



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat
sijoitusrahastot

Sisällysluettelo

3	Tunnuslukujen selitykset	114	Danske Invest Kompassi Osake
4	Danske Invest China	119	Danske Invest Korko
9	Danske Invest Eliksir*	125	Danske Invest MediLife
14	Danske Invest Emerging Markets Debt*	130	Danske Invest Neutral
19	Danske Invest Euro Government Bond Index	137	Danske Invest Obligaatio
26	Danske Invest Euro Sustainable High Yield	142	Danske Invest Russia
34	Danske Invest Euro Yrityslaina	147	Danske Invest Suomi Osake
41	Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	152	Danske Invest Tavoite 2030
46	Danske Invest Eurooppa Osake	157	Danske Invest Tavoite 2040
51	Danske Invest Eurooppa Osinko	162	Danske Invest Teknologia Indeksi
56	Danske Invest Europe Enhanced Index*	169	Danske Invest USA Equity Factors
61	Danske Invest High Yield*	175	Danske Invest Yhteisökorko
66	Danske Invest India	182	Danske Invest Yhteisökorko Plus
71	Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi	188	Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2020
76	Danske Invest Japani Osake	189	Tilintarkastuskertomus
81	Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat		
89	Danske Invest Kestävä Arvo Osake		
94	Danske Invest Kompassi 25		
99	Danske Invest Kompassi 50		
104	Danske Invest Kompassi 75		* Erikoissijoitusrahasto
109	Danske Invest Kompassi Korko		

TUNNUSLUVUT

I STANDARDIPOIKKEAMA (Volatiliteetti)

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

II TRACKING ERROR (Aktiivinen riski)

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

III SHARPEN MITTARI

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

IV SALKUN KIERTONOPEUS

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

V TOTAL EXPENSE RATIO (TER-luku)

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

VI RAHASTON KAUPANKÄYNTIKULUT

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

VII RAHASTOYHTIÖN LÄHIPIIRIIN KUULUVALLE SIJOITUSPALVELUYRITYKSELLE MAKSETUT VÄLITYSPALKKIOT

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



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest China

Danske Invest

Toimintakertomus

Kiinalaisten osakkeiden tuotto oli positiivinen vuonna 2020 huolimatta äkillisestä taloudellisen toimeliaisuuden heikkenemisestä vuoden alussa covid-19-pandemian seurauksena. Vuoden jälkipuoliskolla pandemia oli kuitenkin saatu suurelta osin hallintaan ja Kiina olikin yksi ensimmäisistä suurista kasvun tielle palanneista talouksista. Talouden toipuminen auttoi myös kompensoimaan Yhdysvaltain ja Kiinan välisen kauppakiistan kiihtymisen vaikutusta.

Rahaston arvo kehittyi tarkastelujaksolla 28,39 prosenttia ja ylitti vertailuindeksin arvonkehityksen, joka oli 18,44 prosenttia. Suhteelliseen tuottoon vaikutti eniten osakevalinta. Ylipainotus JD.comissa vaikutti positiivisesti. Yhtiö on muuntunut aiemmasta elektroniikan verkkokaupasta monipuoliseksi verkkokauppa-alustaksi. Näin yhtiö on noussut tunnetumman Alibaban merkittäväksi kilpailijaksi. Verkkokauppaostokset lisääntyivät pandemian myötä voimakkaasti Kiinassa ja siten JD.comin kasvu vuoden mittaan oli vahvaa. Osake oli yksi tarkastelujakson suurimmista omistuksista ja sen painotus salkussa oli 4,13 prosenttia vuoden lopussa. Alituottoa salkussa aiheutti kuitenkin se, ettei sijoituksia tehty Nioon, jota kutsutaan yleisesti ”Kiinan Teslaksi”. Sähköautot ovat olleet vahvasti esillä Kiinassa tänä vuonna. Tämä johtuu osittain tulevasta viisivuotissuunnitelmasta, jossa hiilipäästöjen vähentämisen odotetaan olevan merkittävä painopistealue. Olemme kuitenkin huolestuneita toimialalla kiristyvistä kilpailusta ja sen vaikutuksista tuleviin tuloksiin. Myös toimialajako vaikutti positiivisesti tulokseen.

Odotukset vuotta 2021 kohtaan ovat varovaisen optimistisia. Kiinan talous jatkaa toipumistaan pandemian vaikutuksista ja tämän pitäisi tukea yritysten tuloskasvua tulevaisuudessa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Allianz Global Investors GMBH.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Midea Group Co. Ltd 13.3.2020, PetroChina Company Limited 25.3.2020, Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd 9.4.2020, Qingling Motors Co. Ltd 14.4.2020, China International Capital Corporation Limited 14.4.2020, Tencent Holdings Limited 13.5.2020, China Everbright International Limited 20.5.2020, Sunny Optical Technology (Group) Company Limited 22.5.2020, China Resources Land Limited 2.6.2020, Zhongsheng Group Holdings Limited 10.6.2020, Country Garden Services Holdings Company Limited 16.6.2020, China Construction Bank Corporation 19.6.2020, China Everbright International Limited 14.8.2020, Digital China Holdings Limited 22.9.2020, NetEase, Inc. 25.9.2020, Country Garden Services Holdings Company Limited 28.9.2020, Alibaba Group Holding Limited 30.9.2020, China Construction Bank Corporation 12.11.2020 ja Country Garden Services Holdings Company Limited 23.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Kulutustavarat ja -palvelut	35,93 %
Rahoitus	14,74 %
Tietoliikennepalvelut	11,14 %
Informaatioteknologia	8,75 %
Terveystuotteet ja -palvelut	8,22 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	7,18 %
Päivittäistavarat	5,35 %
Kiinteistöt	3,13 %
Perusteollisuus	2,80 %
Muut	2,76 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	57 952 597,79	40 113 213,04	71 530 897,51
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	4,61503	3,59460	2,95224
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	2,36330	1,92098	1,63419
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,33312	1,03111	0,83931

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	868 312,87
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	20,00	%	p.a.
II Tracking error	13,39	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,26		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	93	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	1,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,21	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 166 874,32	15 611 962,45
Arvopapereiden nettotuotot	14 342 238,11	12 774 562,24
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	772 918,51	912 945,21
Korkotuotot	571,28	15 871,89
Muut tuotot	51 146,42	1 908 583,11
KULUT	-3 906 729,27	-1 594 926,71
Palkkiokulut	-868 312,87	-1 186 655,26
Muut kulut	-3 038 416,40	-408 271,45
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 260 145,05	14 017 035,74

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	55 413 358,97	38 650 899,01
Myyntisaamiset	287 824,84	0,00
Siirtosaamiset	0,01	0,01
Rahat ja pankkisaamiset	2 483 114,07	1 529 474,48
	58 184 297,89	40 180 373,50
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	57 952 597,79	40 113 213,04
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	138 444,90	0,00
Siirtovelat	93 255,20	67 160,46
	58 184 297,89	40 180 373,50

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	14 342 238,11	12 774 562,24
Luovutusvoitot	6 079 499,42	10 552 746,34
Luovutustappiot	-2 696 471,64	-5 733 672,75
Realisoitumattomat arvomuutokset	10 959 210,33	7 955 488,65

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	40 113 213,04	71 530 897,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 900 823,51	5 513 412,17
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 308 031,93	-50 936 467,87
Tuotonjako	-13 551,88	-11 664,51
Tilikauden voitto (tappio)	11 260 145,05	14 017 035,74
Rahaston arvo 31.12.	57 952 597,79	40 113 213,04

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. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aier Eye Hospital Group Co., Ltd. Class A	31 870	8,89	283 324,17	0,49 %
Alibaba Group Holding Ltd	50 400	23,88	1 203 430,35	2,08 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	16 232	189,61	3 077 785,03	5,31 %
Aluminum Corporation Of China Ltd.	928 000	0,30	277 955,28	0,48 %
Bilibili Inc Adr Z	5 981	69,84	417 705,16	0,72 %
Cifi Holdings (Group) Co. Ltd. (Hkd)	678 000	0,65	442 489,93	0,76 %
Citic Securities Co Ltd	241 500	1,83	441 619,74	0,76 %
Cosco Shipping Holdings Co Ltd H	373 000	1,06	395 924,43	0,68 %
China Construction Bank Corporation H	2 305 710	0,60	1 390 908,85	2,40 %
China Everbright International Ltd	2 780 888	0,46	1 288 855,36	2,22 %
China International Travel Service Corp Ltd	24 400	37,37	911 922,23	1,57 %
China Mengniu Dairy Company Ltd	199 000	5,06	1 007 004,62	1,74 %
China Merchants Bank - H	390 500	4,87	1 900 133,55	3,28 %
China Oilfield Services	1 046 000	0,69	725 533,91	1,25 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	355 200	3,29	1 168 421,10	2,02 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	698 000	0,37	256 747,11	0,44 %
China Resources Cement Holdings Ltd	806 000	0,90	725 935,37	1,25 %
China Resources Land Ltd.	137 000	3,30	452 097,71	0,78 %
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	63 253	3,89	245 960,26	0,42 %
Chongqing Changan Automobile Co Ltd A	459 600	2,71	1 247 052,16	2,15 %
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	307 400	1,02	313 370,20	0,54 %
Country Garden Services Holdings Company Ltd	131 000	5,41	708 335,11	1,22 %
Dc Holdings (Hkd)	2 322 500	0,67	1 562 132,23	2,70 %
Galaxy Entertainment Group Ltd.	63 000	6,42	404 211,17	0,70 %
Gree Electrical Appliances Inc Of Zhuhai	116 599	7,84	913 821,21	1,58 %
Huazhu Group Ltd (Hk)	10 250	37,10	380 260,02	0,66 %
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd A	36 326	21,22	771 005,41	1,33 %
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	25 900	45,76	1 185 141,71	2,05 %
Innovent Biologics Inc. (Hk)	98 000	8,47	829 609,50	1,43 %
Jd.Com Inc Adr	33 445	71,61	2 395 156,82	4,13 %
Jinyu Bio-Technology Co. Ltd.	139 700	2,66	371 744,35	0,64 %
Longi Green Energy Technology Co Ltd Class A	74 100	12,32	912 887,60	1,58 %
Lvji Technology Holdings Inc.	2 162 000	0,09	197 677,41	0,34 %
Meituan Dianping	73 200	31,40	2 298 654,87	3,97 %
Micropoint Scientific Corp	166 000	4,29	712 659,77	1,23 %
Midea Group Co Ltd A	112 999	12,45	1 407 032,48	2,43 %
Netease Inc	76 700	15,64	1 199 445,15	2,07 %
Ningbo Joyson Electronic Corp.	193 300	3,33	642 968,71	1,11 %
Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	190 500	9,91	1 886 941,49	3,26 %
Shanghai Jinjiang Internationa	95 756	6,47	619 366,06	1,07 %
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.	15 000	55,56	833 399,75	1,44 %
Shimao Property Holdings Ltd	220 500	2,46	542 258,72	0,94 %

Sun King Power Electronics Group Ltd	4 376 000	0,24	1 057 760,26	1,83 %
Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd	17 500	18,68	326 819,21	0,56 %
Tal Education Group - Adr	15 497	58,26	902 876,38	1,56 %
Tencent Holdings Ltd.	78 800	60,96	4 803 262,34	8,29 %
Tiangong International Co Ltd	1 532 000	0,37	560 299,33	0,97 %
Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	426 000	1,41	599 028,95	1,03 %
Topsports International Holdings Limited	580 000	1,27	733 899,47	1,27 %
Towngas China Co. Ltd.	1 415 000	0,36	513 047,57	0,89 %
Vinda International Holdings Ltd	278 000	2,23	619 387,95	1,07 %
Wuxi Biologics New	70 500	10,76	758 701,90	1,31 %
Wuliangye Yibin Co Ltd A	21 200	37,32	791 269,44	1,37 %
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Class A	53 502	10,96	586 275,79	1,01 %
Xiaomi Corporation B	162 600	3,66	595 532,43	1,03 %
Xinyi Solar Holdings Ltd.	348 000	2,10	729 998,35	1,26 %
Yum China Holdings Inc	20 889	46,51	971 609,10	1,68 %
Yum China Holdings Inc	11 500	46,64	536 373,40	0,93 %
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	115 500	5,71	659 726,04	1,14 %
Zhuzhou Crrc Times Electric Co Ltd	191 800	3,75	718 605,00	1,24 %

Arvopaperit yhteensä **55 413 358,97** **95,62 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 539 238,82** **4,38 %**

RAHASTON ARVO 57 952 597,79 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	11 752 744,33623
Tuotto-osuudet	176 586,19138
W K-osuudet	2 472 356,35809
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	4,61503
Tuotto-osuus	2,36330
W K-osuudet	1,33312

Luettelo käytetyistä kirjanpitoluokista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitoluokkia

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Elik sir

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaaliksi pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Rahaston riskiprofiiliin eikä sijoitusvalintoihin tehty merkittäviä muutoksia vuoden kuluessa. Kaikkien tyyliuuntien osalta tuottojen hajonta oli rahastoittain verrattain suurta, mikä oli odotettavaa poikkeuksellisenä vuotena.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Mikko Komi.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahasto käytti katsauskaudella valuuttajohdannais sopimuksia valuuttariskiltä suojautumiseen.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahastot	92,37 %
Käteinen	7,63 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	16 805 925,16	18 214 482,17	19 356 564,05
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,44808	1,42930	1,37007

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	360 531,74
--------------------------------------	------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	6,66	%	p.a.	
II Tracking error	N/A	%	p.a.	
III Sharpen mittari	0,29		p.a.	
IV Salkun kiertoisuus	16	%	p.a.	
V Total Expen Ratio	2,95	%	p.a.	
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.	
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.	
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.	

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoina.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	408 755,40	900 233,58
Arvopapereiden nettotuotot	607 233,54	1 121 713,29
Johdannaissopimusten nettotuotot	192 972,15	-400 599,79
Korkotuotot	-1 944,32	11 102,56
Muut tuotot	-389 505,97	168 017,52
KULUT	-215 440,84	-97 163,74
Palkkiokulut	-145 840,75	-161 426,83
Muut kulut	-69 600,09	64 263,09
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	193 314,56	803 069,84

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	15 523 179,49	18 103 982,65
Muut saamiset	4 595,76	62 870,80
Rahat ja pankkisaamiset	1 290 361,54	61 296,36
	16 818 136,79	18 228 149,81
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	16 805 925,16	18 214 482,17
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	12 211,63	13 667,64
	16 818 136,79	18 228 149,81

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	607 233,54	1 121 713,29
Luovutusvoitot	229 680,90	276 622,14
Luovutustappiot	-31 208,59	-96 313,45
Realisoitumattomat arvomuutokset	408 761,23	941 404,60

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	192 972,15	-400 599,79
Luovutusvoitot	491 790,41	39 226,41
Luovutustappiot	-235 947,46	-611 908,49
Realisoitumattomat arvomuutokset	-62 870,80	172 082,29

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	18 214 482,17	19 356 564,05
Rahasto-osuuksien merkinnät	207 368,97	114 847,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 809 240,54	-2 059 999,59
Tilikauden voitto (tappio)	193 314,56	803 069,84
Rahaston arvo 31.12.	16 805 925,16	18 214 482,17

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. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	25 997	128,92	3 351 572,34	19,94 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	2 246	1 498,36	3 365 281,50	20,02 %
Danske Invest Neutral W K	3 075 542	1,04	3 209 512,42	19,10 %
Discus Non Us Side Hldgs. Ltd Class S	2 602	5,60	14 572,97	0,09 %
Ikos Currency Fund	0	0,00	0,00	0,00 %
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	10 061	127,82	1 285 993,31	7,65 %
Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy Fund I Usd	6 551	113,02	740 383,89	4,41 %
Lyxor/Bridgewater Fund Ltd. (Class B)	5 205	147,82	769 353,83	4,58 %
Lyxor/Psam Worldarb Fund Ltd (Class B)	10 660	140,15	1 493 929,27	8,89 %
Lyxor/Sandler Us Equity Fund I	12 706	101,73	1 292 579,96	7,69 %
Arvopaperit yhteensä			15 523 179,49	92,37 %
Kassa ja muut varat, netto			1 282 745,67	7,63 %
RAHASTON ARVO			16 805 925,16	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			11 605 678,45109	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus			1,44808	

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjanpidokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjanpidokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Emerging Markets Debt

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli tapahtumarikas omaisuusluokalle, johon covid-19-pandemia vaikutti vahvasti aiheuttaen merkittävää luottoriskimarginaalien kasvamista markkinoilla. Yhdysvaltain keskuspankki harjoitti kuitenkin erittäin ekspansiivista rahapolitiikkaa, johon liittyi merkittävä pudotus kohde-etuutena olevien valtionlainojen koroissa ja siten EUR-suojatun vertailuindeksin tuotto oli lopulta positiivinen eli 3,42 prosenttia.

Rahastolla oli hyvä vuosi ja sen bruttotuotto ylitti vertailuindeksin. Luottoriskimarginaalien yleiset muutokset markkinoilla vaikuttivat rahastoon vertailuindeksiä enemmän, joten rahasto kärsi kovemmin pandemian aiheuttamasta luottoriskimarginaalien kasvamisesta. Suhteelliseen tulokseen kohdistuvaa negatiivista vaikutusta kompensoi kuitenkin merkittävästi sekä maa-allokoinnin että arvopaperivalinnan huomattava positiivinen vaikutus. Maa-allokaatiossa ennen kaikkea alipainotus Libanonissa, Kiinassa ja Unkarissa ja ylipainotus Ukrainassa ja Beninissä tuottivat hyvin. Nämä tuotot ylittivät sen, minkä menetimme Bahaman ja Ecuadorin ylipainon takia. Arvopaperivalinnassa päätös valita Romanian, Ecuadorin, Argentiinan, Georgian ja Venezuelan joukkolainoja vaikutti suhteelliseen tulokseen huomattavan positiivisesti. Itse asiassa Ecuadorin joukkolainavalinnoilla saavutettu tuotto ylitti kolminkertaisesti sen, mikä menetettiin maan ylipainotuksella.

Näkemyksemme mukaan toimintaympäristö tukee tuotto-odotuksia vahvasti, sillä runsas maailmanlaajuinen likviditeetti houkuttelee virtoja omaisuusluokkaan ottaen huomioon, että valtionlainojen korkotuotto on erittäin alhainen tai suorastaan negatiivinen kaikkialla kehittyneissä maissa. Myös globaalit makrotaloudelliset näkymät vaikuttavat tukevan nousevia markkinoita, sillä odotamme globaalien kasvun toipuvan selvästi vuonna 2021 runsaan patoutuneen kysynnän ja Yhdysvaltain merkittävän finanssipoliittisen elvytyksen johdosta ja näiden tekijöiden vaikutukset ovat maailmanlaajuisia. Nämä voimat pääsevät kuitenkin täysin valloilleen vasta, kun koronavirusrokotukset pääsevät vauhtiin vuoden alkupuoliskolla.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	100,00 %
Tilivuosi 2019	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	100,00 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	171 037 199,10	191 816 377,63	204 517 158,51
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,20551	3,07789	2,76440
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,49981	1,49922	1,39281
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,10955	1,06314	0,95287
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,05713	1,05447	0,97770

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 137 432,52
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	19,09	%	p.a.
II Tracking error	9,10	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,35		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-8,47	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 323 625,52	23 408 551,54
Arvopereiden nettotuotot	5 325 580,92	23 409 869,83
Muut tuotot	-1 955,40	-1 318,29
KULUT	-862 372,05	-1 048 732,38
Palkkiokulut	-862 372,05	-1 048 732,38
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4 461 253,47	22 359 819,16

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	170 988 479,92	191 822 899,00
Rahat ja pankkisaamiset	121 279,40	78 898,27
	171 109 759,32	191 901 797,27
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	171 037 199,10	191 816 377,63
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	72 560,22	85 419,64
	171 109 759,32	191 901 797,27

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	5 325 580,92	23 409 869,83
Luovutusvoitot	1 089 225,28	5 554 157,23
Luovutustappiot	-1 260 461,09	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	5 496 816,73	17 855 712,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	191 816 377,63	204 517 158,51
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 767 509,37	26 717 681,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 840 660,98	-61 228 114,10
Tuotonjako	-167 280,39	-550 167,37
Tilikauden voitto (tappio)	4 461 253,47	22 359 819,16
Rahaston arvo 31.12.	171 037 199,10	191 816 377,63

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	12 658 813	13,51	170 988 479,92	99,97 %
Arvopaperit yhteensä			170 988 479,92	99,97 %
Kassa ja muut varat, netto			48 719,18	0,03 %
RAHASTON ARVO			171 037 199,10	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			28 124 455,45754	
Tuotto-osuudet			27 422,71427	
W K -osuudet			68 581 909,03286	
W T -osuudet			4 490 979,60713	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus			3,20551	
Tuotto-osuus			1,49981	
W K -osuus			1,10955	
W T -osuus			1,05713	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Euro Government Bond Index

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 tuottojen merkittävät muutokset johtuivat pääasiassa koronaviruksesta, mutta myös brexit ja Yhdysvaltain presidentinvaalit olivat keskeisiä teemoja kuluneena vuonna. Koronakriisin alussa rahoitusmarkkinat kärsivät alhaisesta likviditeetistä, myös likvideissä eurooppalaisissa valtion joukkovelkakirjoissa. Tämä, sekä odotettujen valtionlainojen liikkeeseenlaskujen vahva kasvu saivat tuotot nousuun.

Maaliskuussa Saksan 10 vuoden korko muuttui noin -0,90 prosentista -0,15 prosenttiin vain 14 päivässä. Samalla jaksolla Italian 10 vuoden koron ero Saksan vastaavaan muuttui noin 175 peruspisteestä 275 peruspisteeseen. Sen jälkeen ero on kaventunut ja oli vuoden lopussa noin 110 peruspistettä. Likviditeetti parani jälleen, kun EKP toteutti lisää määrällisiä elvytystoimia pandemiaan liittyvän osto-ohjelman ja uusien rahoitusoperaatioiden kautta. Nämä olivat tärkeimmät tekijät, jotka ovat vaikuttaneet tuottoerojen kaventumiseen maaliskuusta lähtien, vaikka valtioiden ja valtiotasoa alempien elinten joukkolainoja laskettiin liikkeeseen ennätysellisen paljon.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Frank Emil Jensen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	29,25 %
7 - 10 vuotta	17,63 %
5 - 7 vuotta	17,58 %
3 - 5 vuotta	17,16 %
1 - 3 vuotta	16,61 %
alle vuosi	1,77 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	542 296 799,89	486 993 227,93	242 576 975,47
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,83785	1,75419	1,64449
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,12292	1,07127	1,00378
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,03755	1,02066	0,98523

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	615 991,42
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	5,68	%	p.a.
II Tracking error	0,08	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,93		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-1,14	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,15	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,10	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	24 039 305,93	17 124 257,22
Arvopapereiden nettotuotot	19 427 403,19	10 373 070,69
Korkotuotot	4 611 902,74	6 751 186,53
KULUT	-615 991,42	-389 244,09
Palkkiokulut	-615 991,42	-389 244,09
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	23 423 314,51	16 735 013,13

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	537 465 859,38	480 864 604,05
Siirtosaamiset	4 427 965,15	5 499 183,08
Rahat ja pankkisaamiset	451 774,05	675 777,99
	542 345 598,58	487 039 565,12
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	542 296 799,89	486 993 227,93
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	48 798,69	46 337,19
	542 345 598,58	487 039 565,12

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	19 427 403,19	10 373 070,69
Luovutusvoitot	7 984 411,15	952 653,63
Luovutustappiot	-766 480,94	-4 761,91
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	12 209 472,98	9 425 178,97

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	486 993 227,93	242 576 975,47
Rahasto-osuuksien merkinnät	233 638 623,04	309 098 371,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-201 507 434,00	-81 210 439,79
Tuotonjako	-250 931,59	-206 692,46
Tilikauden voitto (tappio)	23 423 314,51	16 735 013,13
Rahaston arvo 31.12.	542 296 799,89	486 993 227,93

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Bundesobl-120 05/04-2019/2024	2 600 000	102,53	2 665 883,92	0,49 %
0 Bundesobl-120 07/10-2017/2022	2 250 000	101,24	2 277 899,96	0,42 %
0 Bundesobl-120 11/04-2020/2025	6 500 000	103,24	6 710 430,74	1,24 %
0 Bundesschatzanw 10/12-2019/2021	3 500 000	100,67	3 523 296,14	0,65 %
0 Bundesschatzanw 11/03-2020/2022	2 000 000	100,83	2 016 699,98	0,37 %
0 Deutschland Rep 15/02-2020/2030	5 050 000	105,63	5 334 135,32	0,98 %
0 Deutschland Rep 15/05-2020/2035	1 250 000	105,69	1 321 091,28	0,24 %
0 Deutschland Rep 15/08-2016/2026	8 400 000	104,23	8 755 151,75	1,61 %
0 Deutschland Rep 15/08-2020/2030	2 500 000	105,64	2 641 054,93	0,49 %
0 France O.A.T. 25/02-2019/2022	3 000 000	100,80	3 024 066,00	0,56 %
0 France O.A.T. 25/03-2017/2023	3 500 000	101,59	3 555 681,40	0,66 %
0 France O.A.T. 25/03-2018/2024	9 000 000	102,31	9 207 450,00	1,70 %
0 France O.A.T. 25/11-2019/2029	3 000 000	103,71	3 111 281,88	0,57 %
0 France O.A.T. 25/11-2020/2030	2 500 000	103,44	2 585 887,90	0,48 %
0 Netherlands Govt 15/01-2020/2027	750 000	103,91	779 326,75	0,14 %
0 Netherlands Govt 15/01-2020/2052	750 000	102,78	770 874,31	0,14 %
0 Rep Of Austria 15/07-2019/2024	375 000	102,43	384 123,75	0,07 %
0 Rep Of Austria 20/04-2017/2027	1 000 000	107,21	1 072 055,97	0,20 %
0 Rep Of Austria 20/10-2020/2040	1 000 000	100,51	1 005 066,22	0,19 %
0 Spanish Gov'T 31/10-2017/2027	2 000 000	111,63	2 232 599,94	0,41 %
0,0 Finnish Government 15/9-2016/2023	1 030 000	101,98	1 050 410,30	0,19 %
0,0 Ireland Treasury 15/5-2018/2028	400 000	110,29	441 151,37	0,08 %
0,000001 France O.A.T. 25/05-2019/2050	3 250 000	133,20	4 328 987,00	0,80 %
0,000001 Portuguese Ot'S 15/06-2019/2029	2 500 000	117,26	2 931 487,48	0,54 %
0,05 Btps 15/01-2019/2023	4 250 000	100,94	4 290 024,04	0,79 %
0,1 Belgian 22/06-2020/2030	750 000	104,70	785 243,40	0,14 %
0,2 Irish Govt 18/10-2020/2030	500 000	104,99	524 943,62	0,10 %
0,25 Deutschland Rep 15/02-2019/2029	6 440 000	107,55	6 926 206,93	1,28 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	3 588 000	104,39	3 745 599,42	0,69 %
0,25 Netherlands Govt 15/07-2019/2029	2 300 000	107,02	2 461 464,67	0,45 %
0,25 Spanish Gov'T 30/07-2019/2024	4 000 000	102,81	4 112 240,00	0,76 %
0,275 Rep Of Slovenia 14/01-2020/2030	1 250 000	104,19	1 302 425,00	0,24 %
0,35 Btps 01/02-2019/2025	4 000 000	102,19	4 087 560,12	0,75 %
0,35 Btps 01/11-2016/2021	3 000 000	100,76	3 022 920,00	0,56 %
0,35 Spanish Gov'T 30/07-2018/2023	2 600 000	102,31	2 660 153,57	0,49 %
0,4 Belgian 22/06-2020/2040	1 100 000	105,53	1 160 810,18	0,21 %

0,4 Spanish Gov'T 30/04-2017/2022	850 000	101,34	861 404,43	0,16 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2015/2025	2 502 000	105,27	2 633 780,29	0,49 %
0,5 Bundesrepub. Deutschland 15/2-2016/2026	1 396 000	106,50	1 486 781,85	0,27 %
0,5 Finnish Government 15/9-2017/2027	1 700 000	107,66	1 830 155,21	0,34 %
0,5 France (Oat) 25/5-2016/2026	4 150 000	106,19	4 406 934,80	0,81 %
0,5 France O.A.T. 25/05-2019/2029	4 000 000	108,19	4 327 667,24	0,80 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	8 500 000	105,17	8 939 279,92	1,65 %
0,5 Netherlands Government 15/7-2016/2026	2 410 000	106,60	2 568 953,69	0,47 %
0,5 Rep Of Austria 20/02-2019/2029	1 500 000	108,36	1 625 351,94	0,30 %
0,75 Finland (Rep. Of) 15/4-2015/2031	500 000	112,26	561 279,99	0,10 %
0,75 France O.A.T. 25/05-2020/2052	1 000 000	111,40	1 114 000,02	0,21 %
0,75 Netherlands Govt 15/07-2018/2028	1 700 000	110,37	1 876 273,05	0,35 %
0,75 Rep Of Austria 20/03-2020/2051	300 000	119,47	358 401,60	0,07 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	2 500 000	106,72	2 668 020,05	0,49 %
0,8 Spanish Gov'T 30/07-2020/2027	3 500 000	107,03	3 746 213,91	0,69 %
0,85 Btps 15/01-2019/2027	2 000 000	104,46	2 089 147,94	0,39 %
0,875 Finnish Government 15/9-2015/2025	1 875 000	107,60	2 017 571,21	0,37 %
0,9 Belgian 22/06-2019/2029	2 300 000	111,63	2 567 414,12	0,47 %
0,95 Btps 01/08-2020/2030	5 500 000	104,52	5 748 335,89	1,06 %
1 Bundesrep.Deutschland 15/8-2014/2024	3 900 000	106,47	4 152 174,12	0,77 %
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	2 690 000	109,05	2 933 315,37	0,54 %
1,0 France O.A.T. 25/05-2017/2027	1 000 000	110,30	1 102 974,01	0,20 %
1,0 Ireland Treasury 15/5-2016/2026	2 160 000	108,62	2 346 265,40	0,43 %
1,0 Slovakia Govt 12/06-2018/2028	610 000	111,76	681 736,01	0,13 %
1,1 Irish Govt 15/05-2019/2029	700 000	112,87	790 115,17	0,15 %
1,2 Austria (Republic) 20/10-2015/2025	1 310 000	109,21	1 430 633,60	0,26 %
1,25 Deutschland Rep 15/08-2017/2048	2 200 000	140,85	3 098 704,49	0,57 %
1,25 France (Govt Of) 25/5-2016/2036	2 393 000	120,29	2 878 467,98	0,53 %
1,25 France O.A.T. 25/05-2018/2034	2 500 000	119,09	2 977 300,08	0,55 %
1,35 Btps 01/04-2019/2030	3 500 000	108,21	3 787 409,50	0,70 %
1,35 Buoni Poliennali Del Tesoro 15/4-15/2022	5 500 000	102,31	5 627 203,89	1,04 %
1,4 Spanish Gov'T 30/04-2018/2028	2 750 000	111,78	3 073 878,42	0,57 %
1,45 Buoni Poliennali Deltresoro 15/9-2015/2022	4 000 000	103,24	4 129 648,12	0,76 %
1,45 Spain Kingdom 30/04-2019/2029	5 200 000	112,96	5 873 842,21	1,08 %
1,5 Austria (Republic) 20/2-2016/2047	610 000	138,15	842 690,58	0,16 %
1,5 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/6-2015/2025	2 410 000	107,17	2 582 796,95	0,48 %
1,5 France (Govt Of) 25/5-2015/2031	6 100 000	119,36	7 280 716,18	1,34 %
1,5 Rep Of Austria 02/11-2016/2086	200 000	168,30	336 602,39	0,06 %
1,5 Spanish Gov'T 30/04-2017/2027	4 950 000	111,60	5 524 051,50	1,02 %
1,50 Bundesrepub. Deutschland 15/5-2013/2023	9 800 000	105,39	10 328 141,40	1,90 %
1,6 Spain (Government) 30/4-2015/2025	4 650 000	109,08	5 072 192,05	0,94 %
1,60 Italy Btps 1/6-2016/2026	5 100 000	108,61	5 539 110,05	1,02 %

