01 %
4,25 Citycon Oyj 11/5-2012/2017	4 580 000	101,44	4 646 043,60	0,29 %
4,25 Sampo Oyj 27/2-2012/2017	7 292 000	100,64	7 338 814,64	0,45 %
4,625 Posti Group Oyj 8/12-11/2017	10 000 000	103,66	10 365 500,00	0,64 %
4,625 Nordea Bank Ab Frn 15/2-2012/2022	74 973 000	100,50	75 347 115,27	4,66 %
4,75 Dnb Bank Asa 8/3-2012/2022	74 068 000	100,78	74 643 508,36	4,62 %
4,875 Unicredit Spa 5y 7/3-2012/2017	569 000	100,82	573 660,11	0,04 %
5,00 Finnair Oyj 29/8-2013/2018	10 339 000	107,18	11 080 823,25	0,69 %
5,00 Sanoma Oyj 20/3-2012/2017	19 483 000	100,95	19 668 478,16	1,22 %
5,00 Stora Enso Oyj Emtn 19/3-2012/2018	5 010 000	105,75	5 298 075,00	0,33 %
5,00 Volvo Treasury Ab 31/5-07/2017	1 085 000	102,09	1 107 709,05	0,07 %
5,125 Metsaliitto Osuuskunta 29/11-2012/2017	17 486 000	104,25	18 229 155,00	1,13 %
5,25 Rettig Group 25/6-2012/2017	300 000	102,38	307 131,00	0,02 %
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	7 417 000	107,82	7 997 306,08	0,49 %
6,125 Stena Ab 1/2-2007/2017	16 116 000	100,42	16 184 170,68	1,00 %
6,25 Hsbc Bank Plc 19/3-2008/2018	2 300 000	107,29	2 467 601,00	0,15 %
6,50 Lloyds Tsb Bank 24/3-2010/2020	7 000 000	117,51	8 225 980,00	0,51 %

6,625 Outokumpu Oyj 30/9-2014/2019	4 500 000	104,75	4 713 750,00	0,29 %
6,75 Nokia Corp. 4/2-2009/2019	1 950 000	113,00	2 203 500,00	0,14 %
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	1 500 000	110,00	1 650 000,00	0,10 %
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	500 000	106,50	532 500,00	0,03 %
Ab Sagax (Cp) 19/4-2017	2 500 000	99,97	2 499 249,85	0,15 %
Ab Sagax (Cp) 20/3-2017	11 500 000	100,01	11 500 704,88	0,71 %
Ab Sagax (Cp) 22/2-2017	5 000 000	100,01	5 000 732,43	0,31 %
Abbey Natl. Treasury Frn Emtn 22/5-2014/2019	25 425 000	100,73	25 610 602,50	1,59 %
Akelius Oyj (Cp) 20/9-2017	3 000 000	99,74	2 992 332,56	0,19 %
Akelius Oyj (Cp) 29/9-2017	17 000 000	99,73	16 954 045,26	1,05 %
Aktia 1 3/4 10/09/17	8 800 000	101,23	8 907 976,00	0,55 %
Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	6 000 000	99,94	5 996 640,00	0,37 %
Atria Oyj (Cp) 28/2-2017	9 000 000	100,02	9 001 368,42	0,56 %
Banque Fed Cred Mutuel Bfcm Frn 22/5-2014/2017	10 000 000	100,18	10 017 800,00	0,62 %
Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	5 000 000	100,86	5 042 900,00	0,31 %
Bpce Sa Frn 28/5-2013/2018	20 000 000	100,72	20 143 200,00	1,25 %
Cap Gemini Sa Frn 2/7-2015/2018	2 500 000	100,65	2 516 175,00	0,16 %
Carrefour Banque Frn 20/3-2015/2020	7 000 000	100,23	7 016 100,00	0,43 %
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	24 450 000	100,39	24 544 866,00	1,52 %
Citycon Oyj (Cp) 06/02-2017	1 000 000	100,01	1 000 121,18	0,06 %
Citycon Oyj (Cp) 12/01-2017	2 500 000	100,01	2 500 155,93	0,15 %
Cramo Oyj (Cp) 15/03-2017	2 000 000	100,01	2 000 127,70	0,12 %
Cramo Oyj (Cp) 31/03-2017	2 000 000	99,98	1 999 599,88	0,12 %
Danske Bank Frn 19/11-2014/2018	12 000 000	100,33	12 039 720,00	0,75 %
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	6 200 000	105,96	6 569 210,00	0,41 %
Dna Oy (Cp) 3/3-2017	1 000 000	100,01	1 000 066,50	0,06 %
Elisa Oyj (Cp) 04/04-2017	1 000 000	99,98	999 783,46	0,06 %
Elisa Oyj (Cp) 10/7-2017	6 000 000	99,85	5 990 886,21	0,37 %
Elisa Oyj (Cp) 11/4-2017	4 000 000	99,97	3 998 984,62	0,25 %
Elisa Oyj (Cp) 18/1-2017	5 000 000	100,01	5 000 453,31	0,31 %

Elisa Oyj (Cp) 2/3-2017	1 000 000	100,01	1 000 067,29	0,06 %
Elisa Oyj (Cp) 2/8-2017	8 000 000	99,82	7 985 419,09	0,49 %
Eltel Ab (Cp) 28/4-2017	4 000 000	100,10	4 003 865,64	0,25 %
Eltel Ab (Cp) 31/05/2017	4 000 000	99,94	3 997 578,56	0,25 %
Fce Bank Plc Frn 10/2-2015/2018	6 000 000	100,17	6 010 320,00	0,37 %
Finnlines Oyj (Cp) 15/5-2017	5 000 000	99,95	4 997 616,78	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 18/9-2017	5 000 000	99,75	4 987 382,04	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 19/5-2017	5 000 000	99,95	4 997 463,04	0,31 %
Finnlines Oyj (Cp) 30/6-2017	5 000 000	99,91	4 995 560,89	0,31 %
Hbos Plc Frn 21/3-2007/2017	26 190 000	99,91	26 167 214,70	1,62 %
Hkscan Oyj (Cp) 30/1-2017	1 000 000	100,01	1 000 145,50	0,06 %
Hoist Kredit Frn 2/10-2014/2017	1 000 000	101,68	1 016 760,00	0,06 %
Ingman Group Oy (Cp) 10/05-2017	4 000 000	99,94	3 997 514,78	0,25 %
Ingman Group Oy (Cp) 26/05-2017	2 500 000	99,92	2 498 081,52	0,15 %
Intesa Sanpaolo Ireland Frn 9/3-2015/2018	15 000 000	99,99	14 998 500,00	0,93 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	3 000 000	100,62	3 018 690,00	0,19 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 18/5-2007/2017	6 000 000	99,98	5 998 500,00	0,37 %
Jyske Bank Frn 19/6-2014/2017	10 000 000	100,16	10 016 300,00	0,62 %
Jyske Bank Frn 23/3-2015/2018	15 000 000	100,16	15 023 850,00	0,93 %
Kemijoki Oy (Cp) 31/01-2017	3 000 000	100,01	3 000 183,23	0,19 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 16/3 -2017	10 000 000	100,01	10 000 634,05	0,62 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 18/1 -2017	7 000 000	100,00	7 000 265,14	0,43 %
Kuusakoski Oy (Cp) 17/2-2017	2 000 000	100,01	2 000 144,29	0,12 %
Lantmännen Ekonomisk Förening (Cp) 30/01-2017	1 000 000	100,01	1 000 145,50	0,06 %
Metsähallitus (Cp) 23/1-2017	2 500 000	100,00	2 500 117,65	0,15 %
Neot Oyj (Cp) 11/10-2017	5 000 000	99,63	4 981 623,67	0,31 %
Neot Oyj (Cp) 14/09-2017	3 500 000	99,75	3 491 390,93	0,22 %
Neot Oyj (Cp) 18/8-2017	5 000 000	99,80	4 989 754,37	0,31 %
Neot Oyj (Cp) 22/8-2017	6 000 000	99,79	5 987 353,74	0,37 %
Neot Oyj (Cp) 27/3-2017	3 000 000	100,01	3 000 168,86	0,19 %