1,65 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2015/2032	5 470 000	110,98	6 070 376,26	1,12 %	4,00 Italy Btps 1/2-2005/2037	4 700 000	144,51	6 791 969,77	1,25 %
1,75 Austria (Republic) 20/10-2013/2023	1 710 000	106,90	1 828 020,81	0,34 %	4,00 Netherlands Government 15/1-2005/2037	1 500 000	171,60	2 574 000,09	0,47 %
1,85 Spanish Gov'T 30/07-2019/2035	3 500 000	121,05	4 236 918,07	0,78 %	4,1 Obrigaçoos Do Tesouro 15/2-2015/2045	1 115 000	173,80	1 937 872,24	0,36 %
1,875 Slovakia Govt 09/03-2017/2037	980 000	131,62	1 289 895,39	0,24 %	4,125 Portuguese Ot'S 14/04-2017/2027	3 575 000	127,99	4 575 728,34	0,84 %
2,0 France O.A.T. 25/05-2017/2048	1 000 000	145,71	1 457 095,95	0,27 %	4,15 Austria (Republic) 15/3-2006/2037	1 500 000	171,03	2 565 522,08	0,47 %
2,0 Ireland Treasury 18/2-2015/2045	1 593 000	143,67	2 288 688,59	0,42 %	4,25 Belgium (Kingdom) S 60, 28/3-2010/2041	1 400 000	182,17	2 550 402,40	0,47 %
2,1 Rep Of Austria 20/09-2017/2117	500 000	222,95	1 114 751,97	0,21 %	4,25 Belgium (Kingdom) S 65, 28/9-2012/2022	1 678 000	108,66	1 823 314,87	0,34 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	1 130 000	112,60	1 272 409,38	0,23 %	4,25 Bundesrep.Deutschland S.07 4/7-2007/2039	2 329 000	188,77	4 396 523,05	0,81 %
2,2 Btps 01/06-2017/2027	4 320 000	113,13	4 887 043,16	0,90 %	4,25 France (Oat) 25/10-2006/2023	9 000 000	114,14	10 272 258,00	1,89 %
2,2 Obrigaçoos Do Tesouro 17/10-2015/2022	2 994 000	105,23	3 150 693,89	0,58 %	4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-13/2024	5 500 000	115,16	6 333 800,22	1,17 %
2,25 Belgian O338 22/06-2017/2057	1 250 000	162,91	2 036 334,99	0,38 %	4,50 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2026	5 000 000	123,31	6 165 380,10	1,14 %
2,25 Belgium (Kingdom) 22/6-2013/2023	2 250 000	107,38	2 415 941,96	0,45 %	4,50 France (Oat) 25/4-2009/2041	3 160 000	189,46	5 986 948,73	1,10 %
2,25 France (Oat) 25/20-2012/2022	6 925 000	105,44	7 301 540,02	1,35 %	4,70 Spain (Government) 30/7-2009/2041	3 500 000	179,05	6 266 903,93	1,16 %
2,35 Spanish Gov'T 30/07-2017/2033	1 750 000	126,13	2 207 208,87	0,41 %	4,75 Bouni Poliennali Del Tesoro 1/9-2013/2028	5 800 000	133,61	7 749 437,54	1,43 %
2,4 Ireland Treasury 15/5-2014/2030	1 500 000	126,25	1 893 675,05	0,35 %	4,75 Bundesrep. Deutschland 4/7-1998/2028	6 350 000	142,27	9 034 195,67	1,67 %
2,45 Btps 01/09-2020/2050	750 000	124,74	935 549,99	0,17 %	4,75 Bundesrep.Deutschl.Ser.0301 4/7-2003/2034	2 730 000	173,53	4 737 368,97	0,87 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	3 375 000	167,94	5 668 018,84	1,05 %	4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	5 000 000	113,38	5 668 999,85	1,05 %
2,50 Bundesrepub. Deutschland 15/8-2014/2046	2 250 000	172,38	3 878 599,55	0,72 %	4,80 Spain (Government) 31/1-2008/2024	2 665 000	116,57	3 106 718,39	0,57 %
2,50 Netherlands Government 15/1-2012/2033	1 700 000	136,13	2 314 210,09	0,43 %	4,85 Austria (Republic) 15/3-2009/2026	1 650 000	129,38	2 134 849,13	0,39 %
2,625 Finnish Government 4/7-2012/2042	811 000	159,02	1 289 647,78	0,24 %	5,00 Belgium (Kingdom) S.44 28/3-2004/2035	2 175 000	174,42	3 793 566,27	0,70 %
2,7 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/3-2016/2047	3 000 000	129,67	3 890 076,15	0,72 %	5,00 Italy Btps 1/3-2009/2025	3 500 000	121,59	4 255 649,86	0,78 %
2,7 Spanish Gov'T 31/10-2018/2048	1 000 000	146,89	1 468 939,97	0,27 %	5,00 Italy Btps 1/8-2003/2034	4 340 000	153,85	6 677 072,38	1,23 %
2,75 Finnish Government 4/7-2012/2028	900 000	125,57	1 130 153,55	0,21 %	5,00 Italy Btps 1/9-2009/2040	2 000 000	167,68	3 353 528,14	0,62 %
2,75 France (Oat) 25/10-2012/2027	6 470 000	123,06	7 961 703,92	1,47 %	5,15 Spain (Government) 31/10-2013/2028	3 140 000	141,70	4 449 405,31	0,82 %
2,75 Netherlands Government 15/1-2014/2047	1 000 000	178,76	1 787 561,95	0,33 %	5,40 Ireland Treasury 13/3-2009/2025	2 000 000	125,57	2 511 393,12	0,46 %
2,8 Btps 01/03-2016/2067	850 000	133,99	1 138 925,17	0,21 %	5,40 Spain (Government) 31/1-2013/2023	3 000 000	112,48	3 374 369,88	0,62 %
2,9 Spain (Government) 31/10-2016/2046	2 650 000	149,75	3 968 375,00	0,73 %	5,50 Belgium (Kingdom) 28/3-1997/2028	2 100 000	144,73	3 039 346,88	0,56 %
3,0 Btps 01/08-2019/2029	3 000 000	122,06	3 661 872,03	0,68 %	5,75 France (Oat) 25/10-2001/2032	4 000 000	172,53	6 901 264,04	1,27 %
3,1 Btps 01/03-2019/2040	2 375 000	133,54	3 171 572,29	0,58 %	5,75 Spain (Government) 30/7-2001/2032	2 890 000	164,31	4 748 437,65	0,88 %
3,25 Bundesrep. Deutschland 4/7-10/2042	1 000 000	179,93	1 799 299,93	0,33 %	5,90 Spain (Government) 30/7-2011/2026	4 350 000	135,36	5 888 160,04	1,09 %
3,25 Buoni Poliennali Del Tesoro 1/9-2015/2046	2 100 000	141,63	2 974 230,11	0,55 %	6,00 Italy Btps 1/5-2000/2031	3 980 000	154,46	6 147 396,52	1,13 %
3,25 France (Oat) 25/5-2013/2045	2 780 000	172,76	4 802 694,75	0,89 %	6,25 Austria (Republic) 15/7-1998/2027	1 570 000	145,88	2 290 237,50	0,42 %
3,45 Spanish Gov'T 30/07-2016/2066	1 096 000	180,66	1 980 033,64	0,37 %	Bgb 0 1/2 10/22/24	1 400 000	104,61	1 464 540,01	0,27 %
3,50 France (Oat) 25/4-2010/2026	6 750 000	122,44	8 264 386,06	1,52 %	France (Oat) Strip 25/5-16/2066	1 460 000	152,08	2 220 353,33	0,41 %
3,75 Belgium (Kingdom) 22/6-13/2045	2 400 000	183,69	4 408 555,30	0,81 %	Frtr 2 1/2 05/25/30	5 950 000	127,73	7 600 194,42	1,40 %
3,75 Italy Btps 1/8-2006/2021	2 500 000	102,49	2 562 300,00	0,47 %	Ragb 0 07/15/23	1 425 000	101,75	1 449 894,78	0,27 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	2 500 000	109,15	2 728 770,08	0,50 %					
3,75 Netherlands Government 15/1-2010/2042	1 200 000	186,89	2 242 679,99	0,41 %					
3,8 Austria (Republic) 26/1-2012/2062	325 000	243,05	789 902,74	0,15 %					
4,00 Bundesrep.Deutschland S.05 4/1-2005/2037	1 703 000	173,22	2 949 936,62	0,54 %					
4,00 France (Oat) 25/10-2006/2038	4 000 000	172,13	6 885 208,12	1,27 %					
4,00 France (Oat) 25/4-2005/2055	1 800 000	216,80	3 902 436,04	0,72 %					
					Arvopaperit yhteensä			537 465 859,38	99,11 %
					Kassa ja muut varat, netto			4 830 940,51	0,89 %
					RAHASTON ARVO			542 296 799,89	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	34 600 841,12330
W K -osuudet	420 779 669,77316
W T -osuudet	5 978 726,96741
 Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,83785
W K -osuus	1,12292
W T -osuus	1,03755

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020- 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Euro Sustainable High Yield

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuotta 2020 hallitsi covid-19-pandemia. Pandemian vuoksi käynnistettiin mittavia sulkutoimia eri puolilla maailmaa, myös Euroopassa. Terveystuotojärjestelmään kohdistui paineita, ja sen romahtamisen sekä inhimillisten tragedioiden pelossa eriasteisia rajoitustoimia jatkettiin eri maissa koko vuoden.

Sulkutoimien aikana keskuspankit ja hallitukset niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa ovat viestineet yrityksille jaettavasta runsaskätisestä tuesta ja työttömyyden kasvun rajoittamiseksi käynnistetyistä hankkeista. Euroopan maiden hallitukset ovat toteuttaneet tukiohjelmia, joiden tarkoituksena on pitää työttömyyden kasvu aisoissa kulutukseen kohdistuvien vaikutusten minimoimiseksi. Samalla on tuettu yrityksiä, jotta maksuongelmat pysyisivät hallinnassa koronaviruksen ajan. Siitä huolimatta Euroopan High Yield -markkinoilla on nähty vuoden mittaan maksuhäiriöitä ja yrityssaneerauksia. Pandemia kuritti odotusten mukaan pahimmin tiettyjä toimialoja, kuten lentoyhtiöitä, kuljetuspalveluja, matkailua ja vapaa-ajanpalveluja. Toiset toimialat, kuten autonvalmistus, taas ylittivät sulkutoimista huolimatta odotukset alakohtaisen dynamiikan, hallitusten tukipakettien ja yritysten nopean sopeutumiskyvyn ansiosta.

Pandemian ohella huomio kiinnittyi vuonna 2020 erityisesti Yhdysvaltain presidentinvaaleihin ja brexit-neuvotteluihin. Bidenin vaalivoitto Yhdysvalloissa vaikuttaa sekä yhdysvaltalaisiin yrityksiin, joilla on Euroopan High Yield -markkinoilla liikkeeseen laskettua velkaa että eurooppalaisiin liikkeeseenlaskijoihin, joihin vaikutukset kohdistuvat maailmanlaajuisesti arvoketjujen kautta. Vaikka sekä brexit-sopimuksen että Yhdysvaltain uuden presidentin virkaanastumisen vaikutukset jäävät vielä nähtäviksi, lisääntynyt avoimuus rauhoitti markkinoita ja vaikutti merkittävästi tuottoerojen kaventumiseen vuoden lopulla rokoteutisoinnin ohella.

Vuoden mittaan vertailuindeksin tuottoerot laajenivat merkittävästi, mutta kaventuivat vuoden loppuun mennessä vain hieman alustavia tasoja leveämmiksi. On kuitenkin syytä huomata, että indeksin kokoonpanossa tapahtui vuoden mittaan muutoksia: vertailuindeksistä jäi pois maksuongelmiin joutuneita liikkeeseenlaskijoita ja High Yield -vertailuindeksiin tuli mukaan suurehkoja, luokitukseltaan alennettuja Investment Grade -tason pääomarakenteita. Lisäksi rahaston vertailuindeksi muuttui syksyn mittaan siten, että se sisältää CCC-tason yrityslainoja ja pääomalainoja. Yleistä tuottoerojen kaventumista edistivät osittain valtioiden tukitoimien jatkuminen Euroopassa ja Yhdysvalloissa sekä EKP:n yrityslainojen osto-ohjelma, jolla oli merkittävä vaikutus sekä Investment Grade- että High Yield -luokiteltujen yrityslainojen kysyntään.

Salkussa vaikuttivat vuoden alussa CCC-luokitellut yrityslainat, joiden arvonkehitys jäi heikoksi osakkeiden keväisen alennusmyynnin aikana. Luokitusluokka suoriutui yleisesti ottaen kohtuullisesti, vaikka jotkin sekä CCC- että B-luokitellut liikkeeseenlaskijat eivät selvinneet myrskystä, joten ne joutuivat joko järjestelmään velkojaan uudelleen

tai päätyivät maksukyvyttömiksi. Merkittävä tuki eurooppalaisille yrityksille piti maksuhäiriöiden määrän kurissa, mikä on linjassa vuoden 2021 odotusten kanssa.

Salkussa oli yleisesti ottaen syklisen kulutussektorin yhtiöiden alipaino, joka pieneni vuoden mittaan erilaisten tukitoimien osoittautuessa varsin tulokselliseksi. Liiketoimintamallin resilienssiä arvioidaan kuitenkin liikkeeseenlaskijakohtaisesti, sillä monet toimialat eivät ole vielä läheskään toipuneet.

Rahaston nimi oli 19.11.2020 asti Danske Invest Euro High Yield.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Cecilie Hoffmeyer.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020		Tilivuosi 2019	
Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus		Sijoitukset maturiteeteittain%-osuus	
3 - 5 vuotta	39,42 %	1 - 3 vuotta	36,43 %
1 - 3 vuotta	34,20 %	3 - 5 vuotta	28,29 %
alle vuosi	14,62 %	alle vuosi	23,33 %
5 - 7 vuotta	10,95 %	5 - 7 vuotta	11,02 %
7 - 10 vuotta	0,81 %	7 - 10 vuotta	0,93 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_14-01-2021	-3 623 000	-2 021,67
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_14-01-2021	-18 409 000	-25 739,64
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_14-01-2021	-829 000	1 118,94

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	266 500 751,59	365 796 368,72	305 012 879,72
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,00250	1,99031	1,81649
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,17413	1,21527	1,14777
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,05220	1,04234	0,94819
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus	0,94257	0,97234	0,91530

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 091 663,79
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	15,04	%	p.a.
II Tracking error	17,68	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,15		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	92,65	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,95	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,62		
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 355 034,73	36 944 390,50
Arvopapereiden nettotuotot	-7 501 284,77	22 860 265,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	289 763,95	0,00
Korkotuotot	10376837,41	14 011 660,96
Muut tuotot	189 718,14	72 464,06
KULUT	-2 157 269,10	-2 786 130,96
Palkkiokulut	-2 091 663,79	-2 786 130,89
Muut kulut	-65 605,31	-0,07
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 197 765,63	34 158 259,54

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	256 782 360,65	344 586 119,90
Muut saamiset	1 334,54	0,00
Siirtosaamiset	3 858 319,04	5 425 602,74
Rahat ja pankkisaamiset	<u>6 042 289,42</u>	<u>17 519 889,03</u>
	<u>266 684 303,65</u>	<u>367 531 611,67</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	266 500 751,59	365 796 368,72
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 500 000,00
Muut velat	27 976,91	0,00
Siirtovelat	<u>155 575,15</u>	<u>235 242,95</u>
	<u>266 684 303,65</u>	<u>367 531 611,67</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	188 732,16	0,00
Luovutusvoitot	188 732,16	0,00
Korkosidonnaiset erät	-7 690 016,93	22 860 265,48
Luovutusvoitot	5 948 795,94	5 766 474,15
Luovutustappiot	-12 347 482,27	-9 202 872,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 291 330,60	26 296 663,63

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	316 406,32	0,00
Luovutusvoitot	490 269,26	0,00
Luovutustappiot	-155 004,06	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-18 858,88	0,00
Muut erät	-26 642,37	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-26 642,37	0,00

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 1.1.	365 796 368,72	305 012 879,72
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 196 740,25	148 331 817,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	-131 494 509,12	-121 027 324,05
Tuotonjako	-195 613,89	-679 264,32
Tilikauden voitto (tappio)	1 197 765,63	34 158 259,54
Rahaston arvo 31.12.	266 500 751,59	365 796 368,72

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	1 250 000	10,00	125 021,25	0,05 %
3,375 Campofrio Food Group Sa 15/3-2015/2022	0	0,00	0,00	0,00 %
4,25 Ardagh Packaging Finance 15/1-2014/2022	0	0,00	0,00	0,00 %
4,25 Ziggo Secured Fi 15/01-2016/2027	3 375 000	83,61	2 821 905,00	1,06 %
4,875 Oi European Group Bv 31/3-2013/2021	0	0,00	0,00	0,00 %
5,875 Bisoho Sas 01/05-2016/2023	0	0,00	0,00	0,00 %
7,625 Perstorp Holding 30/06-2016/2021	0	0,00	0,00	0,00 %
7,75 Lsf9 Balta Issuer Sa 15/9-2015/2022	1 103 000	76,64	845 318,79	0,32 %
8,5 Kleopatra Hlds 30/06-2017/2023	1 950 000	118,94	2 319 290,42	0,87 %
8,25 Youngs Pik 1/8-2014/2019	1 514 313	20,44	309 454,51	0,12 %
Loxam 7 07/23/22	0	0,00	0,00	0,00 %
Selnsw 10 07/01/26	582 985	78,64	458 436,08	0,17 %
Selnsw 8 04/01/26	1 685 370	95,44	1 608 550,84	0,60 %
0,000001 Tim Spa 26/01-2018/2026	3 025 000	105,77	3 199 572,75	1,20 %
0,75 Crown European 15/02-2019/2023	1 225 000	99,65	1 220 675,75	0,46 %
0,875 Ball Corp 15/03-2019/2024	1 125 000	100,05	1 125 607,50	0,42 %
1,0 Berry Global Inc 15/01-2020/2025	350 000	100,86	352 996,00	0,13 %
1,0 Elis Sa 03/04-2019/2025	900 000	98,96	890 658,00	0,33 %
1,134 Fce Bank Plc Emtn 10/2-2015/2022	1 515 000	99,66	1 509 773,25	0,57 %
1,25 Caixa Geral Depo 25/11-2019/2024	1 200 000	102,66	1 231 884,00	0,46 %
1,25 Zf Europe 23/10-2019/2023	500 000	98,90	494 485,00	0,19 %
1,5 Adler Real Est 17/04-2019/2022	1 000 000	99,75	997 470,00	0,37 %
1,5 Berry Global Inc 15/01-2020/2027	700 000	101,98	713 867,00	0,27 %
1,5 Q-Park Holding 01/03-2020/2025	450 000	96,37	433 674,00	0,16 %
1,514 Ford Motor Cred 17/02-2019/2023	1 000 000	99,75	997 500,00	0,37 %
1,625 Atlantia Spa 03/02-2017/2025	1 160 000	99,33	1 152 251,20	0,43 %
1,625 Elis Sa 03/04-2019/2028	500 000	98,46	492 295,00	0,18 %
1,744 Ford Motor Cred 19/07-2020/2024	1 500 000	99,40	1 491 060,00	0,56 %
1,75 Eircom Finance 01/11-2019/2024	1 370 000	98,24	1 345 901,70	0,51 %

1,865 Casino Guichard 13/06-2017/2022	2 400 000	101,12	2 426 952,00	0,91 %
1,875 Arena Lux Fin 01/02-2020/2028	1 548 000	95,19	1 473 510,24	0,55 %
1,875 Atlantia Spa 13/07-2017/2027	938 000	98,52	924 089,46	0,35 %
1,875 Demire RI Estate 15/10-2019/2024	1 100 000	97,42	1 071 631,00	0,40 %
1,875 Monte Dei Paschi 09/01-2020/2026	1 341 000	99,39	1 332 793,08	0,50 %
1,875 Thyssenkrupp 06/03-2019/2023	1 640 000	99,80	1 636 785,60	0,61 %
2,0 Q-Park Holding 01/03-2020/2027	1 267 000	96,67	1 224 859,58	0,46 %
2,0 Unicredit Spa 23/09-2019/2029	1 600 000	98,89	1 582 256,00	0,59 %
2,0 Volvo Car Ab 24/01-2017/2025	1 737 000	102,76	1 784 958,57	0,67 %
2,0 Zf Europe 23/02-2019/2026	1 600 000	98,82	1 581 072,00	0,59 %
2,125 Altice France 15/02-2020/2025	1 500 000	96,36	1 445 385,00	0,54 %
2,125 Ardagh Pkg Fin 15/08-2019/2026	1 275 000	100,17	1 277 180,25	0,48 %
2,125 Rexel Sa 15/06-2017/2025	350 000	100,37	351 295,00	0,13 %
2,125 Volvo Car Ab 02/04-2019/2024	900 000	102,95	926 550,00	0,35 %
2,249 Akelius Resident 17/05-2020/2081	1 275 000	100,93	1 286 819,25	0,48 %
2,25 Crown European 01/02-2018/2023	262 000	102,27	267 952,64	0,10 %
2,25 Iqvia Inc 15/01-2019/2028	3 100 000	100,91	3 128 179,00	1,17 %
2,375 Faurecia 15/06-2019/2027	2 800 000	100,85	2 823 688,00	1,06 %
2,5 Volvo Car Ab 07/10-2020/2027	1 047 000	105,72	1 106 909,34	0,42 %
2,625 Crown European 30/09-2016/2024	600 000	105,02	630 102,00	0,24 %
2,625 Drax Finco Plc 01/11-2020/2025	516 000	102,92	531 072,36	0,20 %
2,625 Faurecia 15/06-2018/2025	1 529 000	101,53	1 552 408,99	0,58 %
2,625 Samhallsbygg Perp/Call	1 063 000	99,48	1 057 461,77	0,40 %
2,75 Rexel Sa 15/06-2019/2026	650 000	102,00	663 000,00	0,25 %
2,75 Telecom Italia 15/04-2019/2025	1 700 000	104,65	1 779 050,00	0,67 %
2,75 Wmg Acquisition 15/07-2020/2028	950 000	102,87	977 265,00	0,37 %
2,75 Zf Finance GmbH 25/05-2020/2027	1 200 000	101,64	1 219 716,00	0,46 %
2,75 Zf North America Capital 27/4-2015/2023	800 000	102,31	818 456,00	0,31 %
2,875 Oi European Grp 15/02-2019/2025	1 475 000	101,36	1 495 045,25	0,56 %
2,875 Smurfit Kappa Aq 15/01-2018/2026	1 825 000	110,45	2 015 639,50	0,76 %

2,875 Thyssenkrupp 22/02-2019/2024	400 000	100,78	403 116,00	0,15 %	3,625 Telecom Italia 25/05- 2016/2026	1 000 000	110,01	1 100 130,00	0,41 %
2,875 Wepa Hygieneprod 15/12-2019/2027	1 956 000	101,29	1 981 134,60	0,74 %	3,625 Wmg Acquisition 15/10- 2018/2026	1 500 000	103,30	1 549 545,00	0,58 %
2,798 Casino Guichard Perrach 5/8-2014/2026	900 000	88,40	795 564,00	0,30 %	3,75 Axalta Coating 15/01- 2016/2025	1 100 000	101,83	1 120 174,00	0,42 %
3,0 Altice Financing 15/01- 2020/2028	1 265 000	96,29	1 218 030,55	0,46 %	3,75 Faurecia 15/06-2020/2028	700 000	105,04	735 280,00	0,28 %
3,0 Centrica Plc 10/4-2015/2076	2 150 000	100,51	2 161 051,00	0,81 %	3,75 Virgin Media Fin 15/07- 2020/2030	1 575 000	101,82	1 603 633,50	0,60 %
3,0 Vivion 08/08- 2019/2024	600 000	92,25	553 518,00	0,21 %	3,875 Avantor Funding 15/07- 2020/2028	1 000 000	105,00	1 050 020,00	0,39 %
3,021 Ford Motor Cred 06/03- 2019/2024	1 600 000	103,44	1 654 992,00	0,62 %	3,875 Fiat Chrysler Au 05/01-2020/2026	1 300 000	113,74	1 478 633,00	0,55 %
3,125 Intrum Justitia 15/07- 2017/2024	782 000	99,99	781 906,16	0,29 %	3,875 Hipercor 19/01-2015/2022	3 100 000	103,18	3 198 425,00	1,20 %
3,125 Oi European Grp 15/11- 2016/2024	2 250 000	103,41	2 326 612,50	0,87 %	3,875 Primo Water Corp 31/10-2020/2028	1 475 000	102,48	1 511 624,25	0,57 %
3,248 Abertis Finance Perp/Call 3,248 Casino Guichard Perracho 7/3-2014/2024	1 800 000	103,76	1 867 716,00	0,70 %	3,875 Upc Holding Bv 15/06- 2017/2029	800 000	102,56	820 512,00	0,31 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	700 000	102,05	714 357,00	0,27 %	4,0 Altice France Holding S.A. 15/02-2020/2028	800 000	95,09	760 696,00	0,29 %
3,25 Ford Motor Cred 15/09- 2020/2025	750 000	105,15	788 587,50	0,30 %	4,0 Lorca Telecom 18/09-2020/2027	1 655 000	105,06	1 738 743,00	0,65 %
3,25 Pro-Gest Spa 15/12-2017/2024	1 375 000	93,60	1 287 055,00	0,48 %	4,0 Polygon Ab 23/02-2018/2023	1 400 000	100,00	1 400 000,00	0,53 %
3,375 Altice France 15/01- 2019/2028	1 525 000	98,90	1 508 270,75	0,57 %	4,0 Threab Optique 01/10- 2017/2023	1 321 000	101,25	1 337 486,08	0,50 %
3,375 Contourglob Pwr 01/08- 2018/2023	1 382 000	101,80	1 406 931,28	0,53 %	4,0 Tim S.P.A. 11/04-2019/2024	2 100 000	108,06	2 269 302,00	0,85 %
3,375 Crown Euro Holdings 15/5- 2015/2025	1 150 000	108,26	1 245 024,50	0,47 %	4,375 Telefonica Europ Perp/Call	400 000	108,50	433 992,00	0,16 %
3,375 Grupo- Antolin 30/04- 2018/2026	1 650 000	96,80	1 597 249,50	0,60 %	4,5 Norican Group Aps 15/5- 2017/2023	1 650 000	86,26	1 423 257,00	0,53 %
3,375 Ziggo 28/02-2020/2030	1 475 000	100,57	1 483 392,75	0,56 %	4,75 Altice Finco Sa 15/01- 2017/2028	1 000 000	96,58	965 820,00	0,36 %
3,5 Adient Global Ho 15/08- 2016/2024	2 845 000	99,55	2 832 083,70	1,06 %	4,75 Bway Holding Co 15/04- 2018/2024	1 850 000	100,01	1 850 129,50	0,69 %
3,5 Enel Spa 24/05-2019/2080	1 950 000	109,25	2 130 336,00	0,80 %	4,75 Fiat Finance & Trade 15/7- 2014/2022	1 625 000	106,72	1 734 248,75	0,65 %
3,5 Getlink Se 30/10-2020/2025	1 145 000	103,34	1 183 265,90	0,44 %	4,87 Casino Guichard Perracho Perp/Call	1 400 000	50,50	707 000,00	0,27 %
3,5 Hanesbrands Lx 15/06- 2016/2024	1 550 000	104,84	1 625 066,50	0,61 %	4,875 Intrum Ab 15/08-2020/2025	2 500 000	103,32	2 582 975,00	0,97 %
3,5 Intrum Ab 15/07-2019/2026	1 825 000	99,01	1 806 877,75	0,68 %	4,375 Atlantia Spa 16/9-2010/2025	4 725 000	112,45	5 313 309,75	1,99 %
3,5 Nidda Healthcare 30/09- 2017/2024	400 000	99,79	399 168,00	0,15 %	5,0 Ard Finance Sa 30/06- 2019/2027	2 025 000	101,98	2 065 176,00	0,77 %
3,5 Verisure Holding 15/05- 2018/2023	350 000	101,18	354 119,50	0,13 %	5,125 La Fin Atalian 15/05- 2018/2025	2 000 000	92,77	1 855 480,00	0,70 %
3,5 Vivion 01/11- 2019/2025	200 000	93,39	186 786,00	0,07 %	5,25 Aib Group Plc P/C	936 000	105,66	988 996,32	0,37 %
3,625 El Corte Ingles 15/03- 2020/2024	800 000	103,92	831 320,00	0,31 %	5,25 Monitchem Hold 3 15/03- 2019/2025	1 300 000	103,63	1 347 177,00	0,51 %
3,625 Lincoln Financing Sarl 01/04-2019/2024	2 250 000	100,98	2 272 095,00	0,85 %	5,25 Victoria Plc 15/07-2019/2024	1 700 000	103,52	1 759 874,00	0,66 %
3,625 Lkq Euro Bv 01/04-2018/2026	1 443 000	102,03	1 472 278,47	0,55 %	5,375 Ineos Group Hold 01/08-2016/2024	1 675 000	101,15	1 694 329,50	0,64 %
3,625 Monte Dei Paschi 24/09- 2019/2024	1 633 000	105,64	1 725 084,87	0,65 %	5,75 Officine Maccaferri Spa 1/6-2014/2021	2 460 000	34,77	855 243,60	0,32 %

5,75 Sigma Holdco 15/05-2018/2026	1 934 000	98,84	1 911 623,62	0,72 %	Edp Sa Frn 20/07-2020/2080	2 200 000	99,75	2 194 500,00	0,82 %
5,75 Verisure Midhold 01/12-2017/2023	2 350 000	101,10	2 375 826,50	0,89 %	Edp Sa Frn 30/04-2019/2079	3 100 000	109,77	3 402 932,00	1,28 %
5,875 Altice France 01/02-2018/2027	1 100 000	106,42	1 170 631,00	0,44 %	Elisgp 1 3/4 04/11/24	900 000	101,33	911 925,00	0,34 %
5,875 Autostrade Spa 9/6-2004/2024	400 000	114,26	457 040,00	0,17 %	Enel Spa Frn 24/11-2018/2078	604 000	104,26	629 718,32	0,24 %
5,875 Caixabank Perp/Call	2 200 000	110,36	2 428 008,00	0,91 %	Fcaim 3 3/8 07/07/23	1 200 000	106,51	1 278 060,00	0,48 %
5,875 Webuild Spa 15/12-2020/2025	2 000 000	103,31	2 066 260,00	0,78 %	Gestsm 3 1/4 04/30/26	1 000 000	101,40	1 014 020,00	0,38 %
6,0 Cooperativa Mura 15/02-2017/2023	2 006 000	1,83	36 629,56	0,01 %	Heimstaden Bosta Frn Perp/Call	1 000 000	102,90	1 029 010,00	0,39 %
6,375 Schoeller Pack 01/11-2019/2024	775 000	102,27	792 600,25	0,30 %	Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call	1 760 000	106,31	1 870 985,60	0,70 %
6,5 Transcom 22/3-2018/2023	2 000 000	94,68	1 893 680,00	0,71 %	Intesa Sanpaolo Spa Frn Perp/Call	1 500 000	109,29	1 639 350,00	0,62 %
6,625 Casino Guichard 15/01-2020/2026	1 080 000	100,84	1 089 082,80	0,41 %	Eur 10/29/49				
6,625 Im Group 01/03-2020/2025	1 100 000	96,23	1 058 541,00	0,40 %	Independent Oi Plc 19/24 Frn Eur Floor C	1 700 000	80,89	1 375 079,00	0,52 %
6,75 Air Baltic 30/07-2019/2024	875 000	86,10	753 392,50	0,28 %	Lanxess Frn 06/12-2016/2076	2 063 000	107,03	2 208 049,53	0,83 %
6,75 Walnut Bidco 01/08-2019/2024	1 250 000	103,88	1 298 487,50	0,49 %	Lkq 4 1/8 04/01/28	500 000	108,06	540 275,00	0,20 %
6,875 Cooperativa Mura 01/08-2017/2022	2 100 000	1,53	32 067,00	0,01 %	Monte Dei Paschi 18/01-2018/2028	1 314 000	86,49	1 136 465,46	0,43 %
7,0 Dkt Finance Aps 17/6-2018/2023	1 588 000	103,01	1 635 846,44	0,61 %	Natl. Westminster Bank Frn Perp/Call	1 569 000	96,55	1 514 791,05	0,57 %
7,5 Cma Cgm Sa 15/01-2020/2026	1 468 000	107,05	1 571 449,96	0,59 %	Nordic Tel Co. Frn 1/5-2006/2016	0	0,00	0,00	0,00 %
8,0 Altice France Holding S.A. 15/05-2020/2027	1 600 000	108,55	1 736 816,00	0,65 %	Nrc Group Asa 19/24 Frn Floor C	3 250 000	9,54	309 970,70	0,12 %
9,625 Consus Real Est 15/05-2019/2024	1 275 000	107,58	1 371 683,25	0,51 %	Obras 5 1/2 03/15/23	1 775 000	57,75	1 025 044,75	0,38 %
9,875 Schmolz+Bickenbach Ag Regs 15/5-12/2019	0	0,00	0,00	0,00 %	Pbbgr 2 7/8 06/28/27	900 000	99,99	899 946,00	0,34 %
Aib Group Plc Frn Perp/Call	350 000	110,54	386 879,50	0,15 %	Pbbgr 4.6 02/22/27	2 000 000	102,17	2 043 360,00	0,77 %
Almain 7 1/4 10/15/22	1 250 000	101,45	1 268 175,00	0,48 %	Samhallsbygg Frn Perp/Call	2 000 000	106,96	2 139 100,00	0,80 %
Asr Nederland Nv Frn Perp/Call	995 000	108,07	1 075 316,40	0,40 %	Srlev Nv Frn 15/4-11/2041	3 437 000	102,16	3 511 307,94	1,32 %
Banco Cred Soc C Frn 07/06-2017/2027	2 800 000	98,54	2 758 980,00	1,04 %	Telefo 3 7/8 Perp	800 000	107,77	862 192,00	0,32 %
Baseload Capital Frn 22/03-2019/2023	20 000 000	9,03	1 805 972,75	0,68 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	2 100 000	102,61	2 154 831,00	0,81 %
Blil 1 1/2 03/15/27	525 000	102,64	538 839,00	0,20 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	1 700 000	101,28	1 721 692,00	0,65 %
Bayport Managemen Ltd 19/22 11,50% Usd C	800 000	80,75	645 983,38	0,24 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	1 700 000	102,49	1 742 398,00	0,65 %
Caixa Geral Depo Frn 28/06-2018/2028	2 100 000	109,81	2 306 010,00	0,87 %	Telefonica Europ Frn Perp/Call	2 000 000	102,41	2 048 120,00	0,77 %
Commerzbank Ag Frn Perp/Call	3 600 000	106,77	3 843 612,00	1,44 %	Tennet Hld Bv Frn Perp/Call	832 000	104,07	865 870,72	0,32 %
Deutsche Bank Ag Frn 19/05-2020/2031	5 800 000	115,56	6 702 306,00	2,51 %	Titim 3 5/8 01/19/24	262 000	107,03	280 410,74	0,11 %
Dougr 6 1/4 07/15/22	1 425 000	90,47	1 289 169,00	0,48 %	Tulip Oil Netherla 17/22 Frn Eur Floor C	1 200 000	97,90	1 174 800,00	0,44 %
Dougr 8 3/4 07/15/23	800 000	63,91	511 248,00	0,19 %	Unibail-Rodamco Frn Perp/Call	1 700 000	93,99	1 597 898,00	0,60 %
					Usimit 3 7/8 03/01/28	2 307 000	106,80	2 463 968,28	0,92 %
					Vod 3.1 01/03/79	4 400 000	103,67	4 561 612,00	1,71 %
					Vodafone Group 27/08-2020/2080	1 180 000	104,28	1 230 551,20	0,46 %
					Volksbank Wien Ag Frn Perp/Cal	1 400 000	102,56	1 435 840,00	0,54 %
					Zffngr 2 1/2 10/23/27	1 600 000	100,74	1 611 776,00	0,60 %
					Arvopaperit yhteensä			256 782 360,65	96,35 %

Vakioimattomat johdannaisopimukset

Valuuttatermiinisopimukset	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx			
Forward_Eur/Nok_Maturity: _14-01-2021	-3 623 000	-2 021,67	0,00 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity: _14-01-2021	-18 409 000	-25 739,64	-0,01 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity: _14-01-2021	-829 000	1 118,94	0,00 %
Johdannaisopimukset yhteensä		-26 642,37	-0,01 %
Kassa ja muut varat, netto		9 745 033,31	3,66 %
RAHASTON ARVO		266 500 751,59	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	22 271 182,51896
Tuotto-osuudet	56 994,49732
W K-osuudet	205 523 751,52722
W T-osuudet	5 923 470,09025

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,00250
Tuotto-osuus	1,17413
W K-osuus	1,05220
W T-osuus	0,94257

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös
Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma
Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja
Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Euro Yrityslaina

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuotta 2020 hallitsi covid-19-pandemia. Pandemian vuoksi käynnistettiin mittavia sulkutoimia eri puolilla maailmaa, myös Euroopassa. Terveystuotojärjestelmään kohdistui paineita, ja sen romahtamisen sekä inhimillisten tragedioiden pelossa eriasteisia rajoitustoimia jatkettiin eri maissa koko vuoden.