Neot Oyj (Cp) 29/5-2017	2 000 000	99,94	1 998 823,13	0,12 %
Neot Oyj (Cp) 29/9-2017	2 000 000	99,73	1 994 593,56	0,12 %
Neot Oyj (Cp) 30/10-2017	2 000 000	99,60	1 991 964,12	0,12 %
Nooa Säästöpankki Oy Frn 5/5-2014/2017	10 000 000	100,30	10 029 500,00	0,62 %
Nykredit Realkredit Frn 10/9-2014/2019	15 000 000	100,60	15 090 150,00	0,93 %
Oma Frn 06/05-2016/2019	10 000 000	100,93	10 092 600,00	0,62 %
Oma Saastopankki Oy Frn 16/4-2015/2018	8 000 000	100,93	8 074 080,00	0,50 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 1/6-2017	800 000	100,11	800 869,51	0,05 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 22/11-2017	9 800 000	100,10	9 809 625,18	0,61 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 14/9-2017	2 900 000	99,75	2 892 866,77	0,18 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 29/09-2017	1 500 000	99,73	1 495 945,17	0,09 %
Oriola-Kd Oyj (Cp) 28/2-2017	6 000 000	100,02	6 000 912,28	0,37 %
Outokumpu Oyj (Cp) 05/12-2017	6 000 000	99,53	5 971 798,00	0,37 %
Outokumpu Oyj (Cp) 13/06-2017	3 000 000	99,93	2 997 836,47	0,19 %
Outokumpu Oyj (Cp) 18/1-2017	2 000 000	100,01	2 000 181,32	0,12 %
Outokumpu Oyj (Cp) 26/1-2017	4 000 000	100,01	4 000 509,71	0,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 27/11-2017	4 000 000	99,55	3 981 820,20	0,25 %
Outokumpu Oyj (Cp) 27/12-2017	5 000 000	99,49	4 974 306,87	0,31 %
Outokumpu Oyj (Cp) 9/1-2017	3 000 000	100,00	3 000 144,17	0,19 %
Paroc Group Oy Frn 15/5-2014/2020	2 650 000	99,34	2 632 510,00	0,16 %
Pkc Group Ltd (Cp) 05/01-2017	2 000 000	100,00	2 000 024,33	0,12 %
Pohjola Bank Plc Frn 11/3-2015/2020	20 000 000	100,24	20 047 200,00	1,24 %
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 16/10-2017	8 000 000	99,62	7 969 885,84	0,49 %
Pohjolan Voima Oyj (Cp) 20-09-2017	1 000 000	99,74	997 444,19	0,06 %
Pöyry Oyj (Cp) 1/9-2017	2 500 000	99,77	2 494 356,02	0,15 %
Pöyry Oyj (Cp) 17/10-2017	1 000 000	99,62	996 217,83	0,06 %
Pöyry Oyj (Cp) 19/1-2017	3 000 000	100,01	3 000 285,91	0,19 %
Pöyry Oyj (Cp) 28/09-2017	2 000 000	99,73	1 994 626,71	0,12 %
Pöyry Oyj (Cp) 29/12-2017	3 200 000	99,48	3 183 426,34	0,20 %
Ramirent Oyj (Cp) 23/1-2017	5 000 000	100,01	5 000 568,69	0,31 %
Ramirent Oyj (Cp) 28/2-2017	5 000 000	100,02	5 000 760,23	0,31 %

Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 18/12-2017	3 800 000	99,50	3 781 161,97	0,23 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 19/12-2017	1 200 000	99,50	1 194 027,14	0,07 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 31/03-2017	3 000 000	99,98	2 999 399,81	0,19 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 16/1-2017	2 000 000	100,01	2 000 162,59	0,12 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 16/3-2017	2 000 000	100,01	2 000 126,81	0,12 %
Sampo Oyj (Cp) 09/05-2017	5 000 000	99,96	4 997 838,43	0,31 %
Sampo Oyj (Cp) 13/06-2017	3 000 000	99,93	2 997 836,47	0,19 %
Sampo Oyj (Cp) 13/9-2017	9 500 000	99,76	9 476 783,01	0,59 %
Sampo Oyj (Cp) 26/10-2017	5 000 000	99,61	4 980 276,03	0,31 %
Sampo Oyj (Cp) 27/6-2017	3 000 000	99,91	2 997 428,51	0,19 %
Sampo Oyj (Cp) 3/7-2017	2 000 000	99,86	1 997 136,61	0,12 %
Sampo Oyj (Cp) 7/11-2017	6 000 000	99,58	5 975 004,95	0,37 %
Sampo Oyj (Cp) 8/9-2017	25 000 000	99,76	24 940 864,67	1,54 %
Sanoma Oyj (Cp) 17/5 -2017	500 000	99,95	499 754,05	0,03 %
Sanoma Oyj (Cp) 20/7-2017	2 500 000	99,84	2 495 880,50	0,15 %
Sanoma Oyj (Cp) 22/12-2017	2 000 000	99,50	1 989 924,80	0,12 %
Sanoma Oyj (Cp) 24/11-2017	5 000 000	99,55	4 977 563,84	0,31 %
Sanoma Oyj (Cp) 25/1-2017	5 000 000	100,01	5 000 614,39	0,31 %
Sato Oyj (Cp) 20-03-2017	2 500 000	100,01	2 500 153,24	0,15 %
Sato Oyj (Cp) 24/5-2017	5 000 000	99,95	4 997 264,16	0,31 %
Sato Oyj (Cp) 27-03-2017	2 000 000	100,01	2 000 112,58	0,12 %
Sato Oyj (Cp) 30-01-2017	1 000 000	100,01	1 000 145,50	0,06 %
Sponda Oyj (Cp) 24/4-2017	5 000 000	99,97	4 998 345,58	0,31 %
Sponda Oyj (Cp) 14/12-2017	500 000	99,51	497 561,16	0,03 %
Sponda Oyj (Cp) 16/10-2017	1 000 000	99,62	996 235,73	0,06 %
Sponda Oyj (Cp) 20/6-2017	2 000 000	99,92	1 998 424,58	0,12 %
Sponda Oyj (Cp) 23/10-2017	2 000 000	99,61	1 992 219,43	0,12 %
Sponda Oyj (Cp) 24/5-2017	2 000 000	99,95	1 998 905,66	0,12 %
Sponda Oyj (Cp) 26/4-2017	3 000 000	99,97	2 998 969,10	0,19 %
Sponda Oyj (Cp) 26/5-2017	2 000 000	99,94	1 998 873,01	0,12 %
Sponda Oyj (Cp) 28/02-2017	2 000 000	100,02	2 000 304,09	0,12 %