Sulkutoimien aikana keskuspankit ja hallitukset niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa ovat viestineet runsaskätisestä tuesta yrityksille ja työttömille. Euroopan maiden hallitukset ovat toteuttaneet tukiohjelmia, joiden tarkoituksena on pitää työttömyyden kasvu aisoissa kulutukseen kohdistuvien vaikutusten minimoimiseksi. Samalla on tuettu yrityksiä, jotta maksuongelmat pysyisivät hallinnassa koronakriisin ajan. Rajoituksia höllennettiin 3. ja 4. vuosineljänneksellä ja tällöin yritysten voitot alkoivat taas kasvaa ja rokotteet oltiin hyväksymässä monissa maissa. Vuoden jälkipuoliskolla alkoi pandemian toinen aalto, jolloin monissa maissa siirryttiin taas sulkutoimiin. Pandemia kuritti odotusten mukaan tiettyjä toimialoja, kuten lentoyhtiöitä, kuljetuspalveluja, matkailua ja vapaa-ajanpalveluja. Toiset toimialat, kuten autonvalmistus, taas ylittivät sulkutoimista huolimatta odotukset alakohtaisen dynamiikan, hallitusten tukipakettien ja yritysten nopean sopeutumiskyvyn ansiosta.

Pandemian ohella huomio kiinnittyi vuonna 2020 erityisesti Yhdysvaltain presidentinvaaleihin ja brexit-neuvotteluihin. Vaikka sekä brexit-sopimuksen että Yhdysvaltain uuden presidentin virkaanastumisen vaikutukset jäivät vielä nähtäviksi, lisääntynyt avoimuus rauhoitti markkinoita ja vaikutti merkittävästi tuottoerojen kaventumiseen vuoden lopulla.

Rahaston vertailuindeksi oli vuoden lopussa samalla tasolla kuin vuoden alussa. Tuottoerot ovat kuitenkin vaihdelleet merkittävästi vuoden aikana. Vertailuarvo oli 97 peruspistettä vuoden alussa, kasvoi 250 peruspisteeseen maaliskuussa ja palautui 95 peruspisteeseen vuoden lopussa. Tuottoerojen kaventumista edisti suurelta osin EKP:n yrityslainojen ostohjelmaan liittyvän valtion tuen jatkuminen, joka vaikutti merkittävästi Investment Grade -yrityslainojen kysyntään.

Salkku toi positiivista ylituottoa vuodelta 2020. Yleinen riskien jakaminen, sektorikohtaiset tulokset ja arvopaperivalinta vaikuttivat kaiken kaikkiaan positiivisesti ylituottoon. Salkun riskitaso oli vertailuindeksiä alhaisempi toukokuuhun asti, jolloin se kasvoi ja ylitti vertailuindeksin tason tuottoerojen merkittävän laajenemisen seurauksena. Vuoden päättyessä salkun yleinen riskitaso oli jälleen neutraali vertailuindeksiin nähden. Myös toimialajako vaikutti ylituottoon positiivisesti. Salkussa oli ylipaino ei-syklisillä sektoreilla ja alipaino syklisillä. Lisäsimme vuoden mittaan omistuksia energiassa ja kiinteistöyhtiöissä, joilla tuottoerot ovat laajentuneet merkittävästi. Vuoden lopussa aloimme jälleen kasvattaa omistuksia syklisissä yhtiöissä. Arvopaperien osalta energia- ja tietoliikennealan positiivinen vaikutus oli suurin, kun taas kiinteistösijoitusyhtiöt ja pankit painoivat tulosta.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Bent Høegh-Jensen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain	
3 - 5 vuotta	27,56 %
1 - 3 vuotta	23,67 %
5 - 7 vuotta	19,17 %
7 - 10 vuotta	15,37 %
alle vuosi	8,21 %
ylti 10 vuotta	6,02 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	484 955 424,58	494 002 356,55	432 002 996,19
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,37399	0,36437	0,34613
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17345	0,17543	0,17255
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,06892	1,03833	0,98338
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus	0,96416	0,97221	0,95338

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 870 924,25
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipikkeama	7,92	%	p.a.
II Tracking error	4,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,43		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	116,05	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,85	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,55	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	16 031 336,03	26 560 264,53
Arvopapereiden nettotuotot	9 827 871,53	-1 071 851 488,18
Johdannaissopimusten nettotuotot	487 646,21	2 928,80
Korkotuotot	5 715 816,58	1 098 408 823,91
Muut tuotot	1,71	0,00
KULUT	-2 870 934,77	-2 750 438,37
Palkkiokulut	-2 870 924,25	-2 750 438,37
Muut kulut	-10,52	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	13 160 401,26	23 809 826,16

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	456 444 554,54	483 647 882,62
Muut saamiset	450,80	0,00
Siirtosaamiset	3 939 869,68	4 135 045,41
Rahat ja pankkisaamiset	<u>24 814 783,02</u>	<u>6 684 641,18</u>
	485 199 658,04	494 467 569,21
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	484 955 424,58	494 002 356,55
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		202 594,54
Muut velat	450,80	0,00
Siirtovelat	<u>243 782,66</u>	<u>262 618,12</u>
	485 199 658,04	494 467 569,21

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	9 827 871,53	-1 071 851 488,18
Luovutusvoitot	9 714 427,19	8 710 943,56
Luovutustappiot	-3 870 177,32	-1 096 286 747,08
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	3 983 621,66	15 724 315,34

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	487 646,21	2 928,80
Luovutusvoitot	1 095 847,32	2 931,60
Luovutustappiot	-647 484,26	-2,80
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	39 283,15	0,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO

	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	494 002 356,55	432 002 996,19
Rahasto-osuuksien merkinnät	57 540 910,95	146 831 743,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-79 465 993,26	-107 896 535,15
Tuotonjako	-282 250,92	-745 674,52
Tilikauden voitto (tappio)	13 160 401,26	23 809 826,16
Rahaston arvo 31.12.	484 955 424,58	494 002 356,55

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 määrittely ei ole määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,375 Teva Pharm Fnc 25/07-2016/2020	0	0,00	0,00	0,00 %
0 Aroundtown Sa 16/07-2020/2026	2 200 000	98,02	2 156 484,00	0,44 %
0 Danske Bank 11/6-2014/2024	1 200 000	104,86	1 258 356,00	0,26 %
0 Orange Sa Perp/Call	1 100 000	105,36	1 158 949,00	0,24 %
0 Snam 07/12-2020/2028	5 409 000	99,41	5 376 924,63	1,11 %
0,000001 Commerzbank Ag 24/03-2020/2026	2 400 000	101,44	2 434 632,00	0,50 %
0,000001 Finnvera Plc 15/09-2020/2027	1 755 000	100,55	1 764 652,50	0,36 %
0,000001 Rci Banque 11/07-2019/2024	1 051 000	104,71	1 100 523,12	0,23 %
0,25 Fca Bank Ie 28/02-2020/2023	1 158 000	100,33	1 161 821,40	0,24 %
0,25 Rci Banque 08/03-2019/2023	2 306 000	99,98	2 305 561,86	0,48 %
0,375 Ck Hutchison 17/10-2019/2023	3 440 000	100,93	3 472 060,80	0,72 %
0,375 Dsv Panalpina A S A/S 26/02-2020/2027	3 676 000	100,84	3 706 915,16	0,76 %
0,375 Elenia Finance 06/02-2020/2027	2 612 000	100,86	2 634 358,72	0,54 %
0,375 Enel Fin Intl Nv 17/06-2019/2027	1 988 000	101,94	2 026 567,20	0,42 %
0,375 Engie 21/06-2019/2027	4 200 000	102,10	4 288 074,00	0,88 %
0,375 Medtronic Global 15/10-2020/2028	2 000 000	102,64	2 052 880,00	0,42 %
0,375 Motability Ops 03/01-2019/2026	4 028 000	102,08	4 111 943,52	0,85 %
0,375 Santan Cons Fin 27/06-2019/2024	1 600 000	101,36	1 621 680,00	0,33 %
0,45 Credit Suisse Ld 19/05-2020/2025	4 045 000	102,42	4 142 929,45	0,85 %
0,45 Dh Europe 18/03-2019/2028	1 953 000	101,88	1 989 696,87	0,41 %
0,5 Acea Spa 06/04-2020/2029	2 412 000	100,58	2 425 941,36	0,50 %
0,5 Danske Bank A/S 27/8-2019/2025	4 875 000	100,71	4 909 417,50	1,01 %
0,5 Essilorluxottica 05/06-2020/2028	3 200 000	103,24	3 303 616,00	0,68 %
0,5 Essity Ab 03/02-2020/2030	845 000	102,04	862 221,10	0,18 %
0,5 Holcim Finance L 23/04-2020/2031	2 463 000	100,41	2 473 147,56	0,51 %
0,5 Lansforskr Bank 19/09-2017/2022	2 243 000	100,99	2 265 115,98	0,47 %
0,5 Rentokil Initial 14/10-2020/2028	2 700 000	100,98	2 726 568,00	0,56 %
0,54 Ferrovial Emisio 12/11-2020/2028	2 400 000	100,98	2 423 400,00	0,50 %

0,625 Aroundtown Sa 09/07-2019/2025	800 000	101,48	811 840,00	0,17 %
0,625 Boston Scientific 01/12-2019/2027	2 325 000	100,99	2 348 064,00	0,48 %
0,625 Commerzbank Ag 28/08-2019/2024	628 000	102,64	644 560,36	0,13 %
0,625 Fca Bank Ie 24/11-2019/2022	4 682 000	101,07	4 732 003,76	0,98 %
0,625 Vonovia Bv 09/07-2020/2026	3 100 000	103,14	3 197 433,00	0,66 %
0,75 Autoliv Inc 26/06-2018/2023	7 482 000	101,54	7 597 147,98	1,57 %
0,75 Citigroup Inc 26/10-2016/2023	2 650 000	102,40	2 713 706,00	0,56 %
0,75 Comcast Corp 20/02-2020/2032	3 775 000	103,97	3 925 018,50	0,81 %
0,75 Dh Europe 18/09-2019/2031	1 735 000	102,99	1 786 807,10	0,37 %
0,75 Reckitt Ben Tsy 19/05-2020/2030	2 481 000	105,96	2 628 793,17	0,54 %
0,75 Sbb Treasury Oyj 14/12-2020/2028	2 128 000	98,84	2 103 293,92	0,43 %
0,815 Medio Ambiente 04/12-2019/2023	3 983 000	101,91	4 058 955,81	0,84 %
0,875 Cez As 02/12-2019/2026	2 065 000	102,39	2 114 436,10	0,44 %
0,875 Cie De St Gobain 21/09-2018/2023	2 900 000	102,83	2 982 041,00	0,61 %
0,875 Public Storage 24/01-2020/2032	3 009 000	103,38	3 110 583,84	0,64 %
0,875 Santan Cons Fin 24/01-2017/2022	4 800 000	101,22	4 858 752,00	1,00 %
0,875 Tesco Corp Treas 29/05-2019/2026	3 388 000	103,04	3 490 859,68	0,72 %
0,9 Standard Chart 02/07-2019/2027	1 800 000	104,55	1 881 900,00	0,39 %
1,0 American Tower 15/01-2020/2032	1 650 000	101,82	1 680 030,00	0,35 %
1,0 Aroundtown Sa 07/01-2017/2025	2 500 000	103,09	2 577 200,00	0,53 %
1,0 Digital Dutch 15/01-2020/2032	1 950 000	103,45	2 017 216,50	0,42 %
1,0 Medtronic Global 02/07-2019/2031	471 000	107,78	507 653,22	0,10 %
1,0 Orange 12/09-2018/2025	3 700 000	105,15	3 890 587,00	0,80 %
1,0 Schneider Elec 09/04-2020/2027	1 400 000	106,77	1 494 808,00	0,31 %
1,113 Eurogrid Gmbh 15/05-2020/2032	2 400 000	109,29	2 622 888,00	0,54 %
1,125 Akelius Resident 11/01-2020/2029	2 000 000	103,33	2 066 600,00	0,43 %
1,125 Akelius Resident 14/03-2017/2024	4 767 000	102,89	4 904 956,98	1,01 %
1,125 British Telecomm 12/09-2019/2029	727 000	105,06	763 749,85	0,16 %
1,125 CaixaBank 17/05-2017/2024	7 200 000	103,87	7 478 928,00	1,54 %
1,125 Chorus Ltd 18/10-2016/2023	1 421 000	103,08	1 464 766,80	0,30 %
1,125 Digital Euro Finco 09/4-2019/2028	1 720 000	105,35	1 811 968,40	0,37 %
1,125 Esb Finance Dac 11/06-2019/2030	806 000	108,55	874 929,12	0,18 %
1,125 Medtronic Global 07/03-2019/2027	4 789 000	106,82	5 115 609,80	1,05 %
1,125 Richemont Int 26/05-2020/2032	2 050 000	110,90	2 273 532,00	0,47 %
1,125 Rte Reseau De Tr 08/07-2020/2040	1 400 000	110,65	1 549 100,00	0,32 %
1,125 Sca Hygiene Ab 27/03-2017/2024	2 596 000	103,79	2 694 440,32	0,56 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	6 000 000	103,41	6 204 720,00	1,28 %
1,125 Vodafone Group 20/11-2017/2025	801 000	105,50	845 046,99	0,17 %
1,208 Becton Dickinson 04/06-2019/2026	3 472 000	104,47	3 627 094,24	0,75 %
1,25 Jyske Bank 28/1-2020/2031	1 800 000	99,55	1 791 828,00	0,37 %
1,25 Sap Se 10/03-2018/2028	2 700 000	109,42	2 954 286,00	0,61 %

1,25 Securitas Ab 06/03-2018/2025	1 815 000	104,21	1 891 320,75	0,39 %	2,0 Unicredit Spa 23/09-2019/2029	1 050 000	98,89	1 038 355,50	0,21 %
1,25 Shell Intl Fin 11/11-2020/2032	2 035 000	110,46	2 247 942,40	0,46 %	2,05 At&T Inc 19/05-2020/2032	1 307 000	114,05	1 490 594,29	0,31 %
1,25 Sydbank A/S Emtn 04/2-2019/2022	3 451 000	101,53	3 503 662,26	0,72 %	2,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2028	424 000	112,31	476 198,64	0,10 %
1,25 Volkswagen Bank 10/06-2018/2024	3 500 000	103,55	3 624 075,00	0,75 %	2,25 Aib Group Plc 03/07-2018/2025	3 803 000	108,99	4 144 699,55	0,85 %
1,3 Verizon Comm Inc 18/05-2020/2033	850 000	108,78	924 587,50	0,19 %	2,35 At&T Inc 05/09-2018/2029	3 229 000	115,87	3 741 442,30	0,77 %
1,362 Upjohn Finance 23/06-2020/2027	3 010 000	105,97	3 189 727,10	0,66 %	2,375 Signify Nv 11/05-2020/2027	2 168 000	110,77	2 401 385,20	0,50 %
1,375 Banco Santander 05/01-2020/2026	2 100 000	106,05	2 227 071,00	0,46 %	2,375 Thermo Fisher 15/04-2020/2032	2 932 000	121,18	3 552 938,96	0,73 %
1,375 Goldman Sachs Gp 15/05-2017/2024	2 933 000	103,20	3 026 885,33	0,62 %	2,4 At&T Inc 2014-15.03.2024	3 670 000	107,20	3 934 313,40	0,81 %
1,375 Luminor Bk Eston 21/10-2019/2022	1 250 000	101,82	1 272 712,50	0,26 %	2,429 Assicurazioni 14/07-2020/2031	924 000	109,43	1 011 105,48	0,21 %
1,375 Sydbank A/S Emtn 18/9-2018/2023	3 610 000	103,54	3 737 866,20	0,77 %	2,5 Danske Bank 21/6-2019/2029	1 100 000	105,85	1 164 394,00	0,24 %
1,375 Takeda Pharm 09/07-2020/2032	2 251 000	107,36	2 416 606,07	0,50 %	2,5 Volkswagen Bank 31/07-2019/2026	7 300 000	111,60	8 146 727,00	1,68 %
1,375 Wendel Sa 26/04-2019/2026	1 800 000	105,64	1 901 466,00	0,39 %	2,625 Allianz Se Perp/Call	2 000 000	102,86	2 057 200,00	0,42 %
1,413 Fcc Aqualia Sa 08/06-2017/2022	8 429 000	101,47	8 552 484,85	1,76 %	2,625 Banque Fed Cred Mutuel 2013-24.02.2021	3 400 000	100,43	3 414 586,00	0,70 %
1,45 At&T Inc 1/6-2014/2022	3 940 000	101,95	4 016 751,20	0,83 %	2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	6 005 000	100,97	6 063 068,35	1,25 %
1,45 Inmobiliaria Col 28/10-2016/2024	1 000 000	104,36	1 043 600,00	0,22 %	2,75 Nykredit Realkredit As 17/11-2015/2027	1 850 000	104,30	1 929 513,00	0,40 %
1,45 Transurban Fin 16/05-2019/2029	2 529 000	108,92	2 754 485,64	0,57 %	2,875 Ab Inbev Sa/Nv 02/04-2020/2032	5 167 000	125,37	6 477 661,22	1,34 %
1,5 Abbott II Fin 27/09-2018/2026	1 357 000	108,62	1 474 014,11	0,30 %	3 Banque Fed Cred Mutuel 21/5-2014/2024	3 700 000	109,56	4 053 794,00	0,84 %
1,5 G4s Intl Fin Plc 09/01-2016/2023	4 277 000	100,09	4 280 635,45	0,88 %	3,25 Credit Suisse 02/04-2020/2026	2 631 000	113,03	2 973 898,23	0,61 %
1,5 Grand City Prop Perp/Call	2 100 000	98,64	2 071 440,00	0,43 %	3,375 Barclays Plc 02/04-2020/2025	3 150 000	110,28	3 473 725,50	0,72 %
1,5 Iss Global A/S 31/8-2017/2027	1 720 000	101,11	1 739 143,60	0,36 %	4,375 Delta Lloyd Emtn Vrn 13/6 Perpetual	1 997 000	110,73	2 211 198,22	0,46 %
1,5 Logicor Fin 13/07-2020/2026	5 171 000	105,50	5 455 249,87	1,12 %	4,625 Volkswagen Intl Fin Nv Perp/Call	1 539 000	110,97	1 707 782,13	0,35 %
1,539 Prosus Nv 03/08-2020/2028	1 660 000	103,08	1 711 078,20	0,35 %	5,5 Assicurazioni Generali Frn 27/10-2015/2047	2 640 000	123,19	3 252 189,60	0,67 %
1,601 Daa Finance Plc 05/11-2020/2032	1 414 000	109,28	1 545 176,78	0,32 %	5,75 Ubs Group Ag Perpetual Callable	2 200 000	104,84	2 306 524,00	0,48 %
1,625 Crh Funding 05/05-2020/2030	1 600 000	112,22	1 795 536,00	0,37 %	6,625 Barclays Bank Plc 30/3-2011/2022	1 225 000	108,08	1 324 029,00	0,27 %
1,625 Kojamo Oyj 07/03-2025	2 267 000	105,21	2 385 065,36	0,49 %	6.375 Groupama Sa Perp/Call Frn	1 600 000	115,22	1 843 456,00	0,38 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	446 000	100,36	447 618,98	0,09 %	Acafp 4 1/4 01/29/49	1 500 000	112,04	1 680 660,00	0,35 %
1,625 Orange 07/04-2020/2032	1 300 000	114,58	1 489 592,00	0,31 %	Ageas Frn 02/07-2019/2049	1 200 000	114,02	1 368 228,00	0,28 %
1,625 Prologis Intl Ii 17/06-2020/2032	1 297 000	112,85	1 463 638,56	0,30 %	Avinor As 20/30 0,75% C	1 730 000	104,61	1 809 735,70	0,37 %
1,625 Vodafone Group 24/11-2019/2030	1 737 000	111,80	1 941 966,00	0,40 %	Bnp Paribas Frn 19/02-2020/2028	3 100 000	101,09	3 133 666,00	0,65 %
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	656 000	105,73	693 556,00	0,14 %	Bnp Paribas Frn 23/01-2019/2027	6 500 000	109,59	7 123 415,00	1,47 %
1,75 Deutsche Bank Ag 19/11-2020/2030	2 100 000	105,02	2 205 441,00	0,45 %	Bp Capital Plc Frn Perp/Call	5 338 000	106,61	5 690 948,56	1,17 %
1,75 Ibm Corp 31/01-2019/2031	950 000	114,65	1 089 184,50	0,22 %	Cooperatieve Rab Frn Perp/Call	1 400 000	110,53	1 547 476,00	0,32 %
1,75 Orange Perp/Call	2 100 000	103,41	2 171 610,00	0,45 %	Credit Logement Frn 28/11-2017/2029	1 000 000	102,11	1 021 090,00	0,21 %
1,807 Telefonica Emis 21/05-2020/2032	2 000 000	112,11	2 242 120,00	0,46 %	Deutsch Bahn Fin Frn Perp/Call	700 000	101,07	707 483,00	0,15 %
1,875 Credit Agricole 20/12-2016/2026	4 300 000	110,21	4 739 202,00	0,98 %	Deutsche Bank Ag Frn 10/06-2020/2026	2 050 000	105,60	2 164 820,50	0,45 %
1,875 G4s Intl Fin Plc 24/05-2018/2025	2 670 000	100,18	2 674 912,80	0,55 %	Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	2 525 000	101,46	2 561 890,25	0,53 %
1,875 Glencore Finance 13/09-2016/2023	1 246 000	104,44	1 301 272,56	0,27 %	Edp Sa Frn 20/07-2020/2080	2 500 000	99,75	2 493 750,00	0,51 %
1,875 Kojamo Oyj 27/05-2020/2027	2 107 000	107,97	2 274 906,83	0,47 %	Ethias 5 01/14/26	2 300 000	116,58	2 681 340,00	0,55 %
1,875 Verizon Comm Inc 26/10-2017/2029	1 290 000	114,11	1 471 980,30	0,30 %	Ing Groep Nv Frn 13/11-2019/2030	2 600 000	101,21	2 631 564,00	0,54 %
2,0 Apt Pipelines 15/07-2020/2030	849 000	112,76	957 340,89	0,20 %	Ing Groep Nv Frn 26/05-2020/2031	1 500 000	106,86	1 602 855,00	0,33 %
2,0 Crdt Agr Assr 17/07-2020/2030	1 300 000	106,99	1 390 844,00	0,29 %	Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	1 306 000	101,02	1 319 321,20	0,27 %
2,0 Inmobiliaria Col 17/04-2018/2026	1 500 000	107,59	1 613 820,00	0,33 %	Jpmorgan Chase Frn 25/07-2019/2031	2 275 000	106,62	2 425 605,00	0,50 %
					Jyske Bank A/S 15/10-2020/2025	890 000	100,55	894 886,10	0,18 %

Ngg Finance Frn 05/12-2019/2079	1 197 000	101,52	1 215 134,55	0,25 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	1 350 000	101,00	1 363 527,00	0,28 %
Svenska Hndlsbkn Frn 05/03-2018/2029	869 000	104,27	906 071,54	0,19 %
Santander Consumer Bank As 19/24 0,125%	3 300 000	100,59	3 319 338,00	0,68 %
Spb 1 Østlandet 18/23 0,875%	5 505 000	102,20	5 626 165,05	1,16 %
Tachem 1 07/09/29	1 466 000	104,70	1 534 843,36	0,32 %
Total Sa Frn Perp/Call	7 750 000	104,72	8 115 412,50	1,67 %
Total Sa Frn Perp/Call	1 149 000	102,66	1 179 563,40	0,24 %
Ubs 4.75 Tier 2 Subordinated	3 700 000	100,47	3 717 242,00	0,77 %
Unibail-Rodamco Frn Perp/Call	6 200 000	93,99	5 827 628,00	1,20 %
Unicredit Spa Frn 25/06-2019/2025	5 393 000	103,26	5 569 027,52	1,15 %
Uniq Insurance Frn 09/10-2020/2035	1 000 000	105,64	1 056 420,00	0,22 %
Volksbank Nv Frn 22/10-2020/2030	3 900 000	105,47	4 113 447,00	0,85 %
Volkswagen Intfn Frn Perp/Call	2 000 000	105,50	2 110 040,00	0,44 %
Volkswagen Intl Fin Nv Frn Perp/Call Y	4 124 000	101,13	4 170 477,48	0,86 %
Vw 1 7/8 01/31/24	1 600 000	105,23	1 683 648,00	0,35 %
XI 3 1/4 06/29/47	2 275 000	113,27	2 576 892,50	0,53 %

Arvopaperit yhteensä **456 444 554,54** **94,12 %**

Kassa ja muut varat, netto **28 510 870,04** **5,88 %**

RAHASTON ARVO 484 955 424,58 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	178 614 351,01475
Tuotto-osuudet	1 456 283,81846
W K-osuudet	383 987 193,10364
W T-osuudet	7 730 004,62531

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,37399
Tuotto-osuus	0,17345
W K-osuus	1,06892
W T-osuus	0,96416

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt

Danske Invest

Toimintakertomus

Koronapandemian hallitsemilla volatiileilla markkinoilla filosofiamme on jälleen osoittanut vahvuutensa. Hyödyimme pyrkimyksistämme etsiä tuntemattomia pienyhtiöitä, joilla on vahva perusta joko a) tasaisen liikevaihdon, b) jakelukanavien tai c) immateriaaliomaisuuden/brändin ansiosta, sillä tällaisissa yhtiöissä muutokset ja häiriöt ovat vähäisempiä. Yhtiömme ovat yleisesti ottaen selvinneet vuodesta 2020 hyvässä kunnossa, ja monet niistä ovat vahvemmassa asemassa kuin vuoden alussa. Tämä on materialisoitunut positiivisena 16,9 prosentin tuotona vertailuindeksiimme MSCI Europe Small Capiin nähden, jonka tuotto oli 4,9 prosenttia. Myös vuonna 2020 pienyhtiöt tuottivat suuryhtiöitä paremmin. MSCI European tuotto oli -3,7 prosenttia, eli rahaston tuotto ylitti Large Cap -indeksin 20,6 prosentilla. Epätavallisen vahva tuotto on varsin laajapohjainen. 19 yhtiötä kasvatti tuottoa yli 40 peruspistettä, monien tuotto kasvoi yli 50 prosenttia ja muutaman tuotto ylitti 100 prosenttia.

Toimialoista terveydenhuolto ja teknologia erottuivat selvästi edukseen. Molemmat hyötyivät tasaisena jatkuneesta liikevaihdosta ja vakaudesta näinä vaikeina aikoina. Myös osakevalinta on ollut onnistunut molemmilla toimialoilla. Vahvaa tuottoa on saatu muiltakin toimialoilta, kuten kulutushyödykeyhtiö MIPS:ltä ja peruskulutustuotteita valmistavalta Treattilta. Rahaston huonoimmin pärjännyt toimiala oli selvästi teollisuustuotteet, joissa useiden omistusten arvonkehitys oli heikko. Suurimmat ongelmat olivat Johnson Service Group ja FILA, jotka molemmat kärsivät pandemiaan liittyvistä rajoitustoimista ja kulutustottumusten muutoksesta. Johnson Service Group on markkinoiden johtava tekstiilivuokraus- ja -puhdistusyhtiö Isossa-Britanniassa. Tulevaisuus näyttää melko epävarmalta, sillä emme ole vakuuttuneita nopeasta toipumisesta. Lisäksi yleinen tuottopooli, jossa yhtiö toimii, on näkemyksemme mukaan pienentymässä, joten olemme myyneet omistuksemme.

Maakohtaisesti tarkasteltuna Iso-Britannia oli yksi vertailuindeksin heikoimmin kehittyvistä maista, sillä sen tuotto oli -10 prosenttia. Rahaston kannalta tilanne on jokseenkin päinvastoin, sillä Iso-Britannia oli yksi parhaimmin suoriutuneita maita, jonka tuotto oli +20 prosenttia. Rahastolla on ollut jo pitkään vahva ylipaino Isossa-Britanniassa, ja strategia on osoittautunut palkitsevaksi. Tilanne oli pitkälti sama myös viime vuonna. Se osoittaa, että brexitiin liittyvästä epävarmuudesta huolimatta riskit ja tuotto määräytyvät yksittäisten osakkeiden ja niiden ominaisuuksien, eivät pelkästään sektorin tai maan perusteella.

Muista merkittävistä tekijöistä kolme yhtiötä erottuu joukosta positiivisesti ja yksi negatiivisesti. Uniphar, Boku ja Ergomed tekivät erittäin vahvaa tulosta, mutta oikeista syistä. Uniphar on irlantilainen lääkkeiden ja lääkinnällisten laitteiden jakelija. Sen listautumisanti järjestettiin vuonna 2019, jolloin sijoitimme yhtiöön. Listautumisanti onnistui odotettua paremmin, ja yhtiöllä on näkemyksemme mukaan edelleen paljon tilaa orgaaniselle kasvulle ja laajentumiselle yritysjärjestelyjen kautta. Boku, johon sijoitimme

ensimmäisen kerran vuonna 2018, on johtava maksuratkaisujen tarjoaja muun muassa Applelle, Sonylle, Spotifylle ja Microsoftille. Boku on lisäksi rakentamassa vahvaa läsnäoloa verkkolompakoiden alalla erityisesti Aasiassa. Bokulla on näkemyksemme mukaan paljon kehitymis- ja kasvunvaraa, sillä kustannuspohjan odotetaan pysyvän suhteellisen vakaana. Ergomed jatkoi muutostoinenpiteitä uuden johdon alaisuudessa ja panosti kliiniseen tutkimukseen sekä lääkevalvontaan. Yhtiön kate kasvoi vahvasti, kassavirta parani ja kahden toimialan välisestä luonnollisesta ristiinmyynnistä oli havaittavissa alustavia merkkejä. Toimintaympäristö näyttää nyt olevan kunnossa, joten odotamme Ergomedilta aktiivisuutta yrityskaupparintamalla vuonna 2021. Markkinat ovat erittäin pirstoutuneet ja hyödynnettäviä synergioita on paljon.

Aiomme jatkossakin keskittyä etsimään laadukkaita yhtiöitä, joiden arvostus on kohdallaan. Suhtaudumme luottavaisesti omistustemme pitkän aikavälin näkymiin ja näemme edelleen hyvää arvoa sekä pitkäaikaisissa omistuksissa että joissakin jännittävässä uusissa ideoissa, jotka otettiin mukaan vuonna 2020.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ivan Larsen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

FILA - Fabbrica Italiana Lapis ed Affini SpA 22.4.2020, Aker ASA 27.4.2020, Johnson Service Group Plc 5.5.2020, TKH Group NV 7.5.2020, Burford Capital Ltd. 13.5.2020, Uniphar Plc 26.5.2020, Keywords Studios Plc 27.5.2020, ATOSS Software AG 28.5.2020, Arrow Global Group Plc 2.6.2020, CORESTATE Capital Holding SA 5.6.2020, Revenio Group Oyj 8.6.2020, Asiakastieto Group Oyj 12.6.2020, Dermapharm Holding SE 17.6.2020, Esker SA 18.6.2020, Learning Technologies Group Plc 19.6.2020, Corticeira Amorim SGPS SA 26.6.2020, Solutions 30 SE 26.6.2020, BOKU, Inc. 8.7.2020, Marlowe Plc 15.7.2020, discoverIE Group Plc 19.8.2020, Alpha Financial Markets Consulting Plc 23.9.2020, Marlowe Plc 30.9.2020, TFF Group 30.10.2020, Craneware Plc 17.11.2020, YouGov Plc 10.12.2020 ja Marlowe Plc 11.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	25,65 %	Iso-Britannia	56,11 %
Terveystuotteet ja -palvelut	23,77 %	Saksa	9,24 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	21,99 %	Ruotsi	8,45 %
Rahoitus	8,56 %	Ranska	3,49 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,45 %	Irlanti	3,18 %
Perusteollisuus	6,60 %	Suomi	2,91 %
Päivittäistavarat	2,67 %	Portugali	2,64 %
Tietoliikennepalvelut	1,86 %	Sveitsi	2,14 %
Kiinteistö	0,45 %	Alankomaat	2,02 %
		Muut	9,82 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	99 209 466,92	85 419 882,29	68 370 854,25
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,31283	0,26758	0,20352
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,13628	0,12264	0,09684
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,32968	1,13147	0,85621

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	938 705,73
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	31,16	%	p.a.
II Tracking error	13,07	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,65		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	93,91	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,70	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 920 297,89	21 424 435,59
Arvopapereiden nettotuotot	15 934 328,00	18 492 325,50
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	562 011,17	1 376 746,40
Korkotuotot	-3 879,25	3 760,88
Muut tuotot	-572 162,03	1 551 602,81
KULUT	-2 338 073,39	-778 742,73
Palkkiokulut	-938 705,73	-953 098,18
Muut kulut	-1 399 367,66	174 355,45
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	13 582 224,50	20 645 692,86

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	92 422 119,35	83 460 721,85
Myyntisaamiset	0,00	53 053,48
Siirtosaamiset	181 781,40	148 024,60
Rahat ja pankkisaamiset	<u>6 729 409,56</u>	<u>1 846 962,29</u>
	99 333 310,31	85 508 762,22
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	99 209 466,92	85 419 882,29
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	30 057,30	0,00
Siirtovelat	<u>93 786,09</u>	<u>88 879,93</u>
	99 333 310,31	85 508 762,22

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	15 934 328,00	18 492 325,50
Luovutusvoitot	10 193 908,89	7 929 704,30
Luovutustappiot	-9 802 945,11	-4 635 932,55
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	15 543 364,22	15 198 553,75

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	85 419 882,29	68 370 854,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 933 801,82	20 489 688,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 685 552,77	-24 043 435,65
Tuotonjako	-40 888,92	-42 918,10
Tilikauden voitto (tappio)	13 582 224,50	20 645 692,86
Rahaston arvo 31.12.	99 209 466,92	85 419 882,29

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aak Ab New	146 145	16,56	2 420 609,13	2,44 %
Ab Dynamics Plc	73 977	23,34	1 726 889,42	1,74 %
Atoss Software Ag	8 025	158,00	1 267 950,00	1,28 %
Absolent Group Ab	33 595	37,82	1 270 417,52	1,28 %
Addlife Ab B	85 722	14,37	1 231 650,27	1,24 %
Alpha Fmc Topco Limited	752 826	2,58	1 941 472,01	1,96 %
Arrow Global Group Plc	911 787	2,26	2 057 491,13	2,07 %
Asiakastieto Group Oyj	52 479	33,60	1 763 294,40	1,78 %
Bioventix Plc	17 356	49,47	858 535,37	0,87 %
Boku Inc (Gb)	3 057 907	1,60	4 894 803,97	4,93 %
Burford Capital Limited New	291 495	7,82	2 279 521,80	2,30 %
Corestate Capital Holding S.A. (De)	28 420	14,60	414 932,00	0,42 %
Corticeira Amorim Sa	206 692	11,52	2 381 091,84	2,40 %
Craneware Plc	101 201	24,68	2 497 389,70	2,52 %
Discoverie Group Plc	288 078	7,56	2 177 547,03	2,19 %
Dermapharm Holding Se	52 191	56,96	2 972 799,36	3,00 %
Diaceutics Plc	485 084	1,48	719 857,86	0,73 %
Diploma Plc	60 431	24,43	1 476 508,69	1,49 %
Eco Animal Health Group Plc	811 770	2,78	2 255 907,93	2,27 %
Ergomed Plc	241 699	11,54	2 788 821,68	2,81 %
Esker Sa	5 573	176,80	985 306,40	0,99 %
Exasol Ag	54 830	27,86	1 527 563,80	1,54 %
Fila Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini Spa	173 660	9,17	1 592 462,20	1,61 %
Frp Advisory Group Ltd	1 277 700	1,23	1 572 972,78	1,59 %
Fabasoft (De)	18 920	47,00	889 240,00	0,90 %
Fashionette Ag	32 867	32,75	1 076 394,25	1,08 %
Focusrite Plc	112 615	11,92	1 341 959,98	1,35 %
Gb Group	273 775	10,40	2 848 512,79	2,87 %
Genovis Ab	313 634	3,14	985 748,92	0,99 %
Imcd Group Bv	18 677	104,65	1 954 548,05	1,97 %
Ideagen Plc	660 710	3,03	2 001 363,27	2,02 %
Jdc Group Ag	94 325	8,98	847 038,50	0,85 %
Judges Scientific Plc	21 149	71,09	1 503 415,16	1,52 %
Kardex Ag Regd.	7 250	179,11	1 298 547,50	1,31 %
Keywords Studios Plc	34 725	32,10	1 114 776,95	1,12 %
Learning Technologies Group Pl	1 699 276	2,02	3 439 714,59	3,47 %
Mips Ab	25 346	51,39	1 302 414,67	1,31 %
Mj Hudson Group Plc	1 966 179	0,54	1 065 482,23	1,07 %
Marlowe Plc	677 656	7,21	4 888 802,84	4,93 %
Medartis Holding Ag	19 156	43,02	824 085,48	0,83 %
Medistim Asa	53 998	23,91	1 291 151,04	1,30 %
Revenio Group Oyj	21 275	50,30	1 070 132,50	1,08 %
Robertet Sa	1 390	908,00	1 262 120,00	1,27 %
Solutions 30 Se New	110 745	10,48	1 160 607,60	1,17 %
Treant Plc	282 472	9,07	2 562 206,34	2,58 %
Tristel Plc	243 115	5,87	1 426 902,23	1,44 %
Uniphar Plc	1 228 212	2,37	2 910 862,44	2,93 %
Vaa Vista Alegre Atlantis Sgps	378 218	0,93	351 742,74	0,35 %
Victoria Plc	302 861	7,30	2 211 824,42	2,23 %
Vitec Software Group Ab B	32 331	34,02	1 100 034,07	1,11 %
Volution Group Plc	904 347	3,09	2 794 656,51	2,82 %
Yougov Plc	156 106	11,67	1 822 037,99	1,84 %

Arvopaperit yhteensä		92 422 119,35	93,16 %
Kassa ja muut varat, netto		6 787 347,57	6,84 %
RAHASTON ARVO		99 209 466,92	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	130 375 206,06289
Tuotto-osuudet	8 284 679,19473
W K-osuudet	43 089 513,90104

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,31283
Tuotto-osuus	0,13628
W K-osuus	1,32968

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Eurooppa Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli poikkeuksellinen monista syistä. Koko vuotta hallitsi koronaviruspandemia, joka aiheutti maailmanlaajuisen terveyshaasteen. Vuonna 2020 maailmalla toteutettiin myös ennätysmäärä finanssipoliittisia elvytystoimia, joiden tarkoituksena oli antaa tekehengitystä maailmantaloudelle, sillä viruksen vastaisessa taistelussa käynnistettyjen rajoitustoimien pelättiin aiheuttavan vakavia taloudellisia seurauksia. Samanaikaisesti keskuspankit eri tahoilla paisuttivat taseitaan nopeasti voidakseen tukea maailmantaloutta suotuisilla rahoitusolosuhteilla.

Vuosi 2020 toi mukanaan myös merkittäviä konflikteja maailmanpolitiikan areenalla. Yksi keskeisimmistä tekijöistä oli Yhdysvaltain presidentinvaalit. Yhdysvaltain ja Kiinan jo ennestään jännitteiset suhteet kiristyivät entisestään, ja merkittävä vaikutus oli myös pitkittyneillä brexit-neuvotteluilla sekä kiistelyllä EU:n elpymisrahaston rahoituksella.

Kaikki nämä tekijät loivat viime vuonna toimintaympäristön, jossa osakemarkkinat joutuivat jatkuvasti arvioimaan todennäköisyyksiä eri lopputuloksille, joista jotkut olivat luonteeltaan varsin kaksijakoisia. Tämä aiheutti merkittävää heilahtelua markkinoilla viime vuonna helmikuun aallonhuipuista marraskuun aallonpohjaan, minkä jälkeen osakemarkkinat alkoivat vähitellen toipua. Ensimmäisen koronavirusrokotteen hyväksyminen marraskuussa oli tärkeä virstanpylväs. Se merkitsi myös selvästi alkua pitkään kaivatulle tielle kohti normaalioloja – toivon mukaan.

Sijoitusstrategian osalta vuosi 2020 oli menestys. Sijoitusfilosofia 40–50 korkealaatuisen osakkeen huolellisesta valinnasta läpäisi testin. Yhtiöt pystyivät enimmäkseen sopeutumaan toimintaympäristön muutoksiin ja uusiin toimintatapoihin ihailtavasti, paremmin kuin olisi osattu edes odottaa. Lisäksi integroitu ESG-lähestymistapa ja panostaminen kestävyteen ovat edelleen tukeneet strategiaa positiivisesti. Myös johdonmukaisen salkunrakentamisen periaatteet ja riskienhallintaan panostaminen todistivat strategian toimivuuden.

Rahaston tuotto kehittyi vertailuindeksiään MSCI Europea paremmin vuonna 2020 ennen kaikkea rahaston osakevalintojen ansiosta. Sektoritasolla lähes kaikki sektorit kehittyivät positiivisesti, lukuun ottamatta kulutushyödykkeitä sekä yleishyödyllisten palvelujen vähäistä negatiivista vaikutusta. Teollisuustuotteilla, rahoituksella ja kuluttajahyödykkeillä oli merkittävin positiivinen vaikutus tulokseen.

Osakekohtaisella tasolla useilla eri sektoreiden yrityksillä oli merkittävä positiivinen vaikutus tulokseen. Itse asiassa viiden parhaan osakkeen yhteenlaskettu osuus oli vain hieman yli puolet vuoden 2020 kokonaistuloksesta. Suurin positiivinen vaikutus oli hollantilaisella puolijohteiden valmistustyökalujen valmistajalla ASML:llä sekä ruotsalaisella mittaus- ja visualisointiteknologioiden tarjoajalla Hexagonilla. Merkittävin negatiivinen vaikutus oli Isossa-Britanniassa toimivalla ruokapalveluyritys Compass Groupilla, joka kärsi pahoin pandemiasta johtuvien sulkutoimien seurauksista.

Vuonna 2021 salkussa on ylipaino teknologiassa ja terveydenhuollossa ja alipaino tietoliikennepalveluissa sekä kulutushyödykkeissä. Suosimme edelleen laadukkaita yrityksiä, jotka kykenevät ylläpitämään korkeaa tuottoa, joiden velkaantumisaste on kohtuullinen ja pääoman allokointi kurinalaista.

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

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Kasper Brix-Andersen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

DSV Panalpina A/S 16.3.2020, Davide Campari-Milano SpA 27.3.2020, Zurich Insurance Group AG 1.4.2020, Rio Tinto Plc 8.4.2020, Sika AG 21.4.2020, ASML Holding NV 22.4.2020, Schneider Electric SE 23.4.2020, Heineken NV 23.4.2020, Nestle SA 23.4.2020, Rotork Plc 24.4.2020, Sanofi 28.4.2020, ING Groep NV 28.4.2020, AstraZeneca Plc 29.4.2020, Kerry Group Plc 30.4.2020, Koninklijke Philips NV 30.4.2020, Allianz SE 6.5.2020, KBC Group SA/NV 7.5.2020, Telenor ASA 11.5.2020, Reckitt Benckiser Group Plc 12.5.2020, Partners Group Holding AG 13.5.2020, Enel SpA 14.5.2020, Equinor ASA 14.5.2020, Antofagasta Plc 20.5.2020, SAP SE 20.5.2020, Temenos AG 20.5.2020, E.ON SE 28.5.2020, Total SA 29.5.2020, Sampo Oyj 2.6.2020, Amadeus IT Group SA 17.6.2020, Koninklijke Philips NV 26.6.2020, AXA SA 30.6.2020, DNB ASA 30.6.2020, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 30.6.2020, Alstom SA 8.7.2020, Siemens AG 9.7.2020, adidas AG 11.8.2020, Davide Campari-Milano NV 18.9.2020 ja DNB ASA 30.11.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Terveystuotteet ja -palvelut	17,52 %	Sveitsi	18,75 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	15,56 %	Ranska	17,26 %
Päivittäistavarat	14,79 %	Iso-Britannia	12,99 %
Rahoitus	14,66 %	Saksa	12,90 %
Informaatioteknologia	10,78 %	Alankomaat	9,73 %
Kulutustavarat ja -palvelut	9,43 %	Tanska	7,04 %
Perusteollisuus	7,03 %	Ruotsi	5,81 %
Yhdyskuntapalvelut	4,39 %	Norja	5,51 %
Energia	4,19 %	Belgia	2,69 %
Muut	1,65 %	Muut	7,32 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	368 880 341,54	344 258 468,34	249 036 300,97
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,45214	0,43903	0,34221
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,17355	0,17687	0,14293
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,22288	1,18184	0,91691
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	1,03411	1,04891	

*Rahastoon perustettiin uusi W T-osuusarja vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle 3 415 131,37

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	27,16	%	p.a.
II Tracking error	8,79	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,28		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	66,36	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,88	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,09	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	1,23	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	17 565 736,54	75 058 861,19
Arvopapereiden nettotuotot	9 428 667,95	62 446 055,66
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	8 278 806,93	9 688 985,65
Korkotuotot	-13 418,94	-1 157,87
Muut tuotot	-128 319,40	2 924 977,75
KULUT	-7 686 173,31	-3 383 470,23
Palkkiokulut	-3 415 131,37	-3 205 776,35
Muut kulut	-4 271 041,94	-177 693,88
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 879 563,23	71 675 390,96

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastaaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	361 570 594,79	334 852 154,92
Siirtosaamiset	2 780 330,17	2 238 612,35
Rahat ja pankkisaamiset	<u>4 847 658,90</u>	<u>7 486 422,63</u>
	369 198 583,86	344 577 189,90
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	368 880 341,54	344 258 468,34
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>318 242,32</u>	<u>318 721,56</u>
	369 198 583,86	344 577 189,90

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	9 428 667,95	62 446 055,66
Luovutusvoitot	17 827 942,29	20 278 663,53
Luovutustappiot	-22 802 231,64	-12 896 333,56
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	14 402 957,30	55 063 725,69

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	344 258 468,34	249 036 300,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 486 994,51	93 829 787,30
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 645 727,88	-70 241 642,60
Tuotonjako	-98 956,66	-41 368,29
Tilikauden voitto (tappio)	9 879 563,23	71 675 390,96
Rahaston arvo 31.12.	368 880 341,54	344 258 468,34

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Asml Holding Nv	35 980	401,00	14 427 980,00	3,91 %
Axa Sa (Fr)	360 329	19,59	7 059 565,77	1,91 %
Adidas Ag Reg.	31 764	297,90	9 462 495,60	2,57 %
Adyen B.V.	4 057	1 918,50	7 783 354,50	2,11 %
Allianz Se	45 611	200,70	9 154 127,70	2,48 %
Alstom	145 329	46,96	6 824 649,84	1,85 %
Antofagasta	268 197	16,03	4 299 002,66	1,17 %
Astrazeneca Ord (Gbp)	140 922	81,52	11 488 629,97	3,11 %
Chr. Hansen Holding	85 389	84,19	7 189 299,60	1,95 %
Dsv	56 628	137,10	7 763 620,55	2,10 %
Dnb Asa	405 981	16,07	6 523 405,21	1,77 %
E.On Se	831 816	9,06	7 539 580,22	2,04 %
Enel Spa	999 147	8,28	8 268 940,57	2,24 %
Epiroc Aktiebolag A	431 492	14,93	6 442 910,34	1,75 %
Equinor Asa	567 335	13,86	7 865 333,86	2,13 %
Heineken	75 453	90,58	6 834 532,74	1,85 %
Hexagon Ab B	91 372	74,81	6 835 828,96	1,85 %
Intercontinental Hotels Group Plc	84 589	52,08	4 405 264,85	1,19 %
Kbc Groep Nv	102 496	57,74	5 918 119,04	1,60 %
Kerry Group A	55 972	120,90	6 767 014,80	1,83 %
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se (Fr)	24 511	516,30	12 655 029,30	3,43 %
Michelin B	71 259	105,65	7 528 513,35	2,04 %
Nestle (Regd)	187 556	96,46	18 091 024,60	4,90 %
Novo Nordisk B	184 225	57,35	10 564 603,96	2,86 %
Partners Group (Reg)	7 718	962,16	7 425 959,82	2,01 %
Reckitt Benckiser Group Plc	110 242	72,99	8 046 305,17	2,18 %
Remy Cointreau	24 333	152,90	3 720 515,70	1,01 %
Rio Tinto Ord	140 364	61,32	8 606 538,81	2,33 %
Roche Holding (Genusscheine)	55 823	285,87	15 958 281,93	4,33 %
Royal Philips Nv (NI)	151 521	44,19	6 695 712,99	1,82 %
Sap Se (Ord)	93 171	107,22	9 989 794,62	2,71 %
Sgs (Regd)	2 859	2 470,16	7 062 198,14	1,91 %
Sampo Oyj A	205 228	34,57	7 094 731,96	1,92 %
Sandvik Ab	393 667	20,09	7 906 884,65	2,14 %
Sanofi (Fr)	114 066	79,10	9 022 620,60	2,45 %
Schneider Electric	77 116	119,95	9 250 064,20	2,51 %
Siemens Ag (Regd)	92 804	117,52	10 906 326,08	2,96 %
Sika Ltd	22 728	223,70	5 084 309,72	1,38 %
Straumann Holding (Regd)	5 885	954,30	5 616 039,85	1,52 %
Telenor Asa	430 292	13,95	6 004 514,93	1,63 %
Total S.A. (Fr)	205 658	35,49	7 298 802,42	1,98 %
Ucb S.A.	46 212	84,84	3 920 626,08	1,06 %
Unilever Plc Ord	209 599	48,95	10 260 890,54	2,78 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	28 959	345,55	<u>10 006 648,59</u>	<u>2,71 %</u>
			361 570 594,79	98,02 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Allegiance Telecom Inc.	10 000	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä 361 570 594,79 98,02 %

Kassa ja muut varat, netto 7 309 746,75 1,98 %

RAHASTON ARVO 368 880 341,54 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	271 641 778,94785
Tuotto-osuudet	5 464 040,75360
W K-osuudet	199 281 864,20797
W T-osuudet	1 367 894,54971

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,45214
Tuotto-osuus	0,17355
W K-osuus	1,22288
W T-osuus	1,03411

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tiliinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Eurooppa Osinko

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli poikkeuksellinen monista syistä. Koko vuotta hallitsi koronaviruspandemia, joka aiheutti maailmanlaajuisen terveyshaasteen. Vuonna 2020 maailmalla toteutettiin myös ennätysmäärä finanssipoliittisia elvytystoimia, joiden tarkoituksena oli antaa tekohengitystä maailmantaloudelle, sillä viruksen vastaisessa taistelussa käynnistettyjen rajoitustoimien pelättiin aiheuttavan vakavia taloudellisia seurauksia. Samanaikaisesti keskuspankit eri tahoilla paisuttivat taseitaan nopeasti voidakseen tukea maailmantaloutta suotuisilla rahoitusolosuhteilla.

Vuosi 2020 toi mukanaan myös merkittäviä konflikteja maailmanpolitiikan areenalla. Yksi keskeisimmistä tekijöistä oli Yhdysvaltain presidentinvaalit. Yhdysvaltain ja Kiinan jo ennestään jännitteiset suhteet kiristyivät entisestään, ja merkittävä vaikutus oli myös pitkittyneillä brexit-neuvotteluilla sekä kiistelyllä EU:n elpymisrahaston rahoituksella.

Kaikki nämä tekijät loivat viime vuonna toimintaympäristön, jossa osakemarkkinat joutuivat jatkuvasti arvioimaan todennäköisyyksiä eri lopputuloksille, joista jotkut olivat luonteeltaan varsin kaksijakoisia. Tämä aiheutti merkittävää heilahtelua markkinoilla viime vuonna helmikuun aallonhuipuista marraskuun aallonpohjaan, minkä jälkeen osakemarkkinat alkoivat vähitellen toipua. Ensimmäisen koronavirusrokotteen hyväksyminen marraskuussa oli tärkeä virstanpylväs. Se merkitsi myös selvästi alkua pitkään kaivatulle tielle kohti normaalioloja – toivon mukaan.

Sijoitusstrategian osalta vuosi 2020 oli vaikea. Rahaston arvo kehittyi hieman vertailuindeksiä paremmin vuoden 2020 alkupuoliskolla, mutta ei tahtonut pysyä vuoden lopulla markkinoilla koetun nousurallin vauhdissa. Niinpä rahaston tuotto jäi yleisesti ottaen jälkeen vertailuindeksistä vuonna 2020. Markkinoilla oli erittäin selvästi havaittavissa, että kasvuosakkeet kehittyivät arvo-osakkeita paremmin. Osinko-osakkeiden arvo nousi yleisesti ottaen Broad Market -indeksiä vähemmän, sillä niissä arvo painaa kasvua enemmän. Siten toimialajako toimi rahastoa vastaan, kun taas osinkotuottoihin, laatuun ja arvostukseen painottuva osakevalinta oli erittäin onnistunut. Se kuitenkin kompensoi sijoitustyylistä johtuvaa voimakasta vastatuulta vain osittain. Osakevalinta vaikutti erittäin positiivisesti monilla sektoreilla, jotka kehittyivät heikosti markkinoihin nähden. Siten rahoitus osoittautui rahaston parhaaksi sektoriksi suhteellisen tuloksen näkökulmasta, vaikka se oli myös suurin negatiivinen sektori toimialajalon vaikutusten osalta. Myös teollisuustuotteissa, joka on historiallisesti ollut vaikeampi sektori osinkosijoittajille, osakevalinta oli erittäin positiivinen. Negatiivisin sektori suhteellisen tuoton näkökulmasta oli teknologia, joissa ei tehty sijoituksia. Bottom up -näkökulmasta rahastossa oli vain yksi yhtiö, joka tuotti merkittävän negatiivisen yllätyksen vuonna 2020, ja siinä omistuksemme oli hyvin pieni. Salkun alituottoon vaikuttivat siten enemmän osakkeet ja sektorit, joita salkussa ei ollut, kuin defensiivisten ja osinkoihin liittyvien ominaisuuksiensa vuoksi salkkuun valitut.

Vuonna 2021 salkussa on ylipaino rahoituksessa (vakuutukset ja pankit), yleishyödyllisissä palveluissa ja viestintäpalveluissa ja alipaino erityisesti tietoliikennepalveluissa, kulutushyödykkeissä, peruskulutustuotteissa sekä teollisuustuotteissa. Suosimme defensiivisen sektorin yrityksiä, jotka kykenevät ylläpitämään korkeaa tuottoa, joiden velkaantumistaso on kohtuullinen ja pääoman allokointi kurinalaista.

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

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Peter Nielsen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Zurich Insurance Group AG 1.4.2020, Iberdrola SA 2.4.2020, Telia Co. AB 2.4.2020, Swisscom AG 6.4.2020, Nestle SA 23.4.2020, Baloise Holding AG 24.4.2020, Sanofi 28.4.2020, Unilever NV 30.4.2020, Allianz SE 6.5.2020, IMI Plc 7.5.2020, KBC Group SA/NV 7.5.2020, Telenor ASA 11.5.2020, Direct Line Insurance Group Plc 14.5.2020, Enel SpA 14.5.2020, Equinor ASA 14.5.2020, Royal Dutch Shell Plc 19.5.2020, E.ON SE 28.5.2020, Nordea Bank Abp 28.5.2020, Total SA 29.5.2020, Sampo Oyj 2.6.2020, BASF SE 18.6.2020, SNAM SpA 18.6.2020, Skandinaviska Enskilda Banken AB 29.6.2020, AXA SA 30.6.2020, DNB ASA 30.6.2020, Siemens AG 9.7.2020, Continental AG 14.7.2020, National Grid Plc 27.7.2020, Unilever NV 21.9.2020, DNB ASA 30.11.2020, Telia Co. AB 2.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	30,39 %	Sveitsi	20,93 %
Yhdyskuntapalvelut	16,59 %	Saksa	15,94 %
Terveystuotteet ja -palvelut	10,61 %	Ranska	12,50 %
Päivittäistavarat	10,56 %	Iso-Britannia	8,78 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	8,83 %	Norja	8,29 %
Tietoliikennepalvelut	7,47 %	Ruotsi	7,13 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,16 %	Italia	6,49 %
Energia	5,79 %	Alankomaat	6,34 %
Perusteollisuus	3,60 %	Suomi	5,48 %
		Muut	8,12 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	91 529 757,69	124 924 165,12	115 947 494,49
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	65,67304	69,38879	56,81307
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	29,06661	32,30764	27,43856
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,06046	1,11360	0,90626
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,97154	1,07317	0,90587

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 364 330,05
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	30,11	%	p.a.
II Tracking error	17,87	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,01		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	11,30	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	1,75	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-4 360 856,25	27 091 092,41
Arvopapereiden nettotuotot	-8 169 754,55	18 721 556,13
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 173 655,79	6 609 889,44
Korkotuotot	-1 657,00	-164,97
Muut tuotot	-363 100,49	1 759 811,81
KULUT	-2 546 127,90	-2 065 037,18
Palkkiokulut	-1 364 330,05	-1 683 264,22
Muut kulut	-1 181 797,85	-381 772,96
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-6 906 984,15	25 026 055,23

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	89 873 499,47	123 534 766,19
Myyntisaamiset	573 002,31	0,00
Siirtosaamiset	1 207 306,53	965 037,83
Rahat ja pankkisaamiset	41 607,47	564 430,58
	91 695 415,78	125 064 234,60
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	91 529 757,69	124 924 165,12
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	55 505,53	0,00
Siirtovelat	110 152,56	140 069,48
	91 695 415,78	125 064 234,60

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	-8 169 754,55	18 721 556,13
Luovutusvoitot	2 791 696,21	4 322 880,50
Luovutustappiot	-6 930 902,30	-5 075 366,97
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-4 030 548,46	19 474 042,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	124 924 165,12	115 947 494,49
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 526 122,63	24 374 068,25
Rahasto-osuuksien lunastukset	-31 976 450,13	-40 320 795,58
Tuotonjako	-37 095,78	-102 657,27
Tilikauden voitto (tappio)	-6 906 984,15	25 026 055,23
Rahaston arvo 31.12.	91 529 757,69	124 924 165,12

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 määriteltä miniimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Axa Sa (Fr)	93 973	19,59	1 841 119,02	2,01 %
Allianz Se	16 004	200,70	3 212 002,80	3,51 %
Basf Se	49 860	64,72	3 226 939,20	3,53 %
Baloise Holding Ag (Regd.)	18 797	145,71	2 738 946,70	2,99 %
Continental Ag	16 902	121,25	2 049 367,50	2,24 %
Direct Line Insurance Group Plc	840 013	3,55	2 982 424,49	3,26 %
Dnb Asa	180 268	16,07	2 896 591,74	3,16 %
E.On Se	251 584	9,06	2 280 357,38	2,49 %
Enel Spa	386 866	8,28	3 201 703,02	3,50 %
Equinor Asa	153 783	13,86	2 131 993,69	2,33 %
Imi Plc	154 232	13,12	2 023 042,64	2,21 %
Iberdrola Sa	319 302	11,75	3 750 201,99	4,10 %
Kbc Groep Nv	47 687	57,74	2 753 447,38	3,01 %
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	89 239	23,33	2 081 945,87	2,27 %
Michelin B	32 705	105,65	3 455 283,25	3,78 %
National Grid Plc	308 294	9,63	2 969 149,43	3,24 %
Nestle (Regd)	39 009	96,46	3 762 677,70	4,11 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	253 400	6,67	1 690 684,80	1,85 %
Novartis (Regd) (Chf)	38 545	77,39	2 982 967,19	3,26 %
Roche Holding (Genusscheine)	13 105	285,87	3 746 364,13	4,09 %
Skf Ab B	104 233	21,29	2 219 383,06	2,42 %
Sampo Oyj A	94 974	34,57	3 283 251,18	3,59 %
Sanofi (Fr)	37 331	79,10	2 952 882,10	3,23 %
Siemens Ag (Regd)	30 714	117,52	3 609 509,28	3,94 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	285 620	8,43	2 408 118,99	2,63 %
Snam Spa	581 718	4,60	2 676 484,52	2,92 %
Swisscom (Regd)	5 346	441,39	2 359 678,59	2,58 %
Telenor Asa	184 729	13,95	2 577 803,07	2,82 %
Telia Company Ab	534 123	3,39	1 809 845,81	1,98 %
Total S.A. (Fr)	86 051	35,49	3 053 949,99	3,34 %
Unilever Plc	71 583	49,11	3 515 083,22	3,84 %
Zurich Insurance Group Regd (Ch)	10 506	345,55	3 630 299,74	3,97 %

Arvopaperit yhteensä **89 873 499,47** **98,19 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 656 258,22** **1,81 %**

RAHASTON ARVO **91 529 757,69** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	382 045,65538
Tuotto-osuudet	9 242,65557
W K -osuudet	61 867 924,33349
W T -osuudet	579 109,49691

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	65,67304
Tuotto-osuus	29,06661
W K -osuus	1,06046
W T -osuus	0,97154

Luettelo käytetyistä kirjanpitolirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitolirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Europe Enhanced Index

Danske Invest

Toimintakertomus

Rahaston osuuden arvo kehittyi vuonna 2020 -4,61 prosenttia, vertailuindeksin kehityksen ollessa -3,20 prosenttia.