Sponda Oyj (Cp) 28/3-2017	5 000 000	100,01	5 000 277,18	0,31 %
Sponda Oyj (Cp) 9/2-2017	8 100 000	100,01	8 101 029,38	0,50 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 02/02-2017	2 000 000	100,01	2 000 223,36	0,12 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 26/1-2017	1 000 000	100,01	1 000 127,43	0,06 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 26/4-2017	2 000 000	99,97	1 999 312,74	0,12 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 28/2-2017	3 000 000	100,02	3 000 456,14	0,19 %
Ssab Ab (Cp) 10/11-2017	4 000 000	99,58	3 983 112,58	0,25 %
Ssab Ab (Cp) 23/11-2017	2 000 000	99,55	1 991 063,88	0,12 %
Ssab Ab (Cp) 23/5-2017	3 000 000	99,93	2 997 783,49	0,19 %
Ssab Ab (Cp) 29/11-2017	2 000 000	99,54	1 990 832,81	0,12 %
St1 Nordic Oy (Cp) 17/1-2017	7 000 000	100,00	7 000 252,01	0,43 %
St1 Nordic Oy (Cp) 9/1-2017	6 000 000	100,00	6 000 121,67	0,37 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 02/02-2017	2 000 000	100,01	2 000 223,36	0,12 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 03/3-2017	3 500 000	100,01	3 500 232,77	0,22 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 14/06-2017	4 000 000	99,93	3 997 077,98	0,25 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 2/1-2017	5 000 000	100,00	5 000 072,08	0,31 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 23/1-2017	5 000 000	100,01	5 000 568,69	0,31 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 23/2-2017	2 000 000	100,01	2 000 295,12	0,12 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 28/02-2017	4 500 000	100,02	4 500 684,21	0,28 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 3/1-2017	4 000 000	100,00	4 000 076,89	0,25 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 3/4-2017	2 000 000	99,98	1 999 577,09	0,12 %
Suomen Hypoteekkiyhdisty 30/10-2014/2017	5 000 000	100,53	5 026 300,00	0,31 %
Suomen Hypoteekkiyhdisty Frn 4/6-2014/2018	5 200 000	100,44	5 223 036,00	0,32 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cd) 20/02-2017	3 500 000	100,01	3 500 251,71	0,22 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys (Cd) 21/06-2017	4 000 000	99,90	3 995 850,83	0,25 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	6 000 000	100,62	6 037 320,00	0,37 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	18 300 000	104,24	19 076 652,00	1,18 %
Swedbank Ab Frn 5/12-2012/2022	43 032 000	102,53	44 120 709,60	2,73 %
Sydbank A/S Frn 22/05-2016/2018	10 000 000	100,29	10 029 200,00	0,62 %

Säästöpankki Optia (Cd) 15/5-2017	3 000 000	100,10	3 003 105,93	0,19 %
Säästöpankki Optia (Cd) 22/2-2017	8 000 000	100,04	8 003 453,20	0,50 %
Säästöpankki Optia (Cd) 28/2-2017	2 000 000	100,05	2 000 937,82	0,12 %
Technopolis Oyj (Cp) 11/1-2017	1 000 000	100,01	1 000 057,62	0,06 %
Technopolis Oyj (Cp) 20/3-2017	1 000 000	100,01	1 000 061,29	0,06 %
Technopolis Oyj (Cp) 24/4-2017	4 500 000	99,97	4 498 511,02	0,28 %
Technopolis Oyj (Cp) 31/3-2017	1 500 000	99,98	1 499 699,91	0,09 %
Technopolis Oyj (Cp) 5/1-2017	4 000 000	100,00	4 000 115,34	0,25 %
Tikkurila Oyj (Cp) 14/3-2017	4 000 000	100,01	4 000 257,03	0,25 %
Tornator Oyj 20/3-2017	16 000 000	100,01	16 000 980,71	0,99 %
Ubs Ag London Frn 15/5-2015/2017	10 000 000	100,09	10 009 400,00	0,62 %
Ucgim O 04/10/17	15 587 000	100,13	15 606 483,75	0,97 %
Volvo Treas Ab Frn 20/06-2016/2018	3 500 000	100,11	3 503 990,00	0,22 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 05/06-2017	4 000 000	99,91	3 996 534,24	0,25 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 06/02-2017	3 000 000	100,01	3 000 205,17	0,19 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 20/04-2017	1 000 000	100,09	1 000 927,99	0,06 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 20/1-2017	11 000 000	100,00	11 000 457,49	0,68 %
Yit Oyj (Cp) 16/01-2017	500 000	100,01	500 040,65	0,03 %
Yit Oyj (Cp) 28/02-2017	2 500 000	100,02	2 500 380,12	0,15 %
Yit Oyj (Cp) 30/1-2017	5 000 000	100,01	5 000 727,49	0,31 %
Arvopaperit yhteensä			1 527 290 352,80	94,53 %
Kassa ja muut varat, netto			88 360 510,80	5,47 %
RAHASTON ARVO			1 615 650 863,60	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	53 355 368,09250
Tuotto-osuudet	396 896,59252
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	30,14617
Tuotto-osuus	18,11718

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Yhteisökorko Plus

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston vuosituotto saavutti selvästi paremman tuoton ottaen huomioon alla olevan korko- ja luottoriskimarginaalien tason. Vertailuindeksinä käytetty 12 kuukauden euriborin tuotto oli aavistuksen plussalla korkotason laskun avustamana.

Hyvää tuottoa avitti maaliskuun alussa EKP:n ilmoittama uusi yrityslainaosto-ohjelma, ohjauskoron lasku kymmenellä korkopisteellä - 0,40 prosenttiin ja myöhemmin syksyllä kotimaisten pankkien käyttöönottamat negatiiviset talletuskorot yrityksille. Ensimmäiset yrityslainaostot EKP teki kesäkuun alussa ja siitä lähtien ostojen määrä ylitti selvästi markkina-arviot. Useat yritykset eivät tarvinneet välttämättä uutta rahaa, mutta alhainen taso houkutteli niitä emittoimaan ja samalla ostamaan takaisin lyhempiä korkeampikuponkisia lainoja takaisin sijoittajilta. Loppuvuodesta pankkien ja yritysten seniorilainojen tuottotasot olivat painuneet selkeästi negatiiviseksi. Negatiiviset talletuskorot vähensivät yritysten intoa pitää ulkona ylimääräisiä yritystodistuksia. Lyhyiden korkosijoittajien tuskaa lisäävät pakkasella olevat valtiolainakorot sekä euriborkorot.

Rahaston kysyntä kasvoi selvästi vuoden aikana. Ainostaan kolmena kuukautena varoja lähti hieman enemmän ulos kuin tuli sisään. Vuosi olikin työntäyteinen. Aikaa kului entistä enemmän löytää sijoituskohteita jonkinlaisella tuotolla uusille ja erääntyville varoille. Jälkimarkkinoilla kaupankäyntierien yksittäiset määrät ovat tippuneet kymmenistä miljoonista usein alle miljoonan eriin. Regulaation vaikutuksesta markkinatakaajien varastot ovat hyvin pieniä. Uusemissiopoolella lyhyitä lainoja haettiin hyvin niukasti. Jos välillä oli vaikea ostaa mitään, niin hetkittäin oli päiviä, milloin oli myös vaikea myydä. Keskuspankkien rooli on varsinkin euroalueella niin merkittävä, että moni asia on vääristynyt markkinoilla. Rahaston keskimääräinen korkoriski pidettiin lähes koko vuoden hieman yli puolessa vuodessa. Lyhyen pää alhaisen korkotason ja suhteellisen tiukkojen luottoriskimarginaalin seurauksena oli entistä haastavampaa löytää riski-tuottosuhteeltaan ylivertaisia kohteita. Suurimmat painot vuoden aikana olivat DNB, Lloyds ja Nordea, joista vuoden lopussa ainoastaan DNB:n osuus ylitti viiden prosentin rajan. Tuottoa haettiin laaja-alaisesti eri pankkien vastuudebentuurilainoista sekä yritysten joukkolainoista ja yritystodistuksista. Suomalaiset nimet muodostivat suurimman maapainon. Salkun keskimääräinen korkoriski pidettiin alkuvuodesta vielä hieman yli vuodessa, mutta syksyn aikana se oli hieman alle vuoden.

Salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON SIOITUSTEN JAKAUTUMINEN

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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
1 - 3 vuotta	33,22 %
Alle vuosi	28,14 %
5 - 7 vuotta	22,69 %
3 - 5 vuotta	9,82 %
7 - 10 vuotta	5,80 %
Muut	0,33 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	416 728 565,22	283 575 550,42	176 011 339,46
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,38728	1,36618	1,35098
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02176	1,02667	1,04643

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 455 905,98
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	0,36	%	p.a.
II Tracking error	0,39	%	p.a.
III Sharpen mittari	5,18		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	25	%	p.a.
V Total Expencc 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 nettohinnolla.

TULOSLASKELMA

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	6 586 651,76	3 205 769,49
Arvopapereiden nettotuotot	-926 194,53	-2 013 189,29
Korkotuotot	7 512 846,25	5 218 958,66
Muut tuotot	0,04	0,12
KULUT	-1 455 906,07	-983 570,55
Palkkiokulut	-1 455 905,98	-983 570,50
Muut kulut	-0,09	-0,05
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	5 130 745,69	2 222 198,94

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	405 476 193,49	278 610 283,97
Myyntisaamiset	0,00	12 458,33
Siirtosaamiset	5 244 407,32	4 137 462,80
Rahat ja pankkisaamiset	<u>7 257 720,30</u>	<u>921 727,76</u>
	<u>417 978 321,11</u>	<u>283 681 932,86</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	416 728 565,22	283 575 550,42
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 105 826,03	0,00
Siirtovelat	<u>143 929,86</u>	<u>106 382,44</u>
	<u>417 978 321,11</u>	<u>283 681 932,86</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonlaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	-926 194,53	-2 013 189,29
Luovutusvoitot	302 077,82	118 811,41
Luovutustappiot	-187 549,29	-20 808,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 040 723,06	-2 111 192,39

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	283 575 550,42	176 011 339,46
Rahasto-osuuksien merkinnät	306 718 141,68	252 558 102,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-178 567 763,73	-147 019 431,57
Tuotonjako	-128 108,84	-196 658,67
Tilikauden voitto (tappio)	5 130 745,69	2 222 198,94
Rahaston arvo 31.12.	416 728 565,22	283 575 550,42

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,000 Arion Banki Hf 26/4-2016/2019	5 200 000	103,48	5 380 908,00	1,29 %
0,125 Amadeus Cap Mkt 06/10-2016/2020	1 000 000	99,74	997 410,00	0,24 %
0,25 Santander Consumer Bank 30/9-2016/2019	2 500 000	100,12	2 503 000,00	0,60 %
0,875 Achmea Hypotheekbank 17/9-2015/2018	1 500 000	101,47	1 522 095,00	0,37 %
0,875 Mediobanca 14/11-2014/2017	2 000 000	100,56	2 011 260,00	0,48 %
0,875 Nykredit 13/06-2016/2019	750 000	101,82	763 665,00	0,18 %
1,0 Central Bank Of Savings 6/5-2015/2020	2 000 000	101,72	2 034 420,00	0,49 %

1,0 Leaseplan Corp. 8/4-2016/2020	3 000 000	101,65	3 049 590,00	0,73 %
1,125 Iss Global A/S 9/1-2014/2020	3 000 000	102,39	3 071 580,00	0,74 %
1,125 Sampo Oyj 24/5-2016/2019	1 000 000	102,35	1 023 480,00	0,25 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	2 500 000	100,47	2 511 725,00	0,60 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 500 000	100,21	1 503 180,00	0,36 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	1 000 000	101,46	1 014 620,00	0,24 %
1,75 Islandsbanki 07/09-2016/2020	2 400 000	102,22	2 453 184,00	0,59 %
2 Bank Of Ireland 8/5-2014/2017	3 700 000	100,71	3 726 122,00	0,89 %
2,25 Sato Oyj 10/9-2015/2020	800 000	104,71	837 648,00	0,20 %
2,375 Cramo Oyj 28/02-2016/2022	2 200 000	101,26	2 227 654,00	0,53 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	1 500 000	105,08	1 576 200,00	0,38 %
2,375 Sponda Oyj 20/5-2015/2020	1 500 000	103,17	1 547 580,00	0,37 %
2,625 Dna Ltd 28/11-2013/2018	2 000 000	104,06	2 081 240,00	0,50 %
2,875 G4s Intl Finance Plc Emtn 2/5-2012/2017	4 010 000	100,94	4 047 573,70	0,97 %
2,875 Islandsbanki Hf 27/7-2015/2018	5 300 000	103,70	5 496 312,00	1,32 %
2,875 Sato Oyj 20/3-2013/2018	1 000 000	102,98	1 029 750,00	0,25 %
3,0 Landsbankinn Hf 19/10-2015/2018	500 000	103,97	519 835,00	0,12 %
3,00 Dnb Bank Asa 26/9-2013/2023	5 000 000	104,16	5 207 950,00	1,25 %
3,125 Arion Banki Hf 12/3-2015/2018	2 205 000	102,90	2 269 011,15	0,54 %
3,125 Hoist Kredit Ab 07/12-2016/2019	1 500 000	104,88	1 573 125,00	0,38 %
3,25 Kemijoki Oy 22/11-2010/2017	2 550 000	102,24	2 607 145,50	0,63 %
3,25 Nokian Tyres Plc 19/6-2012/2017	3 900 000	101,38	3 953 937,00	0,95 %
3,375 Akelius Residential Ab 23/9-2015/2020	1 700 000	107,92	1 834 555,00	0,44 %
3,375 Sponda Oyj 9/10-2013/2018	3 080 000	104,71	3 225 068,00	0,77 %
3,5 Ing Bank Nv Frn 21/11-2013/2023	3 500 000	105,36	3 687 425,00	0,88 %
3,5 Sanoma Oyj 27/11-2016/2019	3 500 000	104,00	3 640 140,00	0,87 %
3,50 Huhtamäki Oyj 5/6-12/2017	2 400 000	101,41	2 433 792,00	0,58 %
3,75 Suomen Hypoteekkiyhdistys 18/9-2013/2018	1 400 000	40,74	570 315,20	0,14 %
4 Metsä Board 13/3-2014/2019	1 100 000	107,13	1 178 375,00	0,28 %