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

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei tarkastelujaksolla käytetty johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	99,76 %
Käteinen	0,24 %
Tilivuosi 2019	
Sijoitusten jakauma	%-osuus
Osakerahastot	95,25 %
Käteinen	4,75 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	22 960 983,65	33 703 991,56	114 906 888,61
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,85454	2,99244	2,40143
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,37787	1,51845	1,26409
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,06133	1,11021	0,89014
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,00000	0,00000	0,84035

* Rahaston W T-osuussarja tyhjentyi vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	98 311,10
--------------------------------------	-----------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	26,50	%	p.a.
II Tracking error	1,84	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,01		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	0,04	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,40	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,31	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-1 686 807,89	22 051 224,14
Arvopapereiden nettotuotot	-1 739 560,62	21 846 230,94
Korkotuotot	-1 031,77	-1 522,75
Muut tuotot	53 784,50	206 515,95
KULUT	-61 527,77	-203 522,06
Palkkiokulut	-61 521,38	-203 522,06
Muut Kulut	-6,39	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1 748 335,66	21 847 702,08

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	22 905 037,15	32 102 117,86
Muut saamiset	13 194,08	34 940,23
Rahat ja pankkisaamiset	47 669,04	1 574 852,73
	22 965 900,27	33 711 910,82
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	22 960 983,65	33 703 991,56
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	4 916,62	7 919,26
	22 965 900,27	33 711 910,82

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	-1 739 560,62	21 846 230,94
Luovutusvoitot	1 265 595,99	12 808 483,63
Luovutustappiot	-72 760,00	-154 233,16
Realisoitumattomat arvonneuotokset	-2 932 396,61	9 191 980,47

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	33 703 991,56	114 906 888,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 052 842,54	5 251 720,53
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 770 648,13	-107 669 216,79
Tuotonjako	-276 866,66	-633 102,87
Tilikauden voitto (tappio)	-1 748 335,66	21 847 702,08
Rahaston arvo 31.12.	22 960 983,65	33 703 991,56

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
State Street Europe Enhanced Equity Fund I	1 811 921	12,64	22 905 037,15	99,76 %
Arvopaperit yhteensä			22 905 037,15	99,76 %
Kassa ja muut varat, netto			55 946,50	0,24 %
RAHASTON ARVO			22 960 983,65	100,00 %
Liikkeessä olevien osuukien määrä				
Kasvuosuudet			5 324 113,13136	
Tuotto-osuudet			4 558 226,23293	
W K -osuudet			1 396 809,22841	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus			2,85454	
Tuotto-osuus			1,37787	
W K -osuus			1,06133	

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest High Yield

Danske Invest

Toimintakertomus

Globaaleilla High Yield -markkinoilla joulukuu oli vahva erittäin epävakaan vuoden päätteeksi. Tuottoerot kapenivat joulukuussa rajallisten uusemissioiden, rokoteoptimismin ja mahdollisten elvytystoimien hallitessa sijoittajien mielenkiintoa. Valtion joukkolainojen tuotot nousivat 7 peruspistettä joulukuussa lisäelvytystä koskevien odotusten vuoksi. Alhaisemman luottoluokituksen yhtiöiden osakkeet päihittivät korkeamman luottoluokituksen yhtiöiden osakkeet, kun tuottojen tavoittelu jatkoi jo parin kuukauden ajan vallinnutta tilannetta.

Globaalit High Yield -markkinat päättivät vuoden vahvasti joulukuussa ja nostivat vuoden 2020 kokonaistuoton mukavan positiiviseksi. Rokotteiden jakeluun liittyvä optimismi ja lisäelvytyksen todennäköisyys saivat markkinat nousukiitoon vuoden loppua kohti. Taloustiedot pysyivät vahvoina. Maksuongelmat ovat pysyneet aisoissa, sillä markkinat ovat olleet avoimina erilaisille uudelleenrahoitusvaihtoehdoille velka- ja osakepääomalla. Arvostukset ovat yleisesti ottaen muuttuneet, mutta High Yield -luokka on edelleen houkutteleva muihin omaisuusluokkiin verrattuna.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,35 %
Muut	0,65 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	7 119 165,01	8 017 177,03	7 499 382,68
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,95712	1,89399	1,69744
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus*	0,00000	1,16249	1,06297

* Rahaston T-osuussarja tyhjentyi vuoden 2020 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	94 924,57
--------------------------------------	-----------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	23,49	%	p.a.
II Tracking error	11,72	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,30		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-11,72	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,37	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	178 291,63	906 554,48
Arvopapereiden nettotuotot	178 642,64	906 846,69
Muut tuotot	-351,01	-292,21
KULUT	-41 620,65	-48 414,40
Palkkiokulut	-41 620,65	-48 414,40
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	136 670,98	858 140,08

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 072 854,00	7 929 211,36
Rahat ja pankkisaamiset	49 922,47	92 208,50
	7 122 776,47	8 021 419,86
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	7 119 165,01	8 017 177,03
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	3 611,46	4 242,83
	7 122 776,47	8 021 419,86

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	178 642,64	906 846,69
Luovutusvoitot	16 339,33	29 547,30
Luovutustappiot	-52 606,62	-92,94
Realisoitumattomat arvomuutokset	214 909,93	877 392,33

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	8 017 177,03	7 499 382,68
Rahasto-osuuksien merkinnät	376 834,94	1 252 061,79
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 411 517,94	-1 592 283,63
Tuotonjako	0,00	-123,89
Tilikauden voitto (tappio)	136 670,98	858 140,08
Rahaston arvo 31.12.	7 119 165,01	8 017 177,03

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 määriteltä mini- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
DI Global High Yield Bonds, Osuuslaji Eur W H	573 491	12,33	7 072 854,00	99,35 %

Arvopaperit yhteensä **7 072 854,00** **99,35 %**

Kassa ja muut varat, netto **46 311,01** **0,65 %**

RAHASTON ARVO 7 119 165,01 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	3 637 568,32561
Tuottoosuudet	-
 Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,95712
Tuotto-osuus	0,00000

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest India

Danske Invest

Toimintakertomus

Intialaiset osakkeet nousivat katsauskaudella euroissa mitattuna useimpien muiden kehittyvien markkinoiden tapaan. Aluksi Intian osakemarkkinat putosivat rajusti, kun koronavirusepidemiasta johtuvat rajut valtakunnalliset sulkutoimet keskeyttivät siirtotyövoiman saannin ja romahduttivat kulutuksen. Ennätysellisen löyhä rahapolitiikka ja finanssipoliittinen elvytys ulkomailla paransivat kuitenkin mielialaa. Vuoden jälkipuoliskolla osakehintojen nousukiito sai vauhtia myös yritysten tulosparannuksista, joita osaltaan tukivat liiketoiminnan jatkuminen sekä hallituksen käynnistämät verohelpotukset ja kannustustoimet. Hyvä monsuunikausi pönkitti maataloussektoria. Vuosi päättyi positiivisesti maailmanlaajuisia rokotetoimituksia koskevien uutisten myötä. Intiassa odotettua nopeampi talouden toipuminen ja toiveet finanssipoliittisista lisätoimista tukivat tuottoja.

Sektoreista teknologia- ja terveydenhuolto-osakkeiden arvo kehittyi reilusti muita paremmin. IT-sektoria tuki verkkotyöskentely- ja -koulutusratkaisujen kiihtynyt kysyntä, kun taas terveydenhuolto hyötyi covid-19-pandemiasta ja globaalin lääkkeiden kysynnän tasaisesta kasvusta. Myös perusteollisuusosakkeet nousivat, kun maltilliset hinnat kotimaassa sekä matalammat lainojen korot ja leimaverot elvyttivät kotitalouksien kysyntää. Pankit sen sijaan kärsivät, sillä ne joutuivat myöntämään enemmän lyhennysvapaita korkeampien luottoriskien keskellä.

Rahaston tuotto kehittyi vertailuindeksiään paremmin vuonna 2020. Suurimmat vaikuttajat olivat teknologia ja rahoitus. Teollisuustuotteet ja energia sen sijaan heikkenivät. Teknologia-alalla Tata Consultancy Services ja Mphasis kahmivat ennätysmäärän sopimuksia. Rahoituksessa suurten pankkien, kuten ICICI:n ja State Bank of Indian välttäminen sekä alipaino Axis Bankissa osoittautuivat viisaiksi päätöksiksi. Terveydenhuollossa Syngene International nousi rokotetutkimukseen tehtyjen panostusten tukemana. Kliinisten tutkimuspalvelujen tarjoajana se hyötyi lisäksi kustannuserosta kehittyneillä markkinoilla toimiviin kilpailijoihin nähden. Myös lääkeyhtiö Bioconia pidettiin turvasatamana. Kiinteistösektorilla sosiaalinen eristäytyminen ja rakennustyövoiman tarjonnan häiriöt viivästyttivät aluksi hankkeiden käynnistämistä, ja huolet likviditeettikriisistä nousivat uudelleen pintaan. Tämä painoi Prestige Estatesin tulosta. Asuntokaupan myöhempi elpyminen tuki kiinteistökehitysyhtiötä, erityisesti Godrej Propertiesia. Samanaikaisesti hallituksen sitoutuminen infrastruktuurin kehittämisen uudistamiseen nosti rahastoon sisältyvien perusteollisuusyhtiö Asian Paintsin osakkeiden arvoa.

Vähemmän positiivista tuottojen kannalta oli se, ettei rahasto ollut sijoittanut energiasektorin raskassarjalaisen Reliance Industriesin osakkeisiin – yhtiötä tukivat nimittäin merkittävät sopimukset Facebookin ja Googlen kanssa. Emme omista Reliancea, koska sen toimet pääoman allokoinnissa ja vähemmistöosakkaiden kohtelussa aiheuttavat edelleen huolta. Odotamme, että yhtiön digitaalisen liiketoiminnan hallinnointiperiaatteisiin kiinnitetään jatkossa tarkempaa huomiota kansainvälisten hallituksen jäsenten toimesta. Yhtiö aikoo lisäksi irrottaa Jio

Platforms in omaksi toiminnokseen. Nämä toimet toisivat enemmän läpinäkyvyyttä Reliance eri toimintojen pääomarakenteeseen, ja seuraamme tilannetta positiivisen muutoksen merkkien varalta.

Teollisista omistuksistaamme Container Corp of Indiaa (Concor) painoivat globaalin kaupan pienentyneet volyymit. Epävarmuutta aiheuttivat myös rautatieministeriön uuden maalupamaksupoliittikan vaikutukset Concorin yksityistämisarvoon. Toisaalla SBI Life Insurancen liikevaihtoa vaimensi pankkivakuutustoimintojen väliaikainen sulkeminen pandemian vuoksi. Uskomme kuitenkin, että SBI Life on hyvässä asemassa hyötyäkseen Intian massiivisista kotivakuutusmarkkinoista, joilla tarjonta on vielä varsin vähäistä. Vakuutusyhtiötä tukevat emoyhtiö State Bank of Indian pankkivakuutusverkosto sekä vahva tase ja alhaiset rahoituskustannukset.

Osakkeiden tämänhetkiset arvostustasot kuvastavat toiveita tuottojen merkittävästä elpymisestä. Yritysten seuraava tuloskierros antanee lisäosviittaa siitä, miten yhtiöt ovat selviytyneet pandemiasta. Pidemmällä aikavälillä monet trendit suosivat Intian osakemarkkinoita. Intiassa toimivat monet Aasian menestyvimmistä yrityksistä ja maa hyötyy nopeasti kasvavasta ja vaurastuvasta keskiluokasta. Salkussa on laatu-yhtiötä, joilla on vahva tase ja hyvä hallinto, minkä vuoksi ne kestävät myrskyjä paremmin kuin useimmat kilpailijansa. Keskitymme edelleen tunnistamaan yrityksiä, joilla on vahvat tulostulot ja vankka kilpailuasema ja joiden pääomanhallinta on harkittua.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Aberdeen Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Tata Consultancy Services Limited 11.6.2020, Infosys Limited 20.6.2020, Housing Development Finance Corporation Limited 21.7.2020, Tech Mahindra Limited 28.7.2020, Axis Bank Limited 31.7.2020, Tata Consultancy Services Limited 18.11.2020 ja Axis Bank Limited 9.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Rahoitus	28,98 %
Informaatioteknologia	21,19 %
Päivittäistavarat	15,11 %
Perusteellisuus	9,04 %
Terveystuotot	6,79 %
Kiinteistö	4,32 %
Kulutustavarat ja -palvelut	4,29 %
Yhdyskuntapalvelut	4,02 %
Tietoliikennepalvelut	2,93 %
Muut	3,33 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	21 078 317,01	20 344 521,57	40 003 204,56
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,80301	1,67932	1,58064
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02530	1,00772	0,98774
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,22200	1,13024	1,05249

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	342 399,65
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	29,54	%	p.a.
II Tracking error	16,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,35		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	18,69	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	1,30	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 624 144,80	2 287 393,94
Arvopapereiden nettotuotot	3 392 873,68	1 862 517,30
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	218 584,21	324 836,16
Korkotuotot	-698,74	3 919,22
Muut tuotot	13 385,65	96 121,26
KULUT	-2 066 011,57	-869 420,30
Palkkiokulut	-342 399,65	-640 056,70
Muut kulut	-1 723 611,92	-229 363,60
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 558 133,23	1 417 973,64

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastaaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	20 743 208,79	19 920 487,41
Myyntisaamiset	0,00	4 752,41
Siirtosaamiset	6 713,44	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	361 904,34	454 591,81
	21 111 826,57	20 379 831,63
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	21 078 317,01	20 344 521,57
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	33 509,56	35 310,06
	21 111 826,57	20 379 831,63

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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 määrittyy sen arvonnaskentaan, 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 määrittyy sen arvonnaskentaan, 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	3 392 873,68	1 862 517,30
Luovutusvoitot	1 570 600,27	7 344 565,17
Luovutustappiot	-1 059 611,16	-1 472 176,71
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	2 881 884,57	-4 009 871,16

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	20 344 521,57	40 003 204,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 151 473,05	1 702 465,19
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3 970 265,74	-22 773 337,79
Tuotonjako	-5 545,10	-5 784,03
Tilikauden voitto (tappio)	1 558 133,23	1 417 973,64
Rahaston arvo 31.12.	21 078 317,01	20 344 521,57

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aegis Logistics Ltd	107 301	2,85	306 193,03	1,45 %
Affle India Ltd.	6 890	44,33	305 404,23	1,45 %
Asian Paints Ltd	27 400	30,90	846 610,16	4,02 %
Axis Bank Ltd	71 000	7,04	499 919,70	2,37 %
Bandhan Bank Ltd	75 192	4,44	334 031,98	1,58 %
Biocon Ltd.	60 300	5,23	315 088,84	1,49 %
Bosch Ltd	1 231	147,80	181 945,23	0,86 %
Container Corporation Of India Ltd	85 500	4,54	388 215,91	1,84 %
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	54 208	4,18	226 755,94	1,08 %
Fortis Healthcare Ltd	171 000	1,74	296 955,13	1,41 %
Godrej Agrovet Ltd	28 007	6,02	168 712,35	0,80 %
Godrej Consumer Products Ltd.	44 109	8,28	365 234,07	1,73 %
Godrej Properties Ltd	31 400	15,98	501 684,16	2,38 %
Gujarat Gas Ltd	118 585	4,30	509 540,27	2,42 %
Hdfc Bank Ltd	41 468	15,93	660 692,60	3,13 %
Hindustan Unilever Limited	56 027	27,00	1 512 920,84	7,18 %
Housing Development Finance	73 155	28,61	2 092 847,07	9,93 %
Icici Prudential Life Insurance Company Ltd	57 000	5,57	317 457,81	1,51 %
Info Edge India Ltd.	5 801	53,31	309 243,46	1,47 %
Infosys Ltd	119 440	14,13	1 688 111,27	8,01 %
Jyothy Laboratories Ltd	207 640	1,65	341 824,74	1,62 %
Kotak Mahindra Bank Ltd	53 941	22,08	1 191 215,38	5,65 %
Maruti Suzuki India Ltd.	5 800	86,07	499 186,59	2,37 %
Mphasis Bfl Ltd.	32 553	17,18	559 136,51	2,65 %
Nestle India Ltd.	3 015	206,90	623 788,47	2,96 %
Piramal Enterprises Ltd	14 567	16,45	239 612,44	1,14 %
Power Grid Corp Of India Ltd.	152 000	2,11	321 431,20	1,52 %
Prestige Estates Projects Ltd	132 500	3,02	400 489,63	1,90 %
Sbi Life Insurance Co Ltd S	63 585	10,01	636 282,60	3,02 %
Sanofi India Ltd	3 844	92,39	355 164,52	1,68 %
Shree Cements Ltd	776	269,54	209 159,26	0,99 %
Syngene International Ltd	64 000	7,07	452 380,69	2,15 %
Tata Consultancy Services Ltd.	54 853	33,16	1 818 838,34	8,63 %
Tech Mahindra Ltd	28 300	10,95	309 801,02	1,47 %
Ultra Tech Cement Ltd.	14 157	59,67	844 755,69	4,01 %
Varun Beverages Ltd.	11 000	10,23	112 577,66	0,53 %

Arvopaperit yhteensä **20 743 208,79** **98,41 %**

Kassa ja muut varat, netto **335 108,22** **1,59 %**

RAHASTON ARVO 21 078 317,01 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	10 709 158,90103
Tuotto-osuudet	139 370,76555
W K-osuudet	1 331 194,49173

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,80301
Tuotto-osuus	1,02530
W K-osuus	1,22200

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi

Toimintakertomus

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

Covid-19-pandemia vaikutti markkinoihin huomattavan negatiivisesti vuoden alussa. Myöhemmin markkinat toipuivat tappioistaan osittain, mutta Itä-Euroopan markkinat pysyivät edelleen globaaleja markkinoita heikompina. Useimmissa maissa BKT kehittyi heikosti koronaviruksen vuoksi, mikä heijasti maailmanlaajuisesta tilannetta. Puolassa pankkien haasteet CHF Mortgageen asuntolainoihin liittyvien oikeudenkäyntien osalta jatkuivat. Turkissa valuutta heikkeni merkittävästi, mutta toipui hieman vuoden lopulla Turkin keskuspankin koronnostojen myötä. Pankit suoriutuivat yleensäkin heikosti nettokorkotuottoon vaikuttaneiden alhaisten korkojen sekä heikosta taloustilanteesta johtuvan lainatappioiden kasvun vuoksi.

Tulokseen vaikuttivat negatiivisesti pääasiassa Puolan ja Slovenian osakevalinnat, kun taas Turkin osakevalinnalla oli positiivinen vaikutus. Puolassa suurin negatiivinen vaikutus oli sillä, ettemme sijoittaneet supermarketketju Dinoon, joka teki erittäin hyvän tuloksen vahvojen kasvulukujen seurauksena. Negatiivinen vaikutus oli myös Bank Pekaon ja Grupa Lotosin ylipainotuksella. Sloveniassa NLB-pankki vaikutti tulokseen negatiivisesti. Turkissa suurin positiivinen vaikutus oli supermarketketju Migrosin ylipainotuksella.

Salkkuun lisättiin vuoden aikana seuraavien yhtiöiden osakkeita: turkkilainen elintarvike-yhtiö Ulker, turkkilaispankki Yapi Kredi Bank, turkkilainen holding-yhtiö Koc, tšekkiläispankki Moneta Money Bank ja puolalaispankki Millennium. Rahasto luopui seuraavista omistuksista: turkkilaispankki TSKB, puolalainen kenkäliikeketju CCC, romanialainen kaasuyhtiö Romgaz, turkkilaispankki Vakifbank, puolalainen tietoliikenne-yhtiö Play ja tšekkiläinen tietoliikenne-yhtiö O2 C.R.

Vuoden 2020 lopussa rahaston eniten painotetut maat olivat Puola, Turkki, Unkari, Romania, Slovenia ja Tšekin tasavalta. Osakevalinta on keskeinen osa jatkuvaa salkunhoitoa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Morten Ligaard.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

KGHM Polska Miedz SA 19.6.2020, Santander Bank Polska SA 22.6.2020, CEZ as 29.6.2020, Komercni banka, a.s. 29.6.2020, KRKA dd 9.7.2020, Impel SA 13.7.2020, Wirtualna Polska Holding SA 14.7.2020, Turkiye Garanti Bankasi AS 17.7.2020 ja Ulker Biskuvi Sanayi AS 21.7.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Rahoitus	42,51 %
Energia	13,97 %
Tietoliikennepalvelut	9,68 %
Perusteollisuus	6,98 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,84 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	5,78 %
Terveydenhuolto	5,54 %
Informaatioteknologia	3,54 %
Yhdyskuntapalvelut	3,05 %
Muut	3,11 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	26 153 284,96	32 041 110,41	47 200 493,36
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,87267	1,01671	0,92157
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,49164	0,60602	0,57141

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	491 393,48
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	29,78	%	p.a.
II Tracking error	8,58	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,32		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	29,60	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	2,00	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-1 770 422,21	5 769 018,17
Arvopapereiden nettotuotot	-2 257 916,49	3 324 311,90
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	641 216,33	2 151 388,16
Korkotuotot	1 316,27	3 865,37
Muut tuotot	-155 038,32	289 452,74
KULUT	-2 729 582,16	-2 184 137,39
Palkkiokulut	-491 393,48	-949 909,84
Muut kulut	-2 238 188,68	-1 234 227,55
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-4 500 004,37	3 584 880,78

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	25 961 942,40	31 912 020,14
Myyntisaamiset	47 289,81	0,00
Siirtosaamiset	152 380,75	127 002,66
Rahat ja pankkisaamiset	<u>35 401,85</u>	<u>57 867,45</u>
	26 197 014,81	32 096 890,25
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	26 153 284,96	32 041 110,41
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	-0,01	-0,01
Siirtovelat	<u>43 729,86</u>	<u>55 779,85</u>
	26 197 014,81	32 096 890,25

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	-2 257 916,49	3 324 311,90
Luovutusvoitot	1 535 638,89	2 733 696,23
Luovutustappiot	-841 324,65	-1 639 731,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-2 952 230,73	2 230 347,17

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	32 041 110,41	47 200 493,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 438 506,76	1 396 832,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 816 399,92	-20 130 827,31
Tuotonjako	-9 927,92	-10 269,08
Tilikauden voitto (tappio)	-4 500 004,37	3 584 880,78
Rahaston arvo 31.12.	26 153 284,96	32 041 110,41

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Ad Plastik Dd	9 982	21,20	211 651,20	0,81 %
Aksigorta A.S.	199 042	1,02	202 233,43	0,77 %
Alior Bank	25 197	3,73	93 916,64	0,36 %
Arcelik A.S.	70 068	3,34	234 267,80	0,90 %
Asseco Poland S.A.	25 993	14,96	388 790,29	1,49 %
Atal Sa	65 416	7,14	466 959,52	1,79 %
Brd-Groupe Societe Generale	77 165	3,05	235 654,64	0,90 %
Banca Transilvania	1 137 028	0,46	525 763,59	2,01 %
Bank Millennium S.A.	269 272	0,72	193 397,49	0,74 %
Bank Pekao S.A.	67 344	13,42	903 757,70	3,46 %
Bank Zachodni Wbk S.A.	15 524	40,79	633 180,35	2,42 %
Budimex S.A.	10 461	67,54	706 529,36	2,70 %
Cd Projekt Red Sa	14 529	60,34	876 609,70	3,35 %
Cez A.S.	40 686	19,64	799 012,02	3,06 %
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	32 712	20,43	668 250,73	2,56 %
Cyfrowy Polsat S.A.	94 429	6,65	628 019,53	2,40 %
Eregli Demir Ve Celik Fabrik	193 496	1,65	320 058,95	1,22 %
Erste Group Bank Ag (At) (Eur)	7 368	24,94	183 757,92	0,70 %
Globe Trade Centre S.A. Gtc	131 564	1,58	208 056,58	0,80 %
Grupa Kety S.A.	3 643	107,95	393 273,41	1,50 %
Grupa Lotos S.A.	64 824	9,10	590 163,37	2,26 %
Haci Omer Sabanci Holding As	687 429	1,27	874 200,31	3,34 %
Impel S.A.	33 507	2,99	100 089,00	0,38 %
Kghm Polska Miedz S.A.	27 128	40,19	1 090 387,23	4,17 %
Koc Holding As	202 605	2,29	464 398,48	1,78 %
Komercijalna Banka A.D.	14 048	25,51	358 341,91	1,37 %
Komercni Banka	21 752	25,05	544 961,29	2,08 %
Krka D.D.	8 557	91,40	782 109,80	2,99 %
Kruk S.A.	8 442	31,19	263 296,80	1,01 %
Lpp Sa	215	1 819,72	391 239,65	1,50 %
Mol Hungarian Oil And Gas Plc A	148 791	6,01	894 705,67	3,42 %
Moneta Money Bank, A.S	157 154	2,59	407 507,34	1,56 %
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret A.S.	38 147	5,71	217 964,84	0,83 %
Mbank Sa	3 256	39,36	128 154,63	0,49 %
Migros Ticaret A.S	44 794	4,67	209 297,00	0,80 %
Nova Ljubljanska Banka Dd	47 536	9,40	446 838,40	1,71 %
Omv Petrom	5 942 010	0,07	443 889,24	1,70 %
Otp Bank	50 862	36,68	1 865 775,14	7,13 %
Orange Polska Sa	315 245	1,45	456 294,79	1,74 %
Pko Bank Polski S.A.	219 733	6,31	1 386 090,58	5,30 %
Polish Oil & Gas Comp.	375 081	1,22	456 565,90	1,75 %
Ad Plastik Dd	70 114	12,68	888 879,64	3,40 %
Aksigorta A.S.	126 363	7,11	898 132,33	3,43 %
Alior Bank	137 242	0,74	101 284,60	0,39 %
Arcelik A.S.	20 624	9,16	188 915,84	0,72 %
Asseco Poland S.A.	84 249	1,80	151 648,20	0,58 %
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	26 255	11,93	313 341,40	1,20 %
Turk Telekomunikasyon As	267 470	0,95	254 073,66	0,97 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	166 826	1,78	296 718,46	1,13 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	425 022	1,14	484 294,18	1,85 %
Ulker Biskuvi Sanayi A.S.	82 462	2,56	211 368,80	0,81 %
Wirtualna Polska Holding S.A.	26 163	20,43	534 419,60	2,04 %
Yapi Ve KreDI Bankasi A.S.	1 151 487	0,34	393 367,10	1,50 %
			25 961 856,03	99,27 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Getback S.A	54 137	0,00	0,00	0,00 %
Odessa Cable Works (Odeskabel)	300 000	0,00	86,37	0,00 %
Birac Ad Zvornik	3 338 302	0,00	0,00	0,00 %
			86,37	0,00 %

Arvopaperit yhteensä

25 961 942,40 99,27 %

Kassa ja muut varat, netto

191 342,56 0,73 %

RAHASTON ARVO

26 153 284,96 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	29 745 501,48341
Tuotto-osuudet	397 188,28783

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,87267
Tuotto-osuus	0,49164

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjastoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjastoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Japani Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Japanin markkinat kehittyivät vuonna 2020. Kotimaan osakkeiden hinnat sukelsivat tammi-maaliskuussa talousnäkymien heikentyessä, kun koronavirus levisi maailmalla. Markkina kääntyi kuitenkin nousuun maaliskuun lopulla, ja sama kehitys jatkui rokotteiden ja hoitojen kehityksen etenemisen, maailmalla harjoitetun löyhän rahapolitiikan, mukaan luettuna Yhdysvaltain keskuspankin High Yield -joukkolainojen osto-ohjelma ja laajamittaisen julkisen talouden tukemisen ansiosta. Myös taloudellisten indikaattorien nousu huhti- ja toukokuussa paransi talouden näkyviä.

Rahaston kehitys jäi vertailuindeksistä vuonna 2020. Jenimääräisesti sekä toimialavalinnan että osakevalinnan vaikutus oli negatiivinen. Toimialavalinnan vaikutus oli negatiivinen teknologian alipainon ja energian ylipainon vuoksi. Ensin mainittu menestyi hyvin puolijohtimien ja pelien kysynnän kasvun ansiosta, kun taas jälkimmäinen kärsi raakaöljyn hintojen laskusta. Osakevalintojen vaikutus oli negatiivinen, sillä sekä tietoliikennepalvelut että terveydenhuolto vaikuttivat negatiivisesti. Suurin positiivinen rooli vuonna 2020 oli COSMOS Pharmaceuticalilla, Net Onella ja ENIGMolla, kun taas KDDI, Takashimaya ja Aisin Seiki vaikuttivat negatiivisesti.

Apteekkihalpakettu COSMOS Pharmaceutical, tieto- ja viestintäteknologiaratkaisuja, kuten etätyöympäristöjä, tarjoava verkkointegraattori Net One sekä vaatteiden verkkokauppa ENIGMO kasvoivat vertailuindeksiä enemmän, sillä ne hyötyivät siitä, että ihmiset pysyivät koronaviruksen vuoksi kotona. Toisaalta taas KDDI:n osakkeen arvo laski, sillä uuden pääministeri Sugan pelättiin leikkaavan mobiilioperaattorien hintoja. Tavarataloketju Takashimayan osakkeen hinta polki paikallaan, sillä jotkin tavaratalot kotimaassa ja ulkomailla joutuivat sulkemaan ovensa joksikin aikaa koronaviruksesta johtuvien sulkutoimien vuoksi. Myös Aisin Seikin osakkeen hinta laski sähköautojen myynnin kasvuun liittyvien pelkojen vuoksi vahvasta tulokasvusta huolimatta.

Uskomme, että Japanin osakemarkkinat kasvavat suotuisan rahapolitiikan ansiosta, mutta koronavirustilanne ja taloudelliset indikaattorit aiheuttavat heilahtelua lyhyellä aikavälillä. Pitkällä aikavälillä ulkomaiseen rahoitukseen avoimemmin suhtautuva politiikka, mukaan lukien yritysten hallinnon kehittäminen, sekä maahanmuuttoa lisäävä politiikka todennäköisesti tukevat markkinoiden kasvua. Merkittävänä riskinä pidämme ulkoisia tekijöitä, ennen kaikkea finanssikriisien ja uuden maailmanlaajuisen taantuman puhkeamista, koska ne saattavat johtaa jenin arvon jyrkkään nousuun. Nämä tekijät huomioiden ylipainotamme kulutushyödykesektoria sekä osakkeita, joilla on matala Price/Book-suhdeluku (osakkeen hinta suhteessa tasearvoon).