4,00 Neste Oil Oyj 18/9-2012/2019	5 000 000	109,05	5 452 250,00	1,31 %
4,00 Neste Oil Oyj 28/3-2012/2017	8 850 000	100,87	8 926 552,50	2,14 %
4,00 Skandinaviska Enskilda Frn 12/9-12/2022	11 100 000	102,61	11 390 154,00	2,73 %
4,125 Nationwide Bldg Soc Emtn 20/3-2013/2023	9 400 000	103,86	9 762 934,00	2,34 %
4,125 Sponda Oyj 29/5-2012/2017	6 210 000	101,60	6 309 049,50	1,51 %
4,25 Citycon Oyj 11/5-2012/2017	4 796 000	101,44	4 865 158,32	1,17 %
4,25 Pkc Group 20/9-2013/2018	1 100 000	104,64	1 151 073,00	0,28 %
4,375 A.P. Møller-Maersk 24/11-2010/2017	1 460 000	103,90	1 516 910,80	0,36 %
4,375 Atria Plc 19/3-2013/2018	1 200 000	103,95	1 247 352,00	0,30 %
4,50 Cramo Oyj 23/2-2012/2018	1 372 000	104,10	1 428 306,88	0,34 %
4,625 Itella Oyj 8/12-11/2017	5 000 000	103,66	5 182 750,00	1,24 %
4,625 Nordea Bank Ab Frn 15/2-2012/2022	19 506 000	100,50	19 603 334,94	4,70 %
4,75 Dnb Bank Asa 8/3-2012/2022	19 217 000	100,78	19 366 316,09	4,65 %
4,75 Intesa Sanpaolo Spa 15/6-07/2017	1 500 000	102,12	1 531 770,00	0,37 %
4,875 Unicredit Spa 5y 7/3-2012/2017	4 000 000	100,82	4 032 760,00	0,97 %
5 Srv Yhtiot Oyj 18/11-2013/2018	1 000 000	103,75	1 037 500,00	0,25 %
5,00 Finnair Oyj 29/8-2013/2018	4 122 000	107,18	4 417 753,50	1,06 %
5,00 Sanoma Oyj 20/3-2012/2017	4 483 000	100,95	4 525 678,16	1,09 %
5,00 Stora Enso Oyj Emtn 19/3-2012/2018	5 075 000	105,75	5 366 812,50	1,29 %
5,125 Metsaliitto Osuuskunta 29/11-2012/2017	8 240 000	104,25	8 590 200,00	2,06 %
5,25 Rettig Group 25/6-2012/2017	400 000	102,38	409 508,00	0,10 %
5,50 Stora Enso Oyj 7/3-2012/2019	1 055 000	110,63	1 167 093,75	0,28 %
6,125 Ing Bank Nv Frn 29/5-2008/2023	5 891 000	107,82	6 351 911,84	1,52 %
6,125 Stena Ab 1/2-2007/2017	2 815 000	100,42	2 826 907,45	0,68 %
6,25 Hsbc Bank Plc 19/3-2008/2018	5 000 000	107,29	5 364 350,00	1,29 %
6,625 Outokumpu Oyj 30/9-2014/2019	1 100 000	104,75	1 152 250,00	0,28 %
7,25 Outokumpu Oyj 16/06-2016/2021	500 000	110,00	550 000,00	0,13 %
7,375 Lemminkäinen Oyj 6/7-2014/2019	1 000 000	106,50	1 065 000,00	0,26 %
A.P. Møller-Maersk Frn 18/3-2016/2019	2 500 000	102,50	2 562 500,00	0,61 %

Ab Sagax (Cp) 20/3-2017	3 500 000	100,01	3 500 214,53	0,84 %
Akelius Oyj (Cp) 29/9-2017	3 000 000	99,73	2 991 890,34	0,72 %
Akelius Oyj (Cp) 30/06-2017	9 000 000	99,91	8 992 009,60	2,16 %
Aktia 1 3/4 10/09/17	1 000 000	101,23	1 012 270,00	0,24 %
Alfa Laval Frn 12/9-2014/2019	1 000 000	99,94	999 440,00	0,24 %
Bonum Pankki Frn 10/06-2016/2019	1 000 000	100,86	1 008 580,00	0,24 %
Central Bank Of Savings Frn 26/1-2016/2018	3 500 000	100,39	3 513 580,00	0,84 %
Danske Bank Frn 4/10-2013/2023	2 500 000	105,96	2 648 875,00	0,64 %
Eltel Ab (Cp) 28/4-2017	1 000 000	100,10	1 000 966,41	0,24 %
Eltel Ab (Cp) 31/05/2017	6 000 000	99,94	5 996 367,84	1,44 %
Finnlines Oyj (Cp) 11/04-2017	2 000 000	99,97	1 999 492,31	0,48 %
Finnlines Oyj (Cp) 21/8-2017	1 000 000	99,79	997 907,01	0,24 %
Finnlines Oyj (Cp) 31/3-2017	3 000 000	99,98	2 999 399,81	0,72 %
Finnlines Oyj (Cp) 9/8-2017	3 000 000	99,81	2 994 239,48	0,72 %
Hbos Plc Frn 21/3-2007/2017	6 000 000	99,91	5 994 780,00	1,44 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17/4-2014/2019	3 000 000	100,62	3 018 690,00	0,72 %
Kuusakoski Oy (Cp) 17/2-2017	1 000 000	100,01	1 000 072,14	0,24 %
Neot Oyj (Cp) 11/10-2017	1 500 000	99,63	1 494 487,10	0,36 %
Neot Oyj (Cp) 22/8-2017	4 000 000	99,79	3 991 569,16	0,96 %
Neot Oyj (Cp) 26/07-2017	1 000 000	99,83	998 272,54	0,24 %
Nooa Säästöpankki Oy Frn 5/5-2014/2017	2 800 000	100,30	2 808 260,00	0,67 %
Oma Frn 06/05-2016/2019	1 000 000	100,93	1 009 260,00	0,24 %
Oma Saastopankki Oy Frn 16/4-2015/2018	1 800 000	100,93	1 816 668,00	0,44 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 27/9-2017	3 000 000	99,73	2 991 989,63	0,72 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cd) 29/12-2017	2 500 000	99,48	2 487 051,83	0,60 %
Oma Säästöpankki Oyj (Cp) 14/9-2017	2 000 000	99,75	1 995 080,53	0,48 %
Oriola-Kd Oyj (Cp) 28/2-2017	3 000 000	100,02	3 000 456,14	0,72 %
Outokumpu Oyj (Cp) 05/12-2017	2 000 000	99,53	1 990 599,33	0,48 %
Outokumpu Oyj (Cp) 24/4-2017	3 000 000	99,97	2 999 007,35	0,72 %
Outokumpu Oyj (Cp) 27/1-2017	2 000 000	100,01	2 000 263,93	0,48 %
Outokumpu Oyj (Cp) 27/12-2017	2 000 000	99,49	1 989 722,75	0,48 %