Rahastossa tai vertailuindeksissä ei tapahtunut muita merkittäviä muutoksia vuonna 2020.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

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

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Toyota Industries Corp. 9.6.2020, Aisin Seiki Co., Ltd. 16.6.2020, Komatsu Ltd. 18.6.2020, SoftBank Group Corp. 25.6.2020 ja Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 29.6.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Kulutustavarat ja -palvelut	25,22 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	19,20 %
Tietoliikennepalvelut	11,43 %
Rahoitus	10,76 %
Informaatioteknologia	8,56 %
Päivittäistavarat	7,66 %
Terveystuotteet ja -palvelut	6,43 %
Perusteollisuus	6,06 %
Kiinteistö	3,35 %
Muut	1,33 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	32 167 208,00	40 090 193,43	105 219 769,92
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,18175	0,19049	0,15585
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,07752	0,08535	0,07256
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,07091	1,11653	0,90877
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,93152	1,02033	0,86299

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	479 859,33
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	19,65	%	p.a.
II Tracking error	9,03	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,09		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	160,03	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,02	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	219 782,20	14 365 098,67
Arvopapereiden nettotuotot	-1 030 256,68	10 236 361,65
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	907 950,93	1 950 607,46
Korkotuotot	0,00	203,77
Muut tuotot	342 087,95	2 177 925,79
KULUT	-2 107 125,92	-1 212 419,07
Palkkiokulut	-479 859,33	-754 256,22
Muut kulut	-1 627 266,59	-458 162,85
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1 887 343,72	13 152 679,60

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	31 184 581,65	38 936 585,10
Siirtosaamiset	28 700,34	34 924,87
Rahat ja pankkisaamiset	<u>993 740,42</u>	<u>1 168 486,22</u>
	32 207 022,41	40 139 996,19
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	32 167 208,00	40 090 193,43
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>39 814,41</u>	<u>49 802,76</u>
	32 207 022,41	40 139 996,19

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	-1 030 256,68	10 236 361,65
Luovutusvoitot	3 765 973,82	5 464 752,70
Luovutustappiot	-3 858 635,54	-12 912 986,38
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-937 594,96	17 684 595,33

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	40 090 193,43	105 219 769,92
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 980 850,41	4 707 336,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 985 275,14	-82 872 808,66
Tuotonjako	-31 216,98	-116 784,40
Tilikauden voitto (tappio)	-1 887 343,72	13 152 679,60
Rahaston arvo 31.12.	32 167 208,00	40 090 193,43

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 määrittely ei ole määriteltäjä minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
77 Bank	38 900	10,77	418 861,40	1,30 %
Adeka Corp.	9 400	13,97	131 313,09	0,41 %
Aska Pharmaceutical Co. Ltd.	11 500	12,37	142 283,92	0,44 %
Aica Kogyo	4 400	27,67	121 748,70	0,38 %
Aisin Seiki	24 800	23,99	595 050,74	1,85 %
Asahi Co. Ltd.	21 800	12,77	278 338,09	0,87 %
Asahi Kasei Corp.	19 000	8,19	155 692,08	0,48 %
Ateam Inc	14 400	8,40	120 901,21	0,38 %
Bandai Namco Holdings Inc.	3 800	69,17	262 836,48	0,82 %
Belc Co Ltd	5 700	49,09	279 840,19	0,87 %
Brother Industries	32 800	16,52	541 955,66	1,68 %
Cosmos Pharmaceutical Corp	1 600	131,79	210 862,43	0,66 %
Daikyonishikawa Corp	25 200	6,41	161 571,60	0,50 %
Daiwa House Industry Corp.	10 800	24,03	259 561,91	0,81 %
Dena Co. Ltd	43 500	14,02	610 079,59	1,90 %
Enigmo, Inc.	23 900	9,76	233 161,42	0,72 %
Ebara Corp.	9 300	26,41	245 568,72	0,76 %
Furukawa Electric Co. Ltd.	11 600	21,73	252 102,04	0,78 %
Future Corp.	11 400	14,11	160 874,31	0,50 %
Hamakyorex Co., Ltd.	21 800	22,93	499 802,15	1,55 %
Hazama Ando Corp	24 500	5,67	138 876,53	0,43 %
Honda Motor Co. Ltd.	38 000	22,45	853 189,62	2,65 %
Ines Corp.	20 200	10,97	221 498,84	0,69 %
Iwatani Corp	4 200	51,78	217 487,46	0,68 %
Iino Kaiun Kaisha Ltd.	63 400	3,42	216 529,28	0,67 %
Itochu Corp.	11 800	23,34	275 386,08	0,86 %
Jxtg Holdings Inc	71 800	2,90	208 435,05	0,65 %
Japan Wool Textile Co Ltd	21 200	7,78	164 920,48	0,51 %
KdDI Corp.	90 100	24,52	2 209 582,44	6,87 %
Kanematsu Corp	33 400	10,09	336 930,84	1,05 %
Kissei Pharmaceutical Co.	1 100	17,08	18 792,78	0,06 %
Koito Manufacturing	5 700	55,10	314 087,94	0,98 %
Kubota	11 100	17,61	195 515,77	0,61 %
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd	12 600	22,02	277 421,02	0,86 %
Lintec Corp.	11 800	17,77	209 711,35	0,65 %
Marubeni Corp.	81 000	5,30	429 429,82	1,33 %
Mitsubishi Gas Chemical Co. Inc	7 600	18,71	142 158,21	0,44 %
Mitsubishi Logistics Corp.	20 100	24,43	491 018,85	1,53 %
Mitsubishi Motors Corp	445 800	1,67	743 645,83	2,31 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	308 100	3,56	1 095 363,37	3,41 %
Mitsubishi Ufj Lease & Finance Co Ltd.	70 300	3,91	274 552,81	0,85 %
Mitsui And Co	30 000	14,78	443 275,96	1,38 %
N.E.C. Corp.	3 800	43,72	166 131,64	0,52 %
Nippo Corporation	7 600	22,11	168 054,32	0,52 %
Nok Corp.	29 200	8,75	255 548,95	0,79 %
Net One Systems	6 800	28,14	191 382,64	0,59 %
Nichias Corp.	18 500	19,25	356 134,72	1,11 %
Nichirei Corp.	14 800	23,28	344 580,46	1,07 %
Nihon Unisys Ltd.	10 600	31,98	338 975,27	1,05 %
Nippon Shinyaku	9 700	53,21	516 095,92	1,60 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	28 600	10,42	298 119,09	0,93 %
Nippon Suisan Kaisha	130 000	3,32	431 654,50	1,34 %

Nippon Telegraph & Telephone	21 900	21,52	471 363,15	1,47 %
Nitori	1 600	168,67	269 871,02	0,84 %
Okuma Holdings Inc.	4 200	44,67	187 603,68	0,58 %
Orix (Jp)	27 600	12,38	341 808,70	1,06 %
Otsuka Holdings Co Ltd	18 100	34,12	617 594,81	1,92 %
Pacific Industrial Co Ltd.	20 200	8,60	173 749,63	0,54 %
Sbi Holdings Inc.	6 000	19,83	118 965,88	0,37 %
Sankyo	33 500	21,89	733 350,16	2,28 %
Seiren Co Ltd.	14 800	12,14	179 720,06	0,56 %
Sekisui Chemical	9 000	15,46	139 173,00	0,43 %
Seven & I Holdings Co. Ltd.	9 600	28,76	276 107,09	0,86 %
Shinnihon Corp	28 100	6,41	180 165,16	0,56 %
Shionogi & Co.	9 600	44,40	426 227,98	1,33 %
Shoho Security Services Co. Ltd.	7 100	42,14	299 177,68	0,93 %
Sony Corp.	11 100	82,30	913 518,47	2,84 %
Starts Corp Inc	7 100	22,45	159 411,74	0,50 %
Sumitomo Heavy Industries	18 700	20,04	374 768,60	1,17 %
Sundrug Co. Ltd.	14 200	32,61	463 079,89	1,44 %
Tdk Corp.	7 400	122,54	906 790,67	2,82 %
Ts Tech Co Ltd	28 600	24,71	706 577,30	2,20 %
Taisei Corp.	13 000	27,91	362 795,33	1,13 %
Takashimaya	92 600	6,77	626 654,81	1,95 %
Toei Co. Ltd	1 500	130,84	196 260,49	0,61 %
Tokio Marine Holdings Inc.	12 500	41,25	515 653,20	1,60 %
Tokyo Electron	500	300,81	150 407,08	0,47 %
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	56 200	10,93	614 472,03	1,91 %
Toyo Suisan Kaisha	10 100	39,53	399 240,88	1,24 %
Toyota Industries Corp.	3 700	64,35	238 105,68	0,74 %
Ube Industries	36 300	14,61	530 337,35	1,65 %
West Japan Railway Co.	9 800	41,24	404 194,63	1,26 %
Yamato Kogyo Co Ltd	19 200	21,46	411 959,67	1,28 %
Zenkoku Hoshu Co Ltd	15 500	36,68	568 582,26	1,77 %
Arvopaperit yhteensä			31 184 581,65	96,95 %
Kassa ja muut varat, netto			982 626,35	3,05 %
RAHASTON ARVO			32 167 208,00	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	141 700	637,17604
Tuotto-osuudet	7 048	719,69166
W K-osuudet	5 329	142,01089
W T -osuudet	171	566,80165

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,18175
Tuotto-osuus	0,07752
W K -osuus	1,07091
W T -osuus	0,93152

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tilikirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja tilikirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli poikkeuksellinen monista syistä. Koko vuotta hallitsi koronaviruspandemia, joka aiheutti maailmanlaajuisen terveyshaasteen. Vuonna 2020 maailmalla toteutettiin myös ennätysmäärä finanssipoliittisia elvytystoimia, joiden tarkoituksena oli antaa tekohengitystä maailmantaloudelle, sillä viruksen vastaisessa taistelussa käynnistettyjen rajoitustoimien pelättiin aiheuttavan vakavia taloudellisia seurauksia. Samanaikaisesti keskuspankit eri tahoilla paisuttivat taseitaan nopeasti voidakseen tukea maailmantaloutta suotuisilla rahoitusolosuhteilla.

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat sijoitukset kiinalaisiin osakkeisiin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksista Hongkongiin listattuihin kiinteistösektorin osakkeisiin. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

China Fortune Land Development Co., Ltd. 9.3.2020, Muyuan Foods Co., Ltd. 9.3.2020, Realcan Pharmaceutical Group Co., Ltd. 9.3.2020, Commercial International Bank (Egypt) SAE 15.3.2020, Contemporary Ampere Technology Co., Ltd. 16.3.2020, Samsung Electronics Co., Ltd. 18.3.2020, Seazen Holdings Co. Ltd. 19.3.2020, Korea Investment Holdings Co., Ltd. 20.3.2020, Kweichow Moutai Co., Ltd. 20.3.2020, Notre Dame Intermedica Participacoes SA 25.3.2020, Grupo Financiero Banorte SAB de CV 30.3.2020, Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. 9.4.2020, Ayala Corporation 24.4.2020, Grupo Financiero Banorte SAB de CV 24.4.2020, BIM Birlasik Magazalar AS 5.5.2020, ENN Energy Holdings Ltd. 13.5.2020, China Mobile Limited 20.5.2020, China Everbright International Limited 20.5.2020, Country Garden Holdings Co. Ltd. 21.5.2020, Sunny Optical Technology (Group) Company Limited 22.5.2020, Chailease Holding Co., Ltd. 27.5.2020, Sunac China Holdings Ltd. 28.5.2020, Shenzhou International Group Holdings Limited 28.5.2020, Anhui Conch Cement Company Limited 29.5.2020, China Resources Land Limited 2.6.2020, Credicorp Ltd. 5.6.2020, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. 9.6.2020, Kweichow Moutai Co., Ltd. 10.6.2020, LARGAN Precision Co., Ltd. 10.6.2020, Sinopharm Group Co., Ltd. 11.6.2020, Tata Consultancy Services Limited 11.6.2020, Industrial and Commercial Bank of China Limited 12.6.2020, BDO Unibank, Inc. 16.6.2020, Country Garden Services Holdings Company Limited 16.6.2020, Longfor Group Holdings Limited

16.6.2020, State Bank of India 17.6.2020, Bank of Hangzhou Co., Ltd. 18.6.2020, China Construction Bank Corporation 19.6.2020, PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 19.6.2020, Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. 23.6.2020, China Overseas Land & Investment Ltd. 26.6.2020, Infosys Limited 27.6.2020, Agricultural Bank of China 29.6.2020, Shanghai Haohai Biological Technology Co., Ltd. 29.6.2020, Bank of China Limited 30.6.2020, China Vanke Co., Ltd. 30.6.2020, Autobio Diagnostics Co., Ltd. 1.7.2020, Reliance Industries Ltd. 15.7.2020, Bajaj Finance Limited 21.7.2020, Housing Development Finance Corporation Limited 21.7.2020, Tech Mahindra Limited 28.7.2020, PT Bank Central Asia Tbk 30.7.2020, Axis Bank Limited 31.7.2020, ICICI Bank Limited 9.8.2020, China Everbright International Limited 14.8.2020, ICICI Bank Limited 14.8.2020, Prosus NV 18.8.2020, Naspers Ltd. 21.8.2020, IndusInd Bank Limited 25.8.2020, Manappuram Finance Limited 28.8.2020, Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC 11.9.2020, Sinopharm Group Co., Ltd. 18.9.2020, Unilever NV 21.9.2020, NetEase, Inc. 25.9.2020, Sberbank Russia PJSC 25.9.2020, Country Garden Services Holdings Company Limited 28.9.2020, HCL Technologies Limited 29.9.2020, Alibaba Group Holding Limited 30.9.2020, Tatneft PJSC 30.9.2020, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk 21.10.2020, Zhejiang NHU Co. Ltd. 11.11.2020, China Construction Bank Corporation 12.11.2020, Tata Consultancy Services Limited 18.11.2020, KB Financial Group, Inc. 20.11.2020, Industrial & Commercial Bank of China Limited 26.11.2020, Oil Co. LUKOIL PJSC 3.12.2020, MMC Norilsk Nickel PJSC 10.12.2020, Sinopharm Group Co. Ltd. 18.12.2020, Country Garden Services Holdings Company Limited 23.12.2020, Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC 25.12.2020 ja Bank of Nanjing Co., Ltd. 30.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Informaatioteknologia	24,00 %	Hong Kong	25,69 %
Kulutustavarat ja -palvelut	19,60 %	Yhdysvallat (USA)	22,12 %
Rahoitus	17,87 %	Etelä-Korea	8,36 %
Tietoliikennepalvelut	8,59 %	Taiwan	8,24 %
Kiinteistöt	8,14 %	Intia	6,67 %
Terveystuotteet	4,99 %	Kiina	5,52 %
Päivittäistavarat	4,97 %	Iso-Britannia	3,95 %
Energia	4,08 %	Venäjä	3,77 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	3,72 %	Etelä-Afrikka	3,38 %
Muut	4,04 %	Muut	12,30 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	498 011 029,59	336 996 983,33	252 511 969,23
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,17682	2,07285	1,69496
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,20741	1,20762	1,02383
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,10659	1,04315	0,84418
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,98581	0,97594	0,81918

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 5 289 853,71

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	21,97	%	p.a.
II Tracking error	6,37	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,31		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	224,62	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,00	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,18	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	78 275 759,52	62 192 611,03
Arvopapereiden nettotuotot	66 724 413,76	52 150 189,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	520,38	-3 323 899,93
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	9 470 085,34	7 205 947,76
Korkotuotot	13 366,41	56 993,59
Muut tuotot	2 067 373,63	6 103 380,27
KULUT	-42 663 111,29	-8 850 133,89
Palkkiokulut	-5 289 853,71	-4 306 058,83
Muut kulut	-37 373 257,58	-4 544 075,06
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	35 612 648,23	53 342 477,14

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	491 126 303,96	334 119 298,99
Myyntisaamiset	0,00	3 003 526,64
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	1 484,21
Siirtosaamiset	801 640,49	616 496,44
Rahat ja pankkisaamiset	6 626 074,19	3 480 774,09
	498 554 018,64	341 221 580,37
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	498 011 029,59	336 996 983,33
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	3 795 789,13
Siirtovelat	542 989,05	428 807,91
	498 554 018,64	341 221 580,37

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnousu. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastusmekanismit eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

Rahaston varat on arvostettu rahaston sääntöjen mukaisesti markkina-arvoon. Markkina-arvo määräytyy sen arvonnousuun, 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	65 678 867,01	38 314 417,62
Luovutusvoitot	68 414 470,37	24 136 480,76
Luovutustappiot	-39 045 138,03	-26 852 480,48
Realisoitumattomat arvonnousut	36 309 534,67	41 030 417,34
Rahastosidonnaiset erät	1 045 546,75	13 835 771,72
Luovutusvoitot	1 051 897,75	14 152 398,58
Luovutustappiot	-6 351,00	-4 405 159,15
Realisoitumattomat arvonnousut	0,00	4 088 532,29

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	0,00	-3 323 379,55
Luovutusvoitot	0,00	3 080 307,91
Luovutustappiot	0,00	-6 403 687,46
Muut erät	520,38	-520,38
Luovutusvoitot	-951,72	951,72
Luovutustappiot	1 472,10	-1 472,10

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	336 996 983,33	252 511 969,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	176 145 572,36	166 115 637,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-50 593 303,79	-134 864 863,03
Tuotonjako	-150 870,54	-108 237,42
Tilikauden voitto (tappio)	35 612 648,23	53 342 477,14
Rahaston arvo 31.12.	498 011 029,59	336 996 983,33

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3sbio Inc.	466 232	0,75	347 890,46	0,07 %
A-Living Services Co H	563 277	3,53	1 989 039,43	0,40 %
Ak Medical Holdings Ltd	539 175	1,33	719 640,45	0,14 %
Asmedia Technology Inc.	24 000	47,01	1 128 156,47	0,23 %
Absa Group Limited	40 000	6,66	266 394,03	0,05 %
Accton Technology Corp.	30 000	8,76	262 888,31	0,05 %
Afreecatv Co Ltd	31 500	45,60	1 436 326,20	0,29 %
Agricultural Bank Of China	3 426 689	0,30	1 011 959,44	0,20 %
Akbank T.A.S.	334 300	0,77	256 771,28	0,05 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	157 564	189,61	29 876 054,69	6,00 %
Alibaba Health Information Technology Ltd	140 000	2,32	325 163,96	0,07 %
Ambev Sa	200 000	2,46	491 003,51	0,10 %
Anglo American Platinum Limited	10 500	80,19	841 959,10	0,17 %
Anhui Anke Biotechnology Group A	50 000	1,83	91 441,38	0,02 %
Anta Sports Products Ltd	137 132	13,07	1 792 838,98	0,36 %
Aramex Pjsc	300 000	0,97	291 481,81	0,06 %
Autobio Diagnostics Co Ltd	14 000	16,92	236 815,74	0,05 %
Autohome Inc Adr	15 147	81,16	1 229 382,54	0,25 %
Avanti Feeds Ltd.	199 400	5,83	1 163 031,38	0,23 %
Axis Bank Ltd	70 000	7,04	492 878,57	0,10 %
Ayala Land Inc	565 617	0,71	402 963,73	0,08 %
B3 Sa - Brasil Bolsa Balcao	260 000	9,72	2 527 930,77	0,51 %
Bb Seguridade Participacoes Sa	135 100	4,65	627 953,17	0,13 %
Bdo Unibank Inc.	296 790	1,78	528 606,84	0,11 %
Bim Birlesik Magazalar As	176 076	8,35	1 470 776,45	0,30 %
Baidu Inc (Adr)	16 119	176,18	2 839 801,65	0,57 %
Bajaj Finance Ltd	9 509	58,77	558 816,42	0,11 %
Banco Abc Brasil Sa	140 000	2,46	344 141,69	0,07 %
Banco Bradesco S.A. (Pref.)	292 475	4,26	1 245 199,25	0,25 %
Banco Bradesco Sa Adr	433 900	4,29	1 859 470,42	0,37 %
Banco Estado Rio Grande Do Sul Sa Banrisul B	150 000	2,29	342 839,67	0,07 %
Banco Del Bajio Sa	500 000	1,12	559 348,85	0,11 %

Banco Do Brasil Sa	180 000	6,09	1 095 580,99	0,22 %
Bandhan Bank Ltd	400 000	4,44	1 776 954,91	0,36 %
Bank Mandiri (Persero)	2 029 855	0,37	753 871,91	0,15 %
Bank Of Shanghai A	356 331	0,97	346 254,11	0,07 %
Bank Pekao S.A.	30 000	13,42	402 600,54	0,08 %
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	4 929 707	0,25	1 210 079,90	0,24 %
Bank Of China Ltd H	8 721 607	0,27	2 392 319,15	0,48 %
Bank Of Communications Ltd	1 338 024	0,43	573 728,15	0,12 %
Bank Of Guiyang Co Ltd A	407 588	0,96	393 014,95	0,08 %
Bank Of Nanjing Co., Ltd. Class A	322 400	0,99	319 307,33	0,06 %
Baozun Inc Adr	18 900	27,99	528 935,14	0,11 %
Beijing Orient National Commun	409 500	1,37	561 168,54	0,11 %
Beijing Oriental Yuhong Waterp	47 551	4,90	233 163,98	0,05 %
Beijing Sinnet Technology Co. L	80 000	2,17	173 514,38	0,03 %
Beijing Thunisoft Corp. Ltd.	254 754	3,07	782 637,78	0,16 %
Bharti Infratel Ltd	100 000	2,68	267 792,41	0,05 %
Bizlink Holding Inc. (Tw)	164 600	7,76	1 277 605,28	0,26 %
Bolsa Mxicana De Valores Sa - A	210 000	1,93	406 126,63	0,08 %
Boya Bio-Pharmaceutical Group Co., Ltd A	61 000	4,22	257 238,06	0,05 %
By-Health Co. Ltd.	242 540	2,97	720 338,04	0,14 %
Cd Projekt Red Sa	10 000	60,34	603 351,71	0,12 %
Cifi Holdings (Group) Co. Ltd. (Hkd)	2 957 174	0,65	1 929 970,08	0,39 %
Cofco Meat Holdings Ltd	2 600 000	0,31	797 881,32	0,16 %
Cspc Pharmaceutical Group Ltd (Hk)	3 288 844	0,84	2 778 954,39	0,56 %
Canvest Environmental Protection Group Company	1 133 071	0,35	398 918,36	0,08 %
Capitec Bank Holdings Limited	4 000	79,60	318 412,65	0,06 %
Castrol India Ltd	360 000	1,38	495 276,55	0,10 %
Catcher Technology Co. Ltd.	65 000	6,01	390 415,26	0,08 %
Celltrion Inc.	7 000	261,68	1 831 767,95	0,37 %
Celltrion Inc. Temp 20201228	140	261,31	36 582,95	0,01 %
Chailease Holding Company Limited	353 027	4,89	1 726 040,21	0,35 %
Chailease Holding Company Limited Pfd A	61 942	2,89	179 194,00	0,04 %
Changchun High & New Technolog	6 100	59,21	361 189,60	0,07 %
Chemical Works Of Richter Gedeon Plc	30 000	20,43	612 849,17	0,12 %
China Aoyuan Group Limited	2 378 914	0,76	1 800 086,33	0,36 %
China Communication Services Corporation Ltd.	2 020 000	0,34	689 948,74	0,14 %
China Conch Venture Holdings Ltd	859 408	3,99	3 427 624,73	0,69 %
China Construction Bank Corporation H	10 550 477	0,60	6 364 526,27	1,28 %
China Education Group Holdings Limited	350 000	1,54	538 506,83	0,11 %
China Everbright Bank Co Ltd - H	1 000 000	0,30	300 571,73	0,06 %
China Everbright Greentech Ltd	2 511 672	0,36	900 117,90	0,18 %
China Everbright International Ltd	3 206 054	0,46	1 485 906,62	0,30 %
China Feihe Ltd Unitary Reg S/144a	560 000	1,98	1 109 971,46	0,22 %
China Fortune Land Co., Ltd. Class A	500 290	1,58	788 422,61	0,16 %
China Gas Holding Ltd	200 000	3,23	646 334,31	0,13 %
China Intl Capital H Shares	250 000	2,24	560 944,62	0,11 %
China Jinmao Holdings Group Ltd	3 285 538	0,37	1 208 527,77	0,24 %
China Lesso Group Holdings Ltd (Hk)	360 000	1,23	443 416,87	0,09 %
China Life Insurance	320 000	1,79	571 716,85	0,11 %
China Maple Leaf Educational S	2 567 200	0,22	553 089,81	0,11 %
China Medical System Holdings Ltd	1 688 832	0,92	1 554 793,27	0,31 %

China Meidong Auto Holdings Lt	100 000	3,36	335 778,56	0,07 %	Ford Otomotiv Sanayi As	50 000	13,68	683 784,24	0,14 %
China Merchants Bank - H	298 952	4,87	1 454 670,23	0,29 %	Fu Shou Yuan International Group Ltd	500 000	0,77	383 596,79	0,08 %
China Merchants Shekou Industrial Zone Hldng A	370 105	1,62	599 858,71	0,12 %	Fubon Financial Holding Co.	700 000	1,35	942 451,70	0,19 %
China Mobile (Adr) (Us)	80 400	23,25	1 869 493,23	0,38 %	Fuhwa Financial Holdings Co., Ltd.	2 256 000	0,59	1 341 949,08	0,27 %
China Mobile Ltd. (Hk)	207 644	4,46	926 358,68	0,19 %	Future Land Holdings Co., Ltd. Class A	210 000	4,22	887 143,36	0,18 %
China New Higher Education Group Ltd	1 000 000	0,52	517 067,45	0,10 %	Gazprom Pjsc (Usd)	700 000	2,32	1 622 735,71	0,33 %
China Overseas Grand Oceans Group Ltd.	1 100 000	0,42	463 574,09	0,09 %	Geely Automobile Holdings Ltd	305 275	2,83	864 633,59	0,17 %
China Overseas Land & Investment	1 217 114	1,74	2 120 791,04	0,43 %	Gemdale Corporation Class A	180 000	1,62	291 740,37	0,06 %
China Overseas Property Holdings Ltd	1 258 347	0,42	531 628,88	0,11 %	Genertec Universal Medical Gro	1 004 000	0,61	614 099,57	0,12 %
China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	240 000	3,29	789 473,72	0,16 %	Globalwafers Co Ltd	60 000	20,89	1 253 507,18	0,25 %
China Petroleum & Chemical H Sinopec	1 600 000	0,37	588 532,06	0,12 %	Globant S.A. (Us)	2 000	177,29	354 586,93	0,07 %
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd. Cl	1 000 000	0,27	274 297,98	0,06 %	Grape King Bio Ltd.	160 200	5,28	846 012,89	0,17 %
China Resources Gas Group Ltd	80 000	4,39	351 437,71	0,07 %	Greentown Service Group Co. Ltd.	505 000	1,00	504 724,04	0,10 %
China Resources Land Ltd.	896 659	3,30	2 958 959,74	0,59 %	Grupo Aeroportuario Del-B Sh	50 000	9,11	455 475,63	0,09 %
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	5 666	3,89	22 032,33	0,00 %	Grupo Aeroportuario Del Centro Norte Sab De Cv	160 000	5,27	842 402,33	0,17 %
China Sce Group Holdings Limited	2 800 000	0,32	903 396,71	0,18 %	Grupo Aeroportuario Del Sureste Sab De Cv	20 000	13,50	270 012,94	0,05 %
China Tian Lun Gas Holdings Lt	466 400	0,74	345 074,84	0,07 %	Grupo Financiero Banorte Sab De Cv	741 064	4,51	3 340 721,88	0,67 %
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co	2 685 894	0,40	1 083 932,38	0,22 %	Guangdong Haid Group Co. Ltd.	20 000	8,59	171 795,19	0,03 %
China Vanke Co Ltd. H	1 245 375	2,70	3 357 141,21	0,67 %	Guangdong Investment	699 256	1,48	1 034 715,49	0,21 %
China Water Affairs Group Ltd.	680 721	0,63	429 957,69	0,09 %	Guangzhou R&F Properties - H	200 000	1,01	202 833,37	0,04 %
China Yuhua Education Corp Ltd	450 000	0,70	314 496,82	0,06 %	Hcl Technologies Ltd	218 624	10,69	2 336 713,32	0,47 %
Chinasoft International Ltd	700 000	0,89	624 579,64	0,13 %	Hdfc Bank Ltd	105 012	15,93	1 673 113,04	0,34 %
Chinatrust Financial Holding Company	1 000 000	0,57	570 171,67	0,11 %	Hainan Poly Pharm Co Ltd A	66 608	5,16	343 619,93	0,07 %
Chongqing Zhifei Biological Products Co., Ltd. Cla	18 000	17,94	322 977,44	0,06 %	Haitong Securities Co Ltd - H	500 000	0,73	366 781,58	0,07 %
Chularat Hospital Pcl F	3 000 000	0,07	199 392,55	0,04 %	Hana Financial Holdings	17 000	25,01	425 128,89	0,09 %
Colour Life Services Group Co. (Hk)	627 600	0,36	224 915,51	0,05 %	Hangzhou Hikvision Digital Tec	224 914	6,04	1 359 234,81	0,27 %
Com7 Public Company Ltd (Foreign)	250 000	1,06	263 881,88	0,05 %	Hangzhou Robam Appliances Co Ltd A	20 000	5,16	103 151,86	0,02 %
Commercial International Bank Gdr	406 581	3,06	1 245 514,54	0,25 %	Hartalega Holdings Bhd	350 000	2,12	743 398,00	0,15 %
Conch Cement Ltd (Hk)	683 158	5,06	3 457 001,32	0,69 %	Hengnan International Group Limited	211 877	5,93	1 255 870,95	0,25 %
Consun Pharmaceutical Group (Hk)	902 800	0,33	296 024,90	0,06 %	Hindustan Unilever Limited	58 000	27,00	1 566 198,60	0,31 %
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. Class A	3 000	49,33	147 996,76	0,03 %	Housing Development Finance	140 531	28,61	4 020 366,22	0,81 %
Country Garden Holdings Co Ltd	3 574 477	1,09	3 891 834,45	0,78 %	Huadong Medicine Co Ltd A	135 478	3,26	441 354,13	0,09 %
Country Garden Services Holdings Company Ltd	442 102	5,41	2 390 506,64	0,48 %	Huatai Securities Co Ltd	570 000	1,28	730 830,70	0,15 %
Credicorp	1 500	133,63	200 448,10	0,04 %	Hyundai Mobis	4 174	217,51	907 870,32	0,18 %
Credito Real S.A.B De Cv Sofom E.R.	223 200	0,51	113 680,03	0,02 %	Icici Bank Ltd	354 400	5,96	2 110 968,45	0,42 %
Doublegames Co Ltd (Kr)	15 000	45,00	674 980,10	0,14 %	Igg Inc.	1 087 500	0,85	926 898,58	0,19 %
Daelim Industrial Co Ltd Pref	5 000	39,83	199 162,18	0,04 %	Irb Brasil Resseguros Sa	200 000	1,28	256 639,53	0,05 %
Dali Foods Group Co Ltd	1 600 000	0,48	760 047,11	0,15 %	Impala Platinum Holdings Ltd.	30 000	11,22	336 548,60	0,07 %
Delta Electronics Inc.	150 000	7,65	1 146 872,02	0,23 %	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk	2 720 000	0,55	1 507 387,28	0,30 %
Dian Diagnostics Group Co. Ltd. A	30 000	4,30	128 977,20	0,03 %	Industrial & Commercial Bank Of China Ltd. H	5 901 652	0,51	3 014 338,10	0,61 %
Enn Energy Holdings Ltd	130 000	12,09	1 571 170,40	0,32 %	Infosys Ltd	309 669	14,13	4 376 722,44	0,88 %
Egis Technology Inc	310 600	4,95	1 536 628,61	0,31 %	Infosys Ltd. (Adr)	67 000	13,81	925 248,49	0,19 %
Elite Material Co Ltd	100 000	4,51	451 204,55	0,09 %	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd A	40 000	5,93	237 398,77	0,05 %
Emaar Development Pjsc	2 132 000	0,61	1 300 576,74	0,26 %	Intco Medical Technology Co., Ltd. Class A	12 000	21,13	253 544,28	0,05 %
Emirates Nbd Bank Pjsc	100 000	2,28	228 482,70	0,05 %	Inter Rao Ues (Usd)	4 000 000	0,06	231 612,30	0,05 %
Eve Energy Co. Ltd.	25 000	11,53	288 152,48	0,06 %	Itau Unibanco Holding Sa - Adr	299 200	4,96	1 484 542,93	0,30 %
F&F Co Ltd	13 500	63,42	856 135,32	0,17 %	Itau Unibanco Holding Sa Pref.	249 602	4,96	1 238 475,76	0,25 %
Flexium Interconnect Inc.	82 700	3,55	293 957,59	0,06 %	Jd.Com Inc Adr	73 196	71,61	5 241 916,54	1,05 %
Far East Horizon Ltd	1 700 000	0,82	1 391 773,22	0,28 %	Jnby Design Ltd	517 700	0,93	479 875,80	0,10 %
Fibra Uno Administracion Sa Reits	1 924 771	0,92	1 775 946,84	0,36 %	Joyy Inc (Adr)	12 257	65,16	798 692,24	0,16 %
Firststrand Ltd	390 000	2,84	1 106 026,40	0,22 %	Jyp Entertainment Corp	23 500	28,08	659 818,31	0,13 %
					Jafron Biomedical Co. Ltd.	15 000	8,98	134 714,09	0,03 %
					Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	30 000	14,09	422 623,63	0,08 %
					Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co A	151 935	3,55	539 069,22	0,11 %
					Jumbo Sa	57 000	14,49	825 930,00	0,17 %

Kb Financial Group Inc	39 706	31,63	1 256 053,35	0,25 %	Poya International Co Ltd	37 000	17,00	629 132,93	0,13 %
Kepeco Plant Service & Engineering Co. Ltd.	28 000	21,83	611 113,43	0,12 %	Pt Bank Central Asia Tbk	1 347 126	1,97	2 659 860,88	0,53 %
Kwg Living Group Holdings Lt (Hk)	221 161	0,65	144 803,38	0,03 %	Pt Kalbe Farma Tbk	3 000 000	0,09	256 782,75	0,05 %
Kwg Property Holdings Ltd.	723 500	1,05	756 560,59	0,15 %	Parade Technologies Ltd. (Tw)	11 000	33,22	365 461,18	0,07 %
Kaisa Group Holdings Ltd	1 700 000	0,39	661 047,61	0,13 %	Pearlabyss Corp.	500	189,43	94 714,35	0,02 %
Kakao Corp	4 500	295,75	1 330 867,58	0,27 %	Pegatron Corp.	200 000	1,96	392 881,65	0,08 %
Kia Motors Corp.	18 000	47,92	862 536,96	0,17 %	Petroleo Brasileiro S.A. (Adr) (Ord.)	200 000	9,15	1 829 884,30	0,37 %
Korea Zinc Co. Ltd	1 500	300,24	450 361,10	0,09 %	Petronas Gas Berhad	130 000	3,49	454 226,72	0,09 %
Korean Reinsurance Company	75 000	5,75	431 268,48	0,09 %	Petronet Lng Ltd	342 600	2,80	960 826,80	0,19 %
Kossan Rubber Industries Bhd	300 000	0,80	239 557,37	0,05 %	Phison Electronics Corp	75 000	9,81	735 564,98	0,15 %
Kotak Mahindra Bank Ltd	22 000	22,08	485 840,80	0,10 %	Pinduoduo Inc	23 000	144,75	3 329 322,13	0,67 %
Kunlun Energy Company Ltd	400 000	0,71	282 075,01	0,06 %	Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	542 581	9,91	5 374 375,87	1,08 %
Kweichow Moutai Co Ltd	5 200	248,77	1 293 625,47	0,26 %	Ping An Insurance (Group) Comp. Of China	15 000	10,63	159 474,27	0,03 %
Lg Household & Health Care Ltd Pref	2 619	530,10	1 388 334,10	0,28 %	Poly Property Development Co. L	100 000	6,01	601 143,46	0,12 %
Longi Green Energy Technology Co Ltd Class A	80 000	12,32	985 573,66	0,20 %	Polymetal International Plc	60 000	18,84	1 130 497,20	0,23 %
Lukoil Oil Company Pjsc (Usd)	58 038	56,33	3 269 170,91	0,66 %	Polyus Pjsc	7 500	165,94	1 244 575,49	0,25 %
Largan Precision Co. Ltd.	9 000	96,91	872 232,08	0,18 %	Postal Savings Bank Of China H	700 000	0,46	320 014,31	0,06 %
Lepu Medical Technology (Beijing) Co., Ltd. Class	151 100	3,36	507 117,71	0,10 %	Powszechny Zaklad Ubezpieczen Sa	46 600	7,11	331 212,20	0,07 %
Liaoning Wellhope Agri-Tech Js	400 000	1,59	636 352,29	0,13 %	Prosus Nv	50 092	88,94	4 455 182,48	0,89 %
Logan Property Holdings Co., Ltd.	1 898 825	1,29	2 450 560,36	0,49 %	Puregold Price Club Inc	1 300 000	0,70	905 212,88	0,18 %
Longfor Properties	618 217	4,68	2 891 232,72	0,58 %	Qingdao Gon Technology Co. Ltd.	90 000	3,94	354 640,58	0,07 %
Luenmei Quantum Co. Ltd.	460 000	1,41	649 283,65	0,13 %	Quectel Wireless Solutions Co.	13 000	23,91	310 772,38	0,06 %
Luxshare Precision Industry Co Ltd A	84 598	6,72	568 904,93	0,11 %	Realtek Semiconductor Corp	175 000	11,32	1 980 367,25	0,40 %
Luye Pharma Group Ltd	857 217	0,38	325 222,12	0,07 %	Regional Sab De Cv	225 000	3,78	849 787,87	0,17 %
Mmc Norilsk Nickel Pjsc Adr (Gb)	59 000	25,57	1 508 408,01	0,30 %	Reliance Industries	223 660	22,06	4 934 120,36	0,99 %
My E.G.Services Berhad	3 427 585	0,38	1 305 984,86	0,26 %	Remgro Ltd.	160 000	5,35	855 234,62	0,17 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	700 000	0,61	425 845,09	0,09 %	Risesun Real Estate Development Co Ltd A	1 102 339	0,80	880 278,16	0,18 %
Mahanagar Gas Ltd.	56 891	11,89	676 405,11	0,14 %	Rural Electrification Corp Ltd	168 075	1,51	253 633,74	0,05 %
Manappuram Finance Ltd.	473 809	1,92	910 002,45	0,18 %	Sfa Engineering Corporation	7 000	29,39	205 713,57	0,04 %
Mediatek Inc.	115 000	22,95	2 639 474,10	0,53 %	Silicon Works Co Ltd (Kr)	13 000	46,12	599 582,98	0,12 %
Meituan Dianping	299 724	31,40	9 412 049,64	1,89 %	Sk Hynix Inc.	51 085	94,71	4 838 482,31	0,97 %
Meritz Securities Co., Ltd	600 000	2,72	1 632 980,13	0,33 %	Skp Resources Bhd	1 000 000	0,42	423 582,83	0,09 %
Merry Electronics Co. Ltd	130 000	4,29	558 274,96	0,11 %	Samsung Electronics	109 715	62,52	6 859 267,15	1,38 %
Metro Pacific Investments Corp	9 000 000	0,07	650 348,77	0,13 %	Samsung Electronics (Pref.)	64 103	55,86	3 580 489,60	0,72 %
Micro-Star International Co Ltd	346 300	3,87	1 341 457,25	0,27 %	Samsung Electronics 144a (Gdr) Gb (Usd)	11 620	1 486,07	17 268 111,36	3,47 %
Momo Inc (Adr)	91 969	11,37	1 046 021,86	0,21 %	Samsung Fire & Marine Insurance	1 000	137,77	137 766,32	0,03 %
Muangthai Capital Public Company Ltd (Foreign)	860 937	1,60	1 377 771,19	0,28 %	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd	3 000	104,45	313 343,51	0,06 %
Muyuan Foodstuff Co., Ltd. Class A	244 058	10,57	2 578 616,96	0,52 %	Sangfor Technologies Inc.	8 000	33,17	265 394,29	0,05 %
Naver Corp	8 265	218,63	1 806 970,01	0,36 %	Sberbank Of Russia Spons. Adr (Gb)	303 685	11,89	3 611 115,00	0,73 %
Ncsoft Corp.	4 000	712,04	2 848 168,92	0,57 %	Scientex Bhd	180 000	2,56	460 752,73	0,09 %
Nio Inc. Adr A	78 000	39,71	3 097 376,55	0,62 %	Seazen Group Limited	600 000	0,64	382 756,03	0,08 %
Nmc Health Plc Temp 20200421	36 366	0,00	0,00	0,00 %	Seegene, Inc.	10 000	138,14	1 381 406,85	0,28 %
Naspers Ltd Sp.Adr-N New	324 300	33,11	10 737 780,62	2,16 %	Serba Dinamik Holdings Bhd	3 752 620	0,35	1 308 142,62	0,26 %
Naspers N Shares	59 892	167,77	10 047 835,00	2,02 %	Shanghai Construction Group Co., Ltd. Class A	438 200	0,37	163 226,36	0,03 %
Nedbank Group Ltd.	65 000	7,19	467 634,20	0,09 %	Shenzhen International Holdings Ltd.	630 000	1,31	822 326,42	0,17 %
Neopharm Co Ltd	50 000	21,30	1 065 068,43	0,21 %	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd.	10 000	55,56	555 599,83	0,11 %
Netease Inc. (Adr)	45 270	78,03	3 532 269,74	0,71 %	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd A	30 000	4,54	136 302,47	0,03 %
New Oriental Education & Technology Group Adr	11 500	151,39	1 740 927,97	0,35 %	Shenzhou International Group Ltd	60 000	15,85	950 899,65	0,19 %
Newland Digital Technology Co.	322 900	1,90	613 055,42	0,12 %	Shimao Property Holdings Ltd	563 749	2,46	1 386 384,64	0,28 %
Nien Made Enterprise Co Ltd	40 000	9,40	376 052,16	0,08 %	Shinhan Financial Group	57 601	23,62	1 360 675,68	0,27 %
Notre Dame Intermedica Participacoes Sa	25 000	12,29	307 230,15	0,06 %	Sibanye Stillwater Limited	70 000	3,33	233 367,04	0,05 %
Novatek Gdr (Gb)	4 000	131,50	525 989,89	0,11 %	Sinbon Electronics Co. Ltd.	149 600	6,28	939 793,80	0,19 %
Novatek Microelectronics Corp. Ltd.	325 200	10,52	3 420 594,78	0,69 %	Sino Biopharmaceutical Ltd.	851 661	0,82	694 561,29	0,14 %
Oppein Home Group Inc A	18 360	16,33	299 839,58	0,06 %					
Picc Property & Casualty -H	2 202 748	0,61	1 347 317,33	0,27 %					

Sinopharm Group Co. Ltd. Serie H	492 565	1,99	978 379,74	0,20 %
Sinotruk Hong Kong Ltd.	200 000	2,07	413 653,96	0,08 %
Smiles Fidelidade Sa	122 285	3,68	449 838,16	0,09 %
Softbank Group Corp Adr	7 500	31,50	236 231,06	0,05 %
Soulbrain Co Ltd	25 000	34,82	870 398,63	0,17 %
Spigen Korea Co. Ltd.	21 000	49,19	1 033 022,78	0,21 %
Srisawad Corp Plc	779 200	1,78	1 390 234,62	0,28 %
Standard Bank Group Ltd.	80 000	7,06	564 881,58	0,11 %
Sunac China Holdings Ltd	808 691	2,80	2 260 717,74	0,45 %
Sunny Friend Environmental Tec	60 000	6,76	405 648,85	0,08 %
Sunny Optical Technology (Group) Co Ltd	100 672	18,68	1 880 088,19	0,38 %
Suofeiya Home Collection Co Ltd A	201 154	3,25	653 556,27	0,13 %
Surgutneftegaz Ojsc (Usd)	2 300 000	0,39	905 729,43	0,18 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	4 181 855	0,46	1 906 827,58	0,38 %
Taiwan Union Technology Corp (Tw)	100 000	3,57	356 901,35	0,07 %
Tal Education Group - Adr	18 000	58,26	1 048 704,57	0,21 %
Tci Co. Ltd.	109 400	5,80	634 878,18	0,13 %
Tisco Financial Group Public Company (Foreign)	240 000	2,40	575 296,55	0,12 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (Adr)	263 223	88,84	23 384 255,96	4,70 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	523 982	15,61	8 179 781,90	1,64 %
Tata Consultancy Services Ltd.	72 390	33,16	2 400 337,40	0,48 %
Tatneft (Usd)	321 792	5,58	1 796 459,78	0,36 %
Tech Mahindra Ltd	167 777	10,95	1 836 660,30	0,37 %
Telekomunikasi Indonesia	12 295 000	0,20	2 404 423,72	0,48 %
Tencent Holdings Ltd Adr	195 000	58,57	11 421 337,73	2,29 %
Tencent Holdings Ltd.	40 000	60,96	2 438 204,23	0,49 %
The Spar Group Ltd	75 000	10,53	789 864,07	0,16 %
Tianneng Power International Ltd	400 822	2,08	832 377,99	0,17 %
Time Dotcom Bhd	200 000	2,70	539 105,42	0,11 %
Top Glove Corporation Bhd	400 000	1,11	442 633,92	0,09 %
Topco Scientific Co. Ltd.	309 700	3,45	1 069 378,00	0,21 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	743 866	1,78	1 323 047,81	0,27 %
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	343 500	1,14	391 403,39	0,08 %
Ulker Biskuvi Sanayi A.S.	200 000	2,56	512 645,33	0,10 %
Unilever Indonesia Tbk	1 300 000	0,43	562 020,55	0,11 %
Vtech Holdings	40 000	6,38	255 380,87	0,05 %
Venustech Group Inc A	166 389	3,77	626 627,55	0,13 %
Vipshop Holdings Ltd (Adr)	37 103	22,90	849 735,48	0,17 %
Vodacom Group Limited	155 000	6,91	1 071 290,83	0,22 %
Voltronic Power Technology Corp	535	31,48	16 843,28	0,00 %
Wuhu Shunrong Sanqi Interactive Entertainm A	170 000	3,99	678 771,62	0,14 %
Want Want China Holdings Ltd	1 870 000	0,59	1 108 416,05	0,22 %
Weibo Corp Adr Shs A	8 000	33,40	267 166,37	0,05 %
Wens Foodstuff Group Co., Ltd. Class A	334 554	2,41	806 480,59	0,16 %
Win Semiconductors Corp	90 000	10,47	942 741,86	0,19 %
Winning Health Technology Grou	75 000	2,15	161 548,52	0,03 %
Wisdom Education International	636 700	0,40	254 273,17	0,05 %
Wiwynn Corp.	95 000	20,14	1 913 049,27	0,38 %
Wuxi Apptec Co., Ltd. Class A	20 000	17,25	345 085,33	0,07 %
Wuxi Apptec Co., Ltd. Class H	24 000	16,57	397 763,59	0,08 %
Wuxi Biologics New	202 256	10,76	2 176 624,27	0,44 %
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Class A	5 000	10,96	54 790,08	0,01 %
X5 Retail Gdr (Gb)	10 000	29,25	292 488,18	0,06 %
Xpeng Inc Adr	6 500	34,89	226 816,85	0,05 %
Xiamen Meiya Pico Information	160 000	2,73	437 324,02	0,09 %
Xiaomi Corporation B	792 329	3,66	2 901 953,37	0,58 %

Xinyi Solar Holdings Ltd.	550 345	2,10	1 154 456,73	0,23 %
Yandex Nv A (Usd)	18 000	56,69	1 020 400,84	0,20 %
Yealink Network Technology Cor	55 357	9,05	501 157,73	0,10 %
Yichang Hec Changjiang Pharmaceutical Co Ltd	860 200	0,95	818 144,68	0,16 %
Yuzhou Properties Co Ltd	3 243 579	0,29	927 204,39	0,19 %
Zto Express Cayman Inc Adr	46 650	23,76	1 108 289,06	0,22 %
Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical A	7 100	34,90	247 770,27	0,05 %
Zhejiang Dahua Technology Co. Ltd. Class A	85 772	2,55	218 517,17	0,04 %
Zhejiang Meida Industrial Co Ltd A	242 085	2,07	500 636,71	0,10 %
Momo.Com Inc.	13 900	18,77	260 952,92	0,05 %

Arvopaperit yhteensä **491 126 303,96** **98,62 %**

Kassa ja muut varat, netto **6 884 725,63** **1,38 %**

RAHASTON ARVO **498 011 029,59** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	70 491 775,50538
Tuotto-osuudet	384 075,90590
W K -osuudet	307 931 910,50830
W T -osuudet	3 392 102,11330

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,17682
Tuotto-osuus	1,20741
W K -osuus	1,10659
W T -osuus	0,98581

Luettelo käytetyistä kirjanpito kirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito kirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kestävä Arvo Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoittajat alkoivat vihdoinkin osoittaa näkyvästi kiinnostusta ilmastonmuutokseen ja sosiaaliseen oikeudenmukaisuuteen. Covid-19-kriisi on nostanut esille sen, mikä on oikeasti tärkeää. Saimme esimakua totutun elämäntapamme menettämisestä. Psykologit ovat pitkään uskoneet, että kriisiaikoina aikahorisontti tapaa kutistua – keskitymme pärjäämään päivän kerrallaan. Kaikesta vuonna 2020 koetusta pelosta huolimatta horisonttimme on saattanut tosiasiasa pidentyä. Kestävyystavotteita vahvistettiin, ja useimmat yhtiöt laajensivat ilmaston, sukupuolten tasa-arvoon ja sosiaaliseen oikeudenmukaisuuteen liittyvää työtään. Tämä tietää hyvää jatkuvuuden kannalta.

Vuonna 2020 sijoittamiseen vaikutti kaksi kriittistä tekijää. Ensinnäkin covid-19-kriisin aiheuttama heilahtelu tarjosi meille poikkeuksellisen mahdollisuuden ostaa merkittävien yhtiöiden osakkeita hinnoilla, jollaisia ei ole nähty vuosiin. Hyvä suoritus maalisi- ja huhtikuussa ei ollut ainoa tulosta kasvattava tekijä vuoden aikana, mutta sillä oli merkittävä vaikutus. Toisaalta alkanut vuosikymmen on ilmastonmuutoksen kannalta kriittisen tärkeä, joten siihen liittyvät toimet ovat vauhdittumassa.

Toinen merkittävä tekijä oli kasvuyritysten ylenpalttisenä jatkunut arvostus, erityisesti sellaisten, joiden tuotteet ja palvelut ovat osoittautuneet korvaamattoman tärkeiksi pandemian aikana. Kasvuosakkeet ovat jo monta vuotta kehittyneet arvo-osakkeita paremmin, ja tämä kehitys kulminoituu tiettyjen nopeasti kasvavien yhtiöiden osakkeiden nykyhinnoissa, jollaisia ei ole nähty pariin vuosikymmeneen. Kaksikymmentä tällaista huippuyhtiötä edustavat noin 20 prosenttia osakemarkkinoiden globaalista markkina-arvosta, joten niiden kohtalo on markkinoiden kannalta erittäin merkittävä. Uskomme kuitenkin, että houkuttelevaa tuottoa on edelleen saatavilla laadukkaista, pitkäaikaisista omistuksista, jotka ovat tällä hetkellä vähemmän suosittuja.

Vuonna 2020 rahasto menestyi vertailuindeksiään paremmin. Tarkastelujaksolla rahaston K-osuudenarvo kehittyi 10,54 prosenttia vertailuindeksiin jäädessä 6,55 prosenttiin.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Generation Investment Management LLP.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Analog Devices, Inc. 11.3.2020, Applied Materials, Inc. 12.3.2020, The Cooper Companies, Inc. 18.3.2020, Schindler Holding AG 19.3.2020, Aptiv PLC 23.4.2020, Texas Instruments Incorporated 23.4.2020, Unilever NV 30.4.2020, Kingspan Group Plc 1.5.2020, Informa Plc 4.5.2020, Baxter International Inc. 5.5.2020, Ocado Group Plc 6.5.2020, Equifax Inc. 7.5.2020, The Charles Schwab Corporation 12.5.2020, DENTSPLY SIRONA Inc. 20.5.2020, Thermo Fisher Scientific Inc. 20.5.2020, Henry Schein, Inc. 21.5.2020, Stericycle, Inc. 22.5.2020, Cerner Corporation 22.5.2020, Legrand SA 27.5.2020, Illumina, Inc. 27.5.2020, Trimble Inc. 27.5.2020, Sensata Technologies Holding Plc 28.5.2020, Cognizant Technology Solutions Corporation 2.6.2020, The Charles Schwab Corporation 4.6.2020, Trane Technologies Plc 4.6.2020, MercadoLibre, Inc. 8.6.2020, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. 9.6.2020, salesforce.com, inc. 11.6.2020, Informa Plc 12.6.2020, Recruit Holdings Co., Ltd. 30.6.2020, adidas AG 11.8.2020, Unilever NV 21.9.2020, Analog Devices, Inc. 8.10.2020, CSL Limited 14.10.2020, Microsoft Corporation 2.12.2020, Cisco Systems, Inc. 10.12.2020, Nutanix, Inc. 11.12.2020 ja Informa Plc 23.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain			
Informaatioteknologia	33,11 %	Yhdysvallat (USA)	80,68 %
Terveystuotteet ja -palvelut	28,96 %	Saksa	4,10 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	13,40 %	Iso-Britannia	3,52 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,34 %	Ranska	2,26 %
Rahoitus	5,67 %	Taiwan	2,07 %
Tietoliikennepalvelut	5,45 %	Alankomaat	1,77 %
Kiinteistöt	5,23 %	Irlanti	0,76 %
Päivittäistavarat	1,84 %	Sveitsi	0,65 %
		Australia	0,45 %
		Muut	3,74 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	9 402 744,16	320 863 881,28	245 448 540,63
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,78658	0,71157	0,53566
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,33153	0,31457	0,24540

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	4 246 403,68
Tuottosidonnainen hallinnointipalkkio*	2 985 913,07

*Rahastoyhtiö maksaa tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion kokonaisuudessaan

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	22,78	%	p.a.
II Tracking error	5,03	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,56		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	94,27	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	2,38	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	0,98	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	2,12	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	59 220 321,50	86 334 119,32
Arvopapereiden nettotuotot	57 345 573,74	77 718 579,33
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 528 039,10	3 829 244,12
Korkotuotot	33 735,84	176 116,39
Muut tuotot	-687 027,18	4 610 179,48
KULUT	-27 603 418,25	-6 501 379,63
Palkkiokulut	-7 232 316,75	-5 710 170,51
Muut kulut	-20 371 101,50	-791 209,12
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	31 616 903,25	79 832 739,69

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	328 286 054,32	298 289 983,84
Myyntisaamiset	229 704,20	141 791,73
Siirtosaamiset	229 451,44	280 940,01
Rahat ja pankkisaamiset	<u>14 575 092,36</u>	<u>24 184 489,28</u>
	343 320 302,32	322 897 204,86
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	339 402 744,16	320 863 881,28
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	531 719,93	0,00
Siirtovelat	<u>3 385 838,23</u>	<u>2 033 323,58</u>
	343 320 302,32	322 897 204,86

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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 hinnoitustietojärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	57 345 573,74	77 718 579,33
Luovutusvoitot	48 547 775,32	36 572 495,41
Luovutustappiot	-12 866 948,98	-3 562 355,80
Realisoitumattomat arvonmuutokset	21 664 747,40	44 708 439,72

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	320 863 881,28	245 448 540,63
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 026 709,68	5 805 734,54
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 730 653,62	-9 919 566,07
Tuotonjako	-374 096,43	-303 567,51
Tilikauden voitto (tappio)	31 616 903,25	79 832 739,69
Rahaston arvo 31.12.	339 402 744,16	320 863 881,28

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

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Airbnb Inc (Us)	3 135	119,60	374 953,56	0,11 %
Acuity Brands Inc.	51 404	98,66	5 071 297,32	1,49 %
Adidas Ag Reg.	17 121	297,90	5 100 345,90	1,50 %
Alibaba Group Holding Ltd Adr	23 778	189,61	4 508 598,59	1,33 %
Alphabet Inc C	7 742	1 427,31	11 050 232,11	3,26 %
Analog Devices Inc	90 125	120,36	10 847 454,93	3,20 %
Applied Materials Inc.	80 902	70,31	5 688 318,86	1,68 %
Ashtead Group	41 362	38,29	1 583 942,07	0,47 %
Assa Abloy Ab B	3 473	20,20	70 171,77	0,02 %
Baxter International Inc.	268 117	65,37	17 527 870,27	5,16 %
Becton Dickinson & Co.	59 225	203,86	12 073 716,33	3,56 %
Cbre Group Inc	153 387	51,10	7 838 058,16	2,31 %
Csl Ltd.	8 513	179,51	1 528 184,95	0,45 %
Cerner Corp.	47 036	63,94	3 007 483,51	0,89 %
Charles Schwab Corp.	430 583	43,21	18 606 910,71	5,48 %
Cisco Systems Inc.	362 612	36,46	13 220 536,84	3,90 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	194 180	66,77	12 964 845,13	3,82 %
Dentsply Sirona Inc	288 956	42,66	12 326 654,78	3,63 %
Delphi Automotive Plc	22 981	106,15	2 439 461,03	0,72 %
Equifax Inc.	87 865	157,11	13 804 698,15	4,07 %
Gartner Inc. A	83 396	130,51	10 884 149,56	3,21 %
Henry Schein Inc.	206 954	54,47	11 273 378,17	3,32 %
Illumina Inc.	30 269	301,45	9 124 596,66	2,69 %
Informa Plc	1 064 631	6,09	6 487 639,02	1,91 %
Jones Lang Lasalle Inc.	75 489	120,88	9 125 226,39	2,69 %
Kingspan Group	42 795	58,80	2 516 346,00	0,74 %
Legrand Sa	102 853	73,30	7 539 124,90	2,22 %
Mercadolibre Inc	2 870	1 364,85	3 917 126,75	1,15 %
Microsoft Corp.	16 450	181,21	2 980 942,63	0,88 %
Nutanix Inc	266 285	25,97	6 914 211,26	2,04 %
Ocado Group Plc	165 855	25,24	4 186 915,93	1,23 %
Palo Alto Networks Inc	41 730	289,55	12 082 796,66	3,56 %
Penumbra Inc	9 139	142,58	1 303 018,57	0,38 %
Steris Plc (Usd)	6 910	154,42	1 067 069,74	0,31 %
Salesforce.Com Inc.	10 163	181,30	1 842 571,60	0,54 %
Schindler Holding Ag (Regd)	7 170	220,56	1 581 393,28	0,47 %
Schindler Holding Ag Pc	2 930	220,74	646 773,98	0,19 %
Sensata Technologies Holding Plc	181 780	42,97	7 810 882,48	2,30 %
Siemens Healthineers Ag	205 378	41,98	8 621 768,44	2,54 %
Te Connectivity Ltd (Usd)	101 923	98,64	10 053 623,55	2,96 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.	462 000	15,61	7 212 192,86	2,12 %
Texas Instruments (Usd)	36 619	133,72	4 896 754,47	1,44 %
The Cooper Companies Inc.	34 659	296,01	10 259 335,03	3,02 %
Thermo Fisher Scientific Inc	15 759	379,49	5 980 305,51	1,76 %
Trane Technologies Plc	32 518	118,27	3 845 782,02	1,13 %
Trimble Inc	114 385	54,40	6 222 491,78	1,83 %
Twilio Inc A	6 389	275,79	1 761 998,12	0,52 %
Unilever Plc	122 379	49,11	6 009 420,80	1,77 %
Waters Corp.	4 976	201,58	1 003 064,95	0,30 %

Workday Inc	7 691	195,22	1 501 418,04	0,44 %
			328 286 054,12	96,72 %

Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,2	0,00 %

Arvopaperit yhteensä 328 286 054,32 96,72 %

Kassa ja muut varat, netto 11 116 689,84 3,28 %

RAHASTON ARVO 339 402 744,16 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	419 334 021,70943
Tuotto-osuudet	28 849 304,74437

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,78658
Tuotto-osuus	0,33153

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kompassi 25

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaaliksi pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänne piste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko pysyi lähes muuttumattomana verrattaessa vuoden alun ja lopun markkina-arvoja.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Saksa	15,78 %
Yhdysvallat (USA)	10,25 %
Ranska	8,16 %
Tanska	6,88 %
Ruotsi	6,52 %
Suomi	5,58 %
Italia	4,92 %
Alankomaat	4,26 %
Iso-Britannia	4,06 %
Muut	33,59 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	1 532 032 057,91	1 529 089 507,63	1 357 818 640,48
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,11633	2,02881	1,81159
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,96749	0,96422	0,89059

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	15 376 965,59
--------------------------------------	---------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,70	%	p.a.
II Tracking error	7,85	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,46		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	31,24	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,10	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	75 186 350,82	177 521 147,79
Arvopapereiden nettotuotot	62 166 764,81	163 434 514,28
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 025 107,14	5 317 026,84
Korkotuotot	-20 982,80	-8 068,21
Muut tuotot	8 015 461,67	8 777 674,88
KULUT	-15 534 990,57	-15 314 592,04
Palkkiokulut	-15 376 965,59	-15 259 989,69
Muut kulut	-158 024,98	-54 602,35
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	59 651 360,25	162 206 555,75

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastaaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 529 804 551,47	1 526 242 893,49
Myyntisaamiset	0,00	2 000 000,00
Muut saamiset	2 117 788,01	2 111 064,29
Rahat ja pankkisaamiset	1 468 298,49	142 183,60
	1 533 390 637,97	1 530 496 141,38
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 532 032 057,91	1 529 089 507,63
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	1 358 580,06	1 406 633,75
	1 533 390 637,97	1 530 496 141,38

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	62 166 764,81	163 434 514,28
Luovutusvoitot	30 931 682,35	14 102 920,22
Luovutustappiot	-4 791 044,03	-5 113 957,96
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	36 026 126,49	154 445 552,02

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	1 529 089 507,63	1 357 818 640,48
Rahasto-osuuksien merkinnät	71 240 537,23	128 022 707,99
Rahasto-osuuksien lunastukset	-127 803 445,49	-118 822 580,03
Tuotonjako	-145 901,71	-135 816,56
Tilikauden voitto (tappio)	59 651 360,25	162 206 555,75
Rahaston arvo 31.12.	1 532 032 057,91	1 529 089 507,63

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
C Worldwide Asia (Usd)	24 494	103,35	2 531 434,52	0,17 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	9 548 089	13,53	129 185 650,79	8,43 %
DI Sele Tactical Asset Allocation Euro KI Eur W	9 732 334	10,64	103 552 032,23	6,76 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	370 000	13,22	4 892 880,00	0,32 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	13 084	1 329,00	17 388 942,07	1,14 %
DI Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	1 330 402	15,67	20 852 718,07	1,36 %
DI Sicav Europe Long-Short Equity Factors I P	1 290 000	9,31	12 015 060,00	0,78 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	8 159 406	10,77	87 909 442,73	5,74 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	240 761	128,92	31 038 911,51	2,03 %
DI Sicav Sif Global Cross Asset Volatility W P	70 197	104,55	7 339 049,33	0,48 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	6 405 057	11,14	71 352 329,47	4,66 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	1 320 530	12,48	16 480 217,82	1,08 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	577 410	10,99	6 345 730,58	0,41 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	309 921	17,55	5 439 110,38	0,36 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I Cl W Acc	291 178	106,27	30 943 487,76	2,02 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	8 067 100	17,50	141 174 257,42	9,21 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	106 491	515	119 563 348,39	7,80 %
Danske Invest Euro Sustainable High Yield W K	34 131 460	1,05	35 913 122,24	2,34 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	105 335	977	112 595 732,58	7,35 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	8 605 466	1,33	11 442 516,28	0,75 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	32 083 237	1,22	39 233 949,47	2,56 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	14 199 334	1,06	15 057 825,26	0,98 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	19 888 384	1,11	22 046 670,97	1,44 %
Danske Invest Neutral W K	28 791 510	1,04	30 045 668,21	1,96 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	32 448 549	1,13	36 571 137,23	2,39 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	7 523 711	11,48	86 372 197,04	5,64 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	14 245 459	1,31	18 658 559,71	1,22 %
Danske Invest Suomi Osake W K	16 801 676	1,27	21 380 132,80	1,40 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	710 000	10,90	7 739 000,00	0,51 %
Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	291 107	68,80	20 026 997,17	1,31 %
Spdr Barclays Euro High Yield Bond Etf (De)	862 945	57,58	49 686 647,21	3,24 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 244,88	522 849,60	0,03 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	811 183	41,26	33 469 410,58	2,18 %
Ishares Barclays Euro Government Bond 7-10(De)	272 790	232,50	63 423 675,00	4,14 %
Ishares Euro Government Bond Ucits Etf	638 343	135,69	86 613 569,96	5,65 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	327 330	94,69	30 994 877,70	2,02 %

Muut arvopaperit

Osakkeet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Dds Wireless International Inc.	3 757	1,44	5 409,39	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **1 529 804 551,47** **99,85 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 227 506,44** **0,15 %**

RAHASTON ARVO 1 532 032 057,91 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	721 915 882,37710
Tuotto-osuudet	4 364 002,69771

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,11633
Tuotto-osuus	0,96749

Luettelo käytetyistä kirjanpitoluetteloista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitoluetteloita

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kompassi 50

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaalisti pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Yhdistelmä sulautui vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50 -rahastoon päivämäärällä 19.11.2020.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Maaajakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	14,92 %
Ranska	8,77 %
Suomi	7,68 %
Saksa	6,84 %
Tanska	6,55 %
Ruotsi	5,40 %
Iso-Britannia	5,32 %
Italia	5,05 %
Alankomaat	4,15 %
Muut	35,32 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	786 370 695,87	671 940 725,78	575 433 280,79
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,22692	2,11844	1,81938
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,07156	1,06105	0,94193

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	9 177 739,24
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	15,52	%	p.a.
II Tracking error	3,25	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,43		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	39,94	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,45	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	42 776 051,70	103 657 438,37
Arvopapereiden nettotuotot	36 275 349,66	96 915 479,58
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 440 537,52	2 214 002,63
Korkotuotot	-20 787,45	6 308,09
Muut tuotot	4 080 951,97	4 521 648,07
KULUT	-9 334 836,18	-8 833 866,27
Palkkiokulut	-9 177 739,24	-8 887 410,59
Muut kulut	-157 096,94	53 544,32
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	33 441 215,52	94 823 572,10