Paroc Group Oy Frn 15/5-2014/2020	1 300 000	99,34	1 291 420,00	0,31 %
Pöyry Oyj (Cp) 1/9-2017	500 000	99,77	498 871,20	0,12 %
Pöyry Oyj (Cp) 13/4-2017	1 000 000	99,97	999 734,96	0,24 %
Pöyry Oyj (Cp) 17/10-2017	1 000 000	99,62	996 217,83	0,24 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 19/12-2017	4 800 000	99,50	4 776 108,56	1,15 %
Rapala Vmc Oyj Yt (Cp) 31/03-2017	2 000 000	99,98	1 999 599,88	0,48 %
Sampo Oyj (Cp) 13/9-2017	8 000 000	99,76	7 980 448,85	1,92 %
Sampo Oyj (Cp) 29/9-2017	3 000 000	99,73	2 991 890,34	0,72 %
Sanoma Oyj (Cp) 17/5 -2017	1 500 000	99,95	1 499 262,15	0,36 %
Sponda Oyj (Cp) 20/6-2017	1 000 000	99,92	999 212,29	0,24 %
Sponda Oyj (Cp) 21/8-2017	1 500 000	99,79	1 496 860,51	0,36 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 18/9-2017	1 000 000	99,75	997 476,41	0,24 %
Srv Yhtiöt Oyj (Cp) 28/2-2017	1 000 000	100,02	1 000 152,05	0,24 %
Ssab Ab (Cp) 10/11-2017	1 000 000	99,58	995 778,14	0,24 %
St1 Nordic Oy (Cp) 17/1-2017	3 000 000	100,00	3 000 108,00	0,72 %
St1 Nordic Oy (Cp) 9/1-2017	2 000 000	100,00	2 000 040,56	0,48 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 03/3-2017	1 500 000	100,01	1 500 099,76	0,36 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 18/01-2017	1 000 000	100,01	1 000 090,66	0,24 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 2/1-2017	1 000 000	100,00	1 000 014,42	0,24 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 23/2-2017	400 000	100,01	400 059,02	0,10 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 28/02-2017	2 000 000	100,02	2 000 304,09	0,48 %
Stockmann Oyj Abp (Cp) 3/4-2017	1 000 000	99,98	999 788,54	0,24 %
Suomen Hypoteekkiyhdisty 30/10-2014/2017	1 000 000	100,53	1 005 260,00	0,24 %
Suomen Hypoteekkiyhdisty Frn 4/6-2014/2018	2 950 000	100,44	2 963 068,50	0,71 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys Frn 4/12-2015/2018	2 000 000	100,62	2 012 440,00	0,48 %
Svenska Handelsbanken Frn 15/1-2014/2024	9 000 000	104,24	9 381 960,00	2,25 %
Swedbank Ab Frn 26/02-2014/2024	4 200 000	103,83	4 360 734,00	1,05 %
Swedbank Ab Frn 5/12-2012/2022	8 534 000	102,53	8 749 910,20	2,10 %
Säästöpankki Optia (Cd) 15/5-2017	1 000 000	100,10	1 001 035,31	0,24 %
Technopolis Oyj (Cp) 13/1-2017	2 000 000	100,01	2 000 134,23	0,48 %

Technopolis Oyj (Cp) 24/4-2017	3 500 000	99,97	3 498 841,91	0,84 %
Technopolis Plc 28/05-2015/2020	1 500 000	104,55	1 568 280,00	0,38 %
Unicredit Spa 0 04/10/17	3 000 000	100,13	3 003 750,00	0,72 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 06/02-2017	3 500 000	100,01	3 500 239,36	0,84 %
Vvo-Yhtymä Oy (Cp) 20/1-2017	3 000 000	100,00	3 000 124,77	0,72 %
Yit Oyj (Cp) 16/3-2017	3 000 000	100,01	3 000 190,22	0,72 %
Yit Oyj (Cp) 20/02-2017	1 500 000	100,01	1 500 216,23	0,36 %
Arvopaperit yhteensä			405 476 193,49	97,30 %
Kassa ja muut varat, netto			11 252 371,73	2,70 %
RAHASTON ARVO			416 728 565,22	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	295 487 516,46889
Tuotto-osuudet	6 659 364,73901
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,38728
Tuotto-osuus	1,02176

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

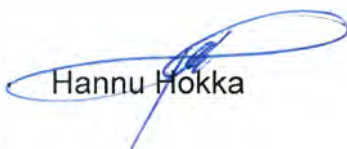
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko Plus

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



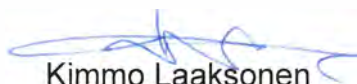
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

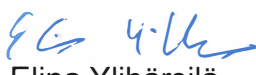
Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT



VUOSIKERTOMUS 2016

Danske Invest Yhteisöobligaatio

Danske Invest

TOIMINTAKERTOMUS

Vuotta 2016 leimasivat keskuspankkien toimenpiteet sekä erityisesti poliittinen epävarmuus ja siitä seurannut hermostuneisuus markkinoilla. Erityisesti energian hinnan painuminen alkuvuonna pahensi Euroopassa deflaatoriskiä ja keskuspankki lisäsikin elvyttävää rahapolitiikkaansa maaliskuussa sekä määrällisesti että laajentamalla ostoja myös yrityslainapuolelle myöhemmin kesällä. Korot valtionlainoissa painuivatkin tämän seurauksena, ja valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä, kun myös riskillisempien valtioiden tuottoerot kaventuivat EKP:n ilmoituksen jälkeen. Kesää kohti mentäessä hermostuneisuus jälleen lisääntyi, kun Britanniassa äänestettiin Euroopan Unioniin kuulumisesta kesäkuun lopun kansanäänestyksessä. Markkinoiden yllätykseksi tulos oli eron puolesta ja riskittömimmät korot lähtivät voimakkaaseen laskuun ja tuottoerot levenivät voimakkaasti, kun myös Espanjassa parlamenttivaalien tulos ennakoitiin vaikeita hallitusneuvotteluita ja Italiassa pankkien ongelmat tulivat uudelleen otsikoihin. Myös Yhdysvaltojen keskuspankki jätti ohjauksensa ennalleen heinäkuun kokouksessa. Eurooppalaisten valtionlainojen tuotto olikin erittäin hyvä. Rahaston tuotto jäi kuitenkin hieman vertailuindeksille erityisesti periferiakorkojen ylipainottamisen johdosta sekä korkoriskin alipainottamisen takia. Kesän aikana markkina oli erittäin pienessä vaihteluvälissä, eivätkä esimerkiksi Nizzan terrori-isku tai muu geopolitiittinen epävarmuus aiheuttaneet merkittävää riskipakoa.

Syksyllä valtionlainojen korot kääntyivät jälleen nousuun, kun öljyn hinta vakiintui korkeammille tasoille ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnosto alkoi vaikuttaa entistä todennäköisemmältä. Korkojen nousu kiihtyi edelleen Donald Trumpin voitettua vastoin ennako-odotuksia Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalilupaukset kotimaisen teollisuuden tukemisesta ja investointien kiihdyttämisestä tukivat osakemarkkinaa ja nostivat sekä riskipreemiota että inflaatio-odotuksia valtionlainamarkkinoilla. Euroopassa korot seurasivat loivemmalla kulmakertoimella. Italian valtionlainoista vaadittavaa tuottoeroa levensivät joulukuun perustuslakiäänestyksen lähestyminen ja pankkisektorin ongelmat. Korkojen nousu söikin merkittävän osan alkuvuonna kertyneestä tuotosta.

Rahaston varat olivat vuoden aikana sijoitettuna pääasiallisesti euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Eniten sijoituksia oli Italian, Ranskan, Espanjan ja Saksan valtionlainoissa. Rahasto ylipainotti Italian, Espanjan ja Irlannin valtioiden liikkeeseen laskemia joukkolainoja koko vuoden pääasiassa alle 6 vuoden mittaisissa maturiteeteissa. Näiden painotukset muuttuivat hieman vuoden aikana. Syksyllä Italian lyhyempien lainojen painoa kasvatettiin Espanjaan nähden ja Irlannin valtionlainoja vähennettiin jonkin verran. Ylipainotus tapahtui erityisesti Saksan ja Ranskan valtionlainojen alipainotuksen kautta.

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla vakioituja korkojohdannaisia salkun suojaamiseksi sekä salkunhoidon tehostamiseksi.

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Tomi Suonpää.

RAHASTON SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN

Tilivuosi 2016

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
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 %

Tilivuosi 2015

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
> 10 vuotta	29,09 %
5 - 7	20,16 %
1 - 3	15,92 %
3 - 5	15,46 %
7 - 10	15,88 %
Muut	3,48 %

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

Korkojohdannaiset	Sopimukset kpl	Markkina-arvo
Euro Oat Future Mar 2017 (Oath7)	5 300 000	82 150,00
Euro-Bobl 5y Future Mar 2017 (Oeh7)	-3 500 000	-31 150,00
Euro-Bund 10y Future Mar 2017 (Rxh7)	500 000	2 500,00
Euro-Schatz 2y Future Mar 2017 (Duh7)	-75 000 000	-161 425,00
Euro-Bobl 5y Put Mar 2017 131 00 (Oeh7p 131 00)	48 000 000	6 240,00

Euro-Bobl 5y Put Mar 2017 132 00 (0eh7p 132 00)	-96 000 000	-24 000,00
Euro-Bobl 5y Put Mar 2017 133 00 (0eh7p 133 00)	48 000 000	21 600,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164 5 (Rxc7c 164 50)	-8 000 000	-34 400,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165 5 (Rxc7c 165 50)	-16 000 000	14 400,00
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166 5 (Rxc7c 166 50)	16 000 000	-8 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155 0 (Rxc7p 155 00)	32 000 000	-25 600,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156 5 (Rxc7p 156 50)	16 000 000	-15 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157 5 (Rxc7p 157 50)	-16 000 000	88 000,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158 0 (Rxc7p 158 00)	13 900 000	1 390,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158 5 (Rxc7p 158 50)	-32 000 000	137 600,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159 0 (Rxc7p 159 00)	16 000 000	-153 600,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160 0 (Rxc7p 160 00)	16 000 000	-86 400,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160 5 (Rxc7p 160 50)	-16 000 000	-3 200,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161 0 (Rxc7p 161 00)	-16 000 000	-6 400,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162 0 (Rxc7p 162 00)	24 000 000	-10 400,00
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163 0 (Rxc7p 163 00)	16 000 000	11 200,00

RAHASTON ARVO JA RAHASTO-OSUUDEN ARVO

Tilikausi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	358 462 301,73	472 389 096,26	433 544 088,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	38,17152	37,29149	36,99733
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	19,00634	19,12329	19,72961

RAHASTON MAKSAMAT PALKKIOT

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 059 153,46
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	3,97	%	p.a.
II Tracking error	1,63	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,58		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	71	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	0,53	%	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

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 503 970,93	-4 374 610,05
Arvopapereiden nettotuotot	5 832 315,78	-9 896 422,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 536 057,44	-4 096 593,40
Korkotuotot	7 207 712,59	9 464 359,75
Muut tuotot	0,00	154 045,61
KULUT	-2 079 111,35	-3 609 671,46
Palkkiokulut	-2 059 153,46	-3 149 182,07
Muut kulut	-19 957,89	-460 489,39
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 424 859,58	-7 984 281,51

TASE

	31.12.2016	31.12.2015
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	353 994 784,00	449 805 723,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	364 930,00	376 060,00
Siirtosaamiset	4 702 627,88	6 554 749,17
Rahat ja pankkisaamiset	<u>116 882,66</u>	<u>16 109 671,30</u>
	<u>359 179 224,54</u>	<u>472 846 203,47</u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	358 462 301,73	472 389 096,26
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	559 625,00	249 090,00
Siirtovelat	<u>157 297,81</u>	<u>208 017,21</u>
	<u>359 179 224,54</u>	<u>472 846 203,47</u>

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 30.12.2016 arvonalaskenta. Näinollen 30.12.2016 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT

	1.1.2016 - 31.12.2016	1.1.2015 - 31.12.2015
Korkosidonnaiset erät	5 817 467,38	-9 896 422,01
Luovutusvoitot	5 346 879,20	34 941 645,24
Luovutustappiot	-2 722 657,49	-2 963 020,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset	3 208 094,07	-41 875 046,50
Kulut	-14 848,40	0,00

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT

Korkosidonnaiset erät	-1 491 605,04	-3 836 328,00
Luovutusvoitot	5 725 339,96	26 505 220,00
Luovutustappiot	-6 895 730,00	-31 172 110,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-321 215,00	864 720,00
Kulut	0,00	-34 158,00
Muut erät	-29 604,00	-260 265,40
Luovutusvoitot	20 900,00	107 460,00
Luovutustappiot	0,00	-126 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	28 875,00
Kulut	-50 504,00	-270 600,40

TASEEN LIITETIEDOT

A. RAHASTON ARVO	31.12.2016	31.12.2015
Rahaston arvo 01.01.	472 389 096,26	433 544 088,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	36 357 626,27	481 704 921,60
Rahasto-osuuksien lunastukset	-159 409 629,63	-434 411 194,43
Tuotonjako	-299 650,75	-464 437,54
Tilikauden voitto (tappio)	9 424 859,58	-7 984 281,51
Rahaston arvo 31.12.	358 462 301,73	472 389 096,26

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. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla

ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

Joukkovelkakirjalaina	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,5 France (Oat) 25/5-2016/2026	20 000 000	99,06	19 812 800,00	5,53 %
0,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/5-2015/2020	6 700 000	101,83	6 822 878,00	1,90 %
1,0 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2015/2025	2 000 000	108,53	2 170 660,00	0,61 %
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	4 000 000	102,27	4 090 600,00	1,14 %
1,2 Austria (Republic) 20/10-2015/2025	1 500 000	108,28	1 624 200,00	0,45 %
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	2 000 000	105,59	2 111 740,00	0,59 %
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/8-2019	29 000 000	103,83	30 110 990,00	8,40 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 4/9-12/2022	1 700 000	110,90	1 885 317,00	0,53 %
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	5 500 000	111,65	6 140 585,00	1,71 %
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	13 000 000	98,95	12 863 890,00	3,59 %
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	400 000	107,29	429 164,00	0,12 %
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	11 100 000	113,66	12 616 704,00	3,52 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	6 400 000	115,27	7 377 280,00	2,06 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	5 000 000	139,37	6 968 300,00	1,94 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	700 000	141,00	986 993,00	0,28 %
2,50 Netherlands Government 15/1-2012/2033	800 000	127,89	1 023 104,00	0,29 %
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	500 000	136,82	684 120,00	0,19 %
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	6 600 000	120,73	7 968 246,00	2,22 %
3,15 Austria (Republic) 20/6-2012/2044	1 000 000	146,27	1 462 680,00	0,41 %
3,25 Bundesrep. Deutschland 4/7-10/2042	1 500 000	154,96	2 324 355,00	0,65 %
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	2 000 000	107,40	2 147 940,00	0,60 %
3,25 France (Oat) 25/10-2011/2021	1 000 000	117,10	1 170 960,00	0,33 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	4 400 000	138,03	6 073 496,00	1,69 %
3,4 Ireland Treasury 18/3-2014/2024	2 000 000	121,73	2 434 500,00	0,68 %

3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	2 100 000	153,19	3 216 885,00	0,90 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2021	18 000 000	113,94	20 508 660,00	5,72 %
3,75 Italian Rep 01/05-2013/2021	8 000 000	114,02	9 121 200,00	2,54 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	10 100 000	114,62	11 576 115,00	3,23 %
3,90 Ireland Treasury 20/3-2013/2023	4 200 000	123,72	5 196 114,00	1,45 %
4,00 Belgium (Kingdom) 28/3-12/2032	1 300 000	142,98	1 858 714,00	0,52 %
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	3 000 000	150,28	4 508 280,00	1,26 %
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	600 000	166,23	997 374,00	0,28 %
4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 000 000	160,18	1 601 810,00	0,45 %
4,00 Spain (Government) 30/4-2010/2020	22 000 000	113,11	24 885 080,00	6,94 %
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	2 500 000	133,38	3 334 550,00	0,93 %
4,25 Belgium (Kingdom) S 61, 28/9-2011/2021	2 800 000	122,33	3 425 156,00	0,96 %
4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	5 000 000	123,49	6 174 550,00	1,72 %
4,50 Italy Btps 1/8-2008/2018	5 800 000	107,38	6 228 156,00	1,74 %
4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	1 300 000	143,21	1 861 665,00	0,52 %
4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	2 000 000	150,02	3 000 340,00	0,84 %
4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	2 300 000	169,22	3 892 014,00	1,09 %
4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	8 500 000	123,34	10 483 730,00	2,92 %
4,75 Italy Btps 1/9-2013/2044	5 000 000	135,65	6 782 450,00	1,89 %
4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	9 000 000	126,95	11 425 860,00	3,19 %
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	6 000 000	121,49	7 289 640,00	2,03 %
5,15 Kingdom Of Spain 2013-31.10.2044	700 000	152,17	1 065 155,00	0,30 %
5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	2 800 000	138,76	3 885 140,00	1,08 %
5,25 Italy Btps 1/11-1998/2029	4 800 000	135,61	6 509 280,00	1,82 %
5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	2 000 000	138,75	2 774 980,00	0,77 %
5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	4 200 000	128,41	5 393 262,00	1,50 %
5,50 Netherlands Government 15/1-1998/2028	500 000	154,76	773 800,00	0,22 %
5,50 Spain (Government) 30/4-2011/2021	10 000 000	122,75	12 275 300,00	3,42 %
5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	4 200 000	168,27	7 067 382,00	1,97 %

5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	1 400 000	152,96	2 141 370,00	0,60 %
5,85 Spain (Government) 31/1-2011/2022	8 000 000	127,43	10 194 720,00	2,84 %
6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	3 000 000	146,92	4 407 510,00	1,23 %
6,25 Bundesrep. Deutschland 4/1-2000/2030	1 000 000	174,44	1 744 400,00	0,49 %
Belgian Frn 22/10-2016/2023	5 000 000	101,25	5 062 400,00	1,41 %
Finnish Government 15/4-2016/2026	2 000 000	101,51	2 030 240,00	0,57 %

Arvopaperit yhteensä

353 994 784,00 98,75 %

Vakioidut johdannaisopimukset

Korkojohdannaiset, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 133.00 (Oeh7p 133.00)	48 000 000	21 600,00	0,01 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 131.00 (Oeh7p 131.00)	48 000 000	6 240,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 155.0 (Rxc7p 155.00)	32 000 000	-25 600,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 162.0 (Rxc7p 162.00)	24 000 000	-10 400,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 163.0 (Rxc7p 163.00)	16 000 000	11 200,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 166.5 (Rxc7c 166.50)	16 000 000	-8 000,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 156.5 (Rxc7p 156.50)	16 000 000	-15 200,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.0 (Rxc7p 160.00)	16 000 000	-86 400,00	-0,02 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 159.0 (Rxc7p 159.00)	16 000 000	-153 600,00	-0,04 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.0 (Rxc7p 158.00)	13 900 000	1 390,00	0,00 %
Euro Oat Future Mar. 2017 (Oath7)	5 300 000	82 150,00	0,02 %
Euro-Bund 10y Future Mar. 2017 (Rxc7)	500 000	<u>2 500,00</u>	<u>0,00 %</u>
		-174 120,00	-0,05 %
Korkojohdannaiset, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Future Mar. 2017 (Oeh7)	-3 500 000	-31 150,00	-0,01 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 164.5 (Rxc7c 164.50)	-8 000 000	-34 400,00	-0,01 %

Euro-Bond Eux Put Feb 2017 157.5 (Ryg7p 157.50)	-16 000 000	88 000,00	0,02 %
Euro-Bond Eux Call Feb 2017 165.5 (Ryg7c 165.50)	-16 000 000	14 400,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 160.5 (Ryg7p 160.50)	-16 000 000	-3 200,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 161.0 (Ryg7p 161.00)	-16 000 000	-6 400,00	0,00 %
Euro-Bond Eux Put Feb 2017 158.5 (Ryg7p 158.50)	-32 000 000	1 376 000,00	0,04 %
Euro-Schatz 2y Future Mar. 2017 (Duh7)	-75 000 000	-161 425,00	-0,05 %
Euro-Bobl 5y Put Mar. 2017 132.00 (Oeh7p 132.00)	-96 000 000	-24 000,00	-0,01 %
		-20 575,00	-0,01 %
<i>Johdannaissopimukset yhteensä</i>		-194 695,00	-0,05 %
<i>Kassa ja muut varat, netto</i>		4 662 212,73	1,30 %
RAHASTON ARVO		358 462 301,73	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	9 085 118,79855
Tuotto-osuudet	613 978,77107
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	38,17152
Tuotto-osuus	19,00634

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikaudella 1.1.2016 - 31.12.2016 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisöobligatio

Helsingissä 28.3.2017

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



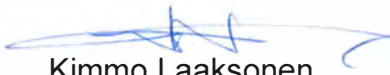
Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Kimmo Laaksonen



Lars Eigen Møller



Tuomas Virtala



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28.3.2017

Deloitte & Touche Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksis Martamo
KHT



Elina Ylihärtilä
KHT