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	781 588 329,28	670 426 716,43
Muut saamiset	1 145 032,11	1 048 065,82
Siirtosaamiset	410 702,47	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	4 150 281,66	1 287 336,94
	787 294 345,52	672 762 119,19
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	786 370 695,87	671 940 725,78
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	923 649,65	821 393,41
	787 294 345,52	672 762 119,19

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	36 275 349,66	96 915 479,58
Luovutusvoitot	17 497 361,15	10 719 842,41
Luovutustappiot	-3 051 548,30	-3 247 431,55
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	21 829 536,81	89 443 068,72

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	671 940 725,78	575 433 280,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	132 671 085,76	43 576 525,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	-51 647 405,20	-41 863 665,27
Tuotonjako	-34 925,99	-28 987,31
Tilikauden voitto (tappio)	33 441 215,52	94 823 572,10
Rahaston arvo 31.12.	786 370 695,87	671 940 725,78

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
C Worldwide Asia (Usd)	24 494	103,35	2 531 434,52	0,32 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	3 126 121	13,53	42 296 418,70	5,38 %
DI Sele Tactical Asset Allocation Euro KI Eur W	7 361 265	10,64	78 323 856,13	9,96 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	250 000	13,22	3 306 000,00	0,42 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	8 956	1 329,00	11 902 728,00	1,51 %
DI Sicav Europe Long-Short Equity Factors I P	559 631	9,31	5 212 401,32	0,66 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	2 405 071	10,77	25 912 237,34	3,30 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	120 457	128,92	15 529 256,62	1,97 %
DI Sicav Sif Global Cross Asset Volatility W P	33 369	104,55	3 488 689,78	0,44 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	4 291 796	11,14	47 810 603,79	6,08 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	1 334 535	12,48	16 654 993,92	2,12 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	702 940	10,99	7 725 314,27	0,98 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	139 147	17,55	2 442 028,08	0,31 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I CI W Acc	50 525	106,27	5 369 340,72	0,68 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	6 821 247	17,50	119 371 814,87	15,18 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	51 949 519	1,12	58 326 321,91	7,42 %
Danske Invest Euro Sustainable High Yield W K	13 922 427	1,05	14 649 177,70	1,86 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	35 964 051	1,07	38 442 693,46	4,89 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	10 957 266	1,33	14 569 657,77	1,85 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	51 461 760	1,22	62 931 557,14	8,00 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	4 147 548	1,06	4 398 308,99	0,56 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	26 286 493	1,11	29 139 103,50	3,71 %
Danske Invest Neutral W K	11 519 423	1,04	12 021 209,44	1,53 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	30 398 614	1,13	34 260 757,85	4,36 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	1 435 807	11,48	16 483 064,96	2,10 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	16 304 982	1,31	21 356 102,26	2,72 %
Danske Invest Suomi Osake W K	14 799 915	1,27	18 832 891,94	2,39 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	702 356	10,90	7 655 682,75	0,97 %
Spdr Barclays Euro High Yield Bond Etf (De)	281 850	57,58	16 228 359,30	2,06 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 244,88	522 849,60	0,07 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	713 650	41,26	29 445 199,00	3,74 %
Ishares J.P. Morgan Usd Em Bond Eur Hedged(Gb)	152 585	94,69	14 448 273,65	1,84 %

Arvopaperit yhteensä 781 588 329,28 99,39 %

Kassa ja muut varat, netto 4 782 366,59 0,61 %

RAHASTON ARVO 786 370 695,87 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	351 440 371,14874
Tuotto-osuudet	3 491 139,15775

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,22692
Tuotto-osuus	1,07156

Luettelo käytetyistä kirjanpitolakkeista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitolakkeita

Sidottuna:

Tilinpäätös
Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma
Tase

Koneellisella tietovälillä:

Pääkirja
Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kompassi 75

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaalisti pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	22,20 %
Suomi	10,10 %
Tanska	7,41 %
Iso-Britannia	6,71 %
Ranska	6,28 %
Saksa	5,49 %
Ruotsi	5,30 %
Sveitsi	3,88 %
Japani	3,51 %
Muut	29,12 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	204 272 186,10	196 271 182,57	161 363 230,31
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,26830	2,14657	1,77016
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,09046	1,07567	0,91629

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 972 046,81
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	20,39	%	p.a.
II Tracking error	4,23	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,39		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	45,07	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,67	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoinilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	13 526 646,54	37 098 397,71
Arvopapereiden nettotuotot	11 604 978,57	35 076 108,99
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	728 873,60	587 350,87
Korkotuotot	9,44	15 279,21
Muut tuotot	1 192 784,93	1 419 658,64
KULUT	-3 097 629,72	-2 841 075,93
Palkkiokulut	-2 972 046,81	-2 897 839,61
Muut kulut	-125 582,91	56 763,68
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	10 429 016,82	34 257 321,78

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	201 798 707,22	194 731 285,98
Muut saamiset	323 329,78	313 442,68
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 423 522,16</u>	<u>1 499 391,23</u>
	204 545 559,16	196 544 119,89
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	204 272 186,10	196 271 182,57
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>273 373,06</u>	<u>272 937,32</u>
	204 545 559,16	196 544 119,89

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	11 604 978,57	35 076 108,99
Luovutusvoitot	5 459 096,73	4 796 943,85
Luovutustappiot	-1 151 539,17	-1 456 246,18
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	7 297 421,01	31 735 411,32

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	196 271 182,57	161 363 230,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 115 691,14	13 767 127,24
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 499 097,38	-13 074 146,85
Tuotonjako	-44 607,05	-42 349,91
Tilikauden voitto (tappio)	10 429 016,82	34 257 321,78
Rahaston arvo 31.12.	204 272 186,10	196 271 182,57

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Rahasto-osuus	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
C Worldwide Asia (Usd)	19 595	103,35	2 025 147,61	0,99 %
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	359 484	13,53	4 863 824,49	2,38 %
DI Sele Tactical Asset Allocation Euro Kl Eur W	1 957 816	10,64	20 831 160,91	10,20 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets I	99 100	13,22	1 310 503,32	0,64 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 500	1 329,00	1 993 500,00	0,98 %
DI Sicav Europe Long-Short Equity Factors I P	124 000	9,31	1 154 936,00	0,57 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	39 600	128,92	5 105 267,93	2,50 %
DI Sicav Sif Global Cross Asset Volatility W P	10 028	104,55	1 048 435,62	0,51 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	2 376 208	11,14	26 470 954,85	12,96 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	382 708	12,48	4 776 194,37	2,34 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	371 384	10,99	4 081 506,35	2,00 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	703 043	17,55	12 338 412,47	6,04 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	1 991 644	17,50	34 853 769,42	17,06 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	3 305 757	1,12	3 711 538,96	1,82 %
Danske Invest Euro Sustainable High Yield W K	3 073 687	1,05	3 234 133,02	1,58 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	3 732 503	1,07	3 989 747,55	1,95 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	4 757 287	1,33	6 325 669,40	3,10 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	7 220 284	1,22	8 829 541,30	4,32 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	4 312 936	1,06	4 573 696,21	2,24 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	12 383 418	1,11	13 727 266,63	6,72 %
Danske Invest Neutral W K	1 776 750	1,04	1 854 145,30	0,91 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	5 156 179	1,31	6 753 511,80	3,31 %
Danske Invest Suomi Osake W K	7 243 638	1,27	9 217 528,75	4,51 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	270 000	10,90	2 943 000,00	1,44 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	417	1 244,88	519 114,96	0,25 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	370 000	41,26	15 266 200,00	7,47 %

Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Exds Inc.	12 000	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **201 798 707,22** **98,79 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 473 478,88** **1,21 %**

RAHASTON ARVO **204 272 186,10** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	89 481 518,06868
Tuotto-osuudet	1 193 205,49143

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,26830
Tuotto-osuus	1,09046

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kompassi Korko

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaalisti pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyskän. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna supistui vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahastot	99,81 %	Tanska	13,26 %
Muut	0,19 %	Ranska	11,54 %
		Italia	9,18 %
		Luxemburg	8,06 %
		Saksa	7,71 %
		Espanja	7,03 %
		Alankomaat	5,32 %
		Irlanti	5,11 %
		Ruotsi	4,98 %
		Muut	27,81 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	545 421 952,06	577 520 962,73	420 734 536,86
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,10515	2,03581	1,90622
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,02314	1,02207	0,98572

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 956 437,58
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	8,69	%	p.a.
II Tracking error	6,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,48		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-5,19	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,06	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	21 925 977,97	32 128 430,57
Arvopapereiden nettotuotot	18 616 909,21	29 434 367,51
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	514,40
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	339 362,82	283 137,86
Korkotuotot	-6 566,01	-11 255,88
Muut tuotot	2 976 271,95	2 421 666,68
KULUT	-4 955 413,81	-3 812 022,07
Palkkiokulut	-4 956 437,58	-3 990 286,62
Muut kulut	1 023,77	178 264,55
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	16 970 564,16	28 316 408,50

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	544 363 122,82	575 160 852,21
Muut saamiset	742 058,15	815 474,87
Rahat ja pankkisaamiset	<u>737 673,57</u>	<u>2 006 720,92</u>
	545 842 854,54	577 983 048,00
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	545 421 952,06	577 520 962,73
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>420 902,48</u>	<u>462 085,27</u>
	545 842 854,54	577 983 048,00

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	18 616 909,21	29 434 367,51
Luovutusvoitot	2 315 326,34	4 764 135,38
Luovutustappiot	-628 578,82	-177 402,61
Realisoitumattomat arvomuutokset	16 930 161,69	24 847 634,74

Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	0,00	514,40
Luovutusvoitot	0,00	514,40
Realisoitumattomat arvomuutokset	0,00	0,00

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	577 520 962,73	420 734 536,86
Rahasto-osuuksien merkinnät	28 531 247,44	191 420 348,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-77 581 055,67	-62 895 762,62
Tuotonjako	-19 766,60	-54 568,47
Tilikauden voitto (tappio)	16 970 564,16	28 316 408,50
Rahaston arvo 31.12.	545 421 952,06	577 520 962,73

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. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	4 520 540	13,53	61 162 907,30	11,21 %
DI Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuusl Eur W	111 246	10,78	1 199 227,11	0,22 %
DI Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	2 147 577	15,67	33 661 114,92	6,17 %
DI Sicav European Corp. Sust. Bond I	3 073 972	10,77	33 118 973,62	6,07 %
DI Sicav Sif Fixed Income Global Value W P	224 727	128,92	28 971 851,64	5,31 %
Danske Alternative Icav Loan Fund I Cl W Acc	196 798	106,27	20 913 760,10	3,83 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	96 720 898	1,12	108 593 388,21	19,91 %
Danske Invest Euro Sustainable High Yield W K	30 584 424	1,05	32 180 930,45	5,90 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	67 669 611	1,07	72 333 401,11	13,26 %
Danske Invest Hedge Fixed Inc. Rel. Value - Eur	19 715	1 498,36	29 540 628,60	5,42 %
Danske Invest Neutral K	143 177	32,58	4 664 239,64	0,86 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	20 914 266	1,13	23 571 423,31	4,32 %
Danske Invest Obligaatio W K	16 454 567	1,12	18 484 237,91	3,39 %
Danske Invest Pohjoisen Yrityslain, Osuuslaji	1 679 946	11,48	19 285 784,86	3,54 %
Jpmorgan Funds Emerging Markets Corporate Bond	94 312	114,13	10 763 850,70	1,97 %
Ninety One Global Strategy Fnd Markets Local	673 282	32,28	21 733 545,46	3,98 %
Spdr Barclays Euro Government Bond Etf (De)	351 530	68,80	24 183 857,88	4,43 %

Arvopaperit yhteensä **544 363 122,82** **99,81 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 058 829,24** **0,19 %**

RAHASTON ARVO 545 421 952,06 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	258 810 459,16621
Tuotto-osuudet	573 574,72887

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,10515
Tuotto-osuus	1,02314

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Kompassi Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaaliksi pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko pysyi lähes muuttumattomana verrattaessa vuoden alun ja lopun markkina-arvoja.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset omaisuuslajeittain	%-osuus	Sijoitukset alueittain	%-osuus
Osakerahastot	99,39 %	Yhdysvallat (USA)	19,54 %
Muut	0,61 %	Suomi	12,92 %
		Iso-Britannia	8,23 %
		Ruotsi	6,46 %
		Japani	5,65 %
		Sveitsi	5,53 %
		Ranska	5,28 %
		Tanska	4,87 %
		Saksa	4,82 %
		Muut	26,70 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaisspositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	233 259 891,67	229 756 728,79	191 250 471,36
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,38254	1,31539	1,05974
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,57073	0,57032	0,47663

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 149 772,41
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	25,04	%	p.a.
II Tracking error	6,54	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,34		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	10,41	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	15 254 111,59	49 857 214,98
Arvopapereiden nettotuotot	12 856 631,26	47 176 671,25
Johdannaissopimusten nettotuotot	-35 229,42	3 297,70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 050 258,80	856 145,34
Korkotuotot	39,31	12 214,09
Muut tuotot	1 382 411,64	1 808 886,60
KULUT	-4 370 441,83	-4 166 319,24
Palkkiokulut	-4 149 772,41	-4 203 197,19
Muut kulut	-220 669,42	36 877,95
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	10 883 669,76	45 690 895,74

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	231 848 059,93	228 680 743,02
Muut saamiset	377 481,10	380 890,60
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 415 737,51</u>	<u>1 085 915,25</u>
	233 641 278,54	230 147 548,87
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	233 259 891,67	229 756 728,79
VIERAS PÄÄOMA		
Johdannaisten arvonalennukset	0,00	618,69
Siirtovelat	<u>381 386,87</u>	<u>390 201,39</u>
	233 641 278,54	230 147 548,87

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonalaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	12 856 631,26	47 176 671,25
Luovutusvoitot	5 352 199,63	6 379 960,21
Luovutustappiot	-71 987,18	-2 057 779,01
Realisoitumattomat arvomuutokset	7 576 418,81	42 854 490,05

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	-35 229,42	3 297,70
Luovutusvoitot	3 058,73	0,00
Luovutustappiot	-34 990,45	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	-3 297,70	3 297,70

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	229 756 728,79	191 250 471,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 014 918,53	7 526 470,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 386 331,38	-14 700 719,36
Tuotonjako	-9 094,03	-10 389,66
Tilikauden voitto (tappio)	10 883 669,76	45 690 895,74
Rahaston arvo 31.12.	233 259 891,67	229 756 728,79

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
C Worldwide Asia (Usd)	34 292	103,35	3 544 008,32	1,52 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	297 334	14,23	4 231 059,15	1,81 %
DI Global Sustainable Future, Osuuslaji Eur	97 704	20,83	2 035 181,20	0,87 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	6 200	1 329,00	8 239 800,00	3,53 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	3 163 638	11,14	35 242 932,73	15,11 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	642 410	12,48	8 017 280,36	3,44 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	559 208	10,99	6 145 699,00	2,63 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	525 502	17,55	9 222 555,79	3,95 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	2 276 044	17,50	39 830 776,36	17,08 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	6 790 277	1,33	9 028 895,65	3,87 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	19 242 483	1,22	23 531 247,32	10,09 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	6 428 342	1,06	6 816 999,59	2,92 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	15 524 295	1,11	17 208 991,48	7,38 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	9 747 197	1,31	12 766 781,00	5,47 %
Danske Invest Suomi Osake W K	10 131 502	1,27	12 892 336,66	5,53 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	420 000	10,90	4 578 000,00	1,96 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	414	1 244,88	515 380,32	0,22 %
Db X-Trackers Msci Nordic Index Etf Dr (De)	555 000	41,26	22 899 300,00	9,82 %
Ishares Core Msci Japan Imi Ucits Etf (De)	60 000	41,47	2 488 020,00	1,07 %
Ishares S&P 500 B Ucits Etf (De)	8 500	307,39	2 612 815,00	1,12 %
Arvopaperit yhteensä			231 848 059,93	99,39 %
Kassa ja muut varat, netto			1 411 831,74	0,61 %
RAHASTON ARVO			233 259 891,67	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	168 553 729,85878
Tuotto-osuudet	399 498,95445

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,38254
Tuotto-osuus	0,57032

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tasekirjoista

Tilikaudella 1.1.2020- 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja tasekirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Korko

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 alkoi markkinoilla positiivisesti, kunnes Koronapandemia iski täydellä voimalla markkinoille maaliskuun puolivälissä. Vaikutukset näkyivät mm. korkorahastojen tuottojen romahduksella ja myöskin tiettyjen rahastojen lyhyellä sulkemisella maaliskuussa olemattoman markkinalikviditeetin takia. Näistä tapahtumista huolimatta markkinat kuitenkin toipuivat ja rahaston vuoden tuotto jäi loppujen lopuksi nollan pintaan lyöden vertailuindeksinsä.

Vuoden alussa joukkolainojen hinnat nousivat edelleen ja tämä näkyi positiivisena tuottokehityksenä korkorahastoissa. Korona-pandemian aiheuttama kaaos markkinoilla johti monien joukkolainojen hintojen voimakkaaseen laskuun sekä markkinalikviditeetin katoamiseen jopa kotimaisilta yritystodistusmarkkinoilta. Tästä johtuen Danske Invest Korke rahasto pidettiin monien muiden korkorahastojen tapaan poikkeuksellisesti suljettuna, koska luotettavia arvoja rahastolle oli mahdoton laskea pahimman turbulenssin aikana.

Huhtikuun alussa Stockmann ilmoitti velkasaneerauksesta ja tästä johtuen rahaston Stockmannin yritystodistuksen hinta korjattiin alas vastaamaan Stockmannin hybridilainan silloista tasoa ja tällä hintaliikkeellä oli huomattava vaikutus rahaston arvoon.

Maailman keskuspankit lähtivät keskitetysti erilaisine arvopapereiden osto-ohjelmineen lisäämään voimakkaasti likviditeettiä markkinoille loppukeväästä. Tämän seurauksena joukkolainojen hinnat lähtivät uudestaan nousuun ja tämä kehitys näkyi positiivisesti myöskin Danske Invest Korke rahaston arvossa. Likviditeetti palasi myös kotimaiselle yritystodistusmarkkinalle ja kesän loppuun mennessä poikkeuksellinen hinnoittelu niillä markkinoilla oli korjaantunut ja yritystodistusten tuotto laski merkittävästi. Loppuvuodesta tilanne oli muuttunut täysin päinvastaiseksi kuin keväällä, jolloin ostajia ei löytynyt ja hinnat laskivat. Loppusyksystä oli miltei ainoastaan ostajia liikkeellä eikä tarjonta vastannut kysyntää, mikä johti ennätysalhaisiin tuottoihin joukkolainoissa. Tämä markkinaliike paransi edelleen rahaston tuottoa ja alkuvuoden romahdus tuotoissa oli miltei kurottu umpeen loppuvuoteen mennessä.

Korona-pandemia ja keskuspankkien toimet olivat ilman muuta suurimmat markkinoihin vaikuttavat tekijät vuonna 2020. Keskuspankit ostivat osto-ohjelmiansa puitteissa osan kaikista uusemissioista ja näin ollen jälkimarkkinoilla ei riittänyt entiseen tapaan ostettavaa. Uusemissiot olivat myös lyhyen koron rahastojen kannalta useimmiten liian pitkiä. Lyhyen koron rahastoihin sopivia vaihtuvakorkoisia lainoja ja juoksuajaltaan lyhyempiä joukkolainoja laskettiin nimittäin liikkeelle vähemmän.

Vuoden 2020 aikana Danske Invest Korke rahaston suosituimpia sijoituskohteita olivat 1-4 vuoden pituiset joukkolainat sekä kotimaiset yritystodistukset. Ennen Korona-pandemiaa yritystodistusten hinnoittelu oli tiukkaa, mutta pandemian puhjettua yritykset halusivat varmistaa likviditeettinsä ja olivat valmiita maksamaan lyhyestä rahasta

huomattavasti enemmän kuin alkuvuodesta ja rahasto yritystodistussijoittajana hyötyi merkittävästi tästä tuottotason noususta ostaessaan näitä papereita.

EKP:n rahapolitiikka ja valtavat takaisinosto-ohjelmat pitävät huolen siitä, että korot pysyvät pitkään nykyisillä tasoillaan. Tässä toimintaympäristössä Danske Invest Korke rahaston juoksu-aika on pidetty koko vuoden suhteellisen pitkänä, eli 0.9 pinnassa. Danske Invest Korke rahaston vuosituotto oli alempi vuonna 2020 kuin edellisvuotena, mutta selvästi parempi kuin vertailuindeksin tuotto.

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

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ann-Catherine Kilpi.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	67,63 %
1 - 3 vuotta	29,53 %
3 - 5 vuotta	2,84 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	220 438 470,55	227 234 416,16	247 112 703,26
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,26998	0,27039	0,26927
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,15268	0,15532	0,15703
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,00407	1,00411	0,99802

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	956 127,94
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	2,91	%	p.a.
II Tracking error	2,90	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,11		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	148,81	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	0,43	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	0,28	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	429 545,70	2 327 121,88
Arvopapereiden nettotuotot	-1 126 474,77	970 930,21
Korkotuotot	1 555 990,97	1 356 191,67
Muut tuotot	29,50	0,00
KULUT	-956 127,94	-1 320 529,83
Palkkiokulut	-956 127,94	-1 320 529,83
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-526 582,24	1 006 592,05

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	214 833 260,77	222 541 205,36
Siirtosaamiset	1 445 963,14	1 377 512,22
Rahat ja pankkisaamiset	5 229 436,56	3 401 121,86
	221 508 660,47	227 319 839,44
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	220 438 470,55	227 234 416,16
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	992 358,84	0,00
Siirtovelat	77 831,08	85 423,28
	221 508 660,47	227 319 839,44

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	-1 126 474,77	970 930,21
Luovutusvoitot	113 190,42	199 272,23
Luovutustappiot	-17 538,57	-7 519,96
Realisoitumattomat arvomuutokset	-1 222 126,62	779 177,94

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	227 234 416,16	247 112 703,26
Rahasto-osuuksien merkinnät	62 032 854,35	44 114 878,42
Rahasto-osuuksien lunastukset	-68 295 698,24	-64 993 143,84
Tuotonjako	-6 519,48	-6 613,73
Tilikauden voitto (tappio)	-526 582,24	1 006 592,05
Rahaston arvo 31.12.	220 438 470,55	227 234 416,16

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 määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	6 100 000	100,40	6 124 583,00	2,78 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	5 530 000	100,13	5 537 299,60	2,51 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	6 500 000	100,05	6 502 990,00	2,95 %
1,125 Islandsbanki 12/04-2019/2022	4 000 000	101,41	4 056 480,00	1,84 %
1,375 Landsbankinn Hf 14/03-2017/2022	2 000 000	101,67	2 033 300,00	0,92 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	2 000 000	101,74	2 034 880,00	0,92 %

1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	5 100 000	103,48	5 277 633,00	2,39 %	Neot Oyj (Cp) 29/10-2021	1 000 000	99,51	995 145,36	0,45 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	660 000	101,66	670 962,60	0,30 %	Neot Oyj (Cp) 30/12-2021	1 000 000	99,40	993 986,20	0,45 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	4 500 000	100,36	4 516 335,00	2,05 %	Nokian Renkaat Oyj (Cp) 07/06-2021	1 000 000	99,78	997 795,80	0,45 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	1 600 000	100,41	1 606 624,00	0,73 %	Nokian Renkaat Oyj (Cp) 10/05-2021	1 000 000	99,84	998 353,64	0,45 %
1,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2024	1 000 000	105,17	1 051 680,00	0,48 %	Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	7 865 000	100,53	7 906 920,45	3,59 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	1 250 000	103,01	1 287 625,00	0,58 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 07/06-2021	2 000 000	99,84	1 996 767,21	0,91 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	1 600 000	103,63	1 658 080,00	0,75 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 13/07-2021	2 000 000	99,78	1 995 651,50	0,91 %
2,0 Sagax Ab 17/01-2018/2024	1 000 000	104,36	1 043 550,00	0,47 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 31/05-2021	1 000 000	99,85	998 487,63	0,45 %
2,125 Heimstaden Bosta 05/09-2019/2023	2 235 000	105,30	2 353 544,40	1,07 %	Outokumpu Oyj (Cp) 07/01-2021	2 000 000	99,97	1 999 407,73	0,91 %
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	3 906 000	105,05	4 103 135,82	1,86 %	Outokumpu Oyj (Cp) 13/01-2021	1 000 000	99,94	999 433,26	0,45 %
2,25 Fortum Oyj Emtn 6/9-2012/2022	1 800 000	103,98	1 871 694,00	0,85 %	Outokumpu Oyj (Cp) 27/12-2021	1 000 000	97,43	974 253,91	0,44 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	400 000	100,18	400 716,00	0,18 %	Outokumpu Oyj (Cp) 30/07-2021	2 500 000	98,62	2 465 452,81	1,12 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	12 350 000	100,46	12 406 810,00	5,63 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 29/12-2021	5 000 000	99,80	4 990 032,48	2,26 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	700 000	102,53	717 675,00	0,33 %	Ramirent Oyj (Cp) 15/09-2021	1 000 000	99,76	997 575,46	0,45 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	10 700 000	100,97	10 803 469,00	4,90 %	Ramirent Oyj (Cp) 18/06-2021	1 000 000	99,86	998 637,86	0,45 %
6,875 Srv Group Plc 23/3-2016/2021	5 000	80,13	4 006,40	0,00 %	Rci Banque Frn 12/01-2018/2023	2 000 000	99,41	1 988 120,00	0,90 %
Citycon Oyj (Cp) 09/02-2021	1 500 000	99,96	1 499 400,24	0,68 %	Rettig Group Oy Ab (Cp) 08/02-2021	2 000 000	99,96	1 999 225,72	0,91 %
Citycon Oyj (Cp) 12/01-2021	800 000	99,99	799 906,68	0,36 %	Sato Oyj (Cp) 03/02-2021	5 000 000	99,99	4 999 291,77	2,27 %
Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	7 350 000	101,46	7 457 383,50	3,38 %	Sato Oyj (Cp) 27/05-2021	500 000	99,89	499 432,38	0,23 %
Dnb Bank Asa 18/28 Adj C Sub	6 980 000	102,45	7 150 661,00	3,24 %	Skandinav Enskil Frn 31/10-2016/2028	1 000 000	102,41	1 024 140,00	0,46 %
Elisa Oyj (Cp) 22/01-2021	800 000	100,00	799 975,56	0,36 %	Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	14 937 000	101,00	15 086 668,74	6,84 %
Eitel Ab Oyj (Cp) 30/04-2021	1 000 000	99,67	996 743,97	0,45 %	Ssab Ab Oy (Cp) 09/03-2021	1 500 000	99,93	1 498 999,56	0,68 %
Eitel Ab Oyj (Cp) 30/06-2021	1 000 000	99,41	994 085,65	0,45 %	St1 Nordic Oy (Cp) 10/06-2021	3 000 000	99,83	2 995 014,32	1,36 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 910 000	97,92	5 787 131,10	2,63 %	St1 Nordic Oy (Cp) 28/06-2021	1 000 000	99,81	998 053,58	0,45 %
Hkscan Oyj (Cp) 05/02-2021	1 000 000	99,94	999 400,36	0,45 %	Stockmann Oyj Abp (Cp) 04/05-2020	2 000 000	43,59	871 820,00	0,40 %
Hkscan Oyj (Cp) 07/04-2021	1 000 000	99,76	997 571,93	0,45 %	Svenska Hndlsbkn Frn 02/03-2018/2028	3 825 000	102,21	3 909 341,25	1,77 %
Hkscan Oyj (Cp) 08/02-2021	1 000 000	99,93	999 334,19	0,45 %	Swedbank Ab Frn 18/09-2018/2028	2 500 000	102,33	2 558 275,00	1,16 %
Hkscan Oyj (Cp) 15/03-2021	1 000 000	99,84	998 378,74	0,45 %	Swedbank Ab Frn 22/11-2017/2027	7 000 000	100,89	7 062 370,00	3,20 %
Hkscan Oyj (Cp) 28/04-2021	1 000 000	99,68	996 819,78	0,45 %	Samhällsbyggnadsbolage t Oyj (Cp) 25/02-2021	2 000 000	99,94	1 998 756,33	0,91 %
Hoivatilat Oyj (Cp) 13/01-2021	1 000 000	99,99	999 873,63	0,45 %	Samhällsbyggnadsbolage t Oyj (Cp) 25/10-2021	1 000 000	99,39	993 901,07	0,45 %
Hoivatilat Oyj (Cp) 30/06-2021	2 000 000	99,68	1 993 568,43	0,90 %	Spb 1 Sr-Bank Asa 19/24 0,625%	1 500 000	102,10	1 531 560,00	0,69 %
Ingman Group Oy (Cp) 15/06-2021	1 000 000	99,72	997 164,54	0,45 %	Spb 1 Østlandet 18/21 Frn	3 400 000	100,30	3 410 030,00	1,55 %
Ingman Group Oy (Cp) 26/02-2021	1 000 000	99,94	999 363,11	0,45 %	Tormator Oyj (Cp) 04/06-2021	2 000 000	99,79	1 995 717,98	0,91 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 02/02-2021	1 100 000	99,99	1 099 848,77	0,50 %	Wiklöf Holding Ab (Cp) 15/01-2021	1 000 000	99,99	999 854,19	0,45 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 18/03-2021	2 000 000	99,95	1 999 066,45	0,91 %	Yit Oyj (Cp) 28/06-2021	1 000 000	99,81	998 053,58	0,45 %
Kotkan Energia Oy (Cp) 04/01-2021	3 000 000	100,00	2 999 916,67	1,36 %	Yit Oyj (Cp) 30/06-2021	3 500 000	99,80	3 493 072,61	1,58 %
Lähitapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2021	500 000	99,79	498 929,50	0,23 %	Ylva Palvelut Oy (Cp) 16/08-2021	1 000 000	99,57	995 685,18	0,45 %
Lähitapiola Rahoitus Oy (Cp) 29/01-2021	1 000 000	99,98	999 758,39	0,45 %	Arvopaperit yhteensä			214 833 260,77	97,46 %
Neot Oyj (Cp) 11/03-2021	1 000 000	99,93	999 306,96	0,45 %	Kassa ja muut varat, netto			5 605 209,78	2,54 %
Neot Oyj (Cp) 13/12-2021	1 500 000	99,43	1 491 464,22	0,68 %	RAHASTON ARVO			220 438 470,55	100,00 %
Neot Oyj (Cp) 18/01-2021	1 000 000	99,99	999 850,02	0,45 %					

Liikkeessä olevien osuuksien määrä	
Kasvuosuudet	772 150 306,30970
Tuotto-osuudet	2 546 706,37415
W K -osuudet	11 541 171,11899

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,26998
Tuotto-osuus	0,15268
W K -osuus	1,00407

Luettelo käytetyistä kirjanpito kirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito kirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest MediLife

Danske Invest

Toimintakertomus

Terveysthuollon osakkeiden arvo nousi vuonna 2020, sillä sijoittajia houkutteli sektorin defensiivinen kasvuprofiili ympäristössä, jossa tunnelmat muuttuivat nopeasti covid-19-pandemian seurauksena.

Terveysthuollon osakkeet laskivat aluksi vuoden kolmena ensimmäisenä kuukautena, mutta niiden kehitys ylitti laajemmat osakeindeksit suhteellisesti alueilla, joilla covid-19-pandemiasta kärsittiin pahemmin, sillä etätyö, matkustusrajoitukset ja karanteenitoimet heikensivät maailmanlaajuisia kasvuodotuksia. Toimiala toipui huhti- ja toukokuussa, jolloin testaus- ja lääkehoitokapasiteetti parani ja alettiin puhua rokotteista pandemian torjunnassa. Terveysthuoltosektori laski hieman kesäkuusta lokakuuhun, sillä markkinoihin vaikutti maltillistuva kasvu, jota lisäelvytystoimet kuitenkin kompensoivat. Omaisuusluokan nousu kiihtyi vuoden kahtena viimeisenä kuukautena, kun saatiin positiivisia uutisia useista covid-19-rokotevaihtoehdoista ja Joe Bidenin valinta Yhdysvaltain presidentiksi herätti optimismia.

Vuonna 2020 rahaston kasvun ajuri oli bottom-up-menetelmään perustuva osakevalinta etenkin biotekniikassa ja lääketeollisuudessa. Tuloksia painoivat osittain allokointipäätökset ja konservatiivisempi osakevalinta terveydenhuollon laitteissa ja toimittajissa.

Suurin suhteellinen vaikutus tulokseen oli Horizon Therapeuticsilla, joka kehittää ja kaupallistaa biolääketieteellisiä hoitoja kipuun, tulehduksiin ja harvinaisiin sairauksiin. Osakkeiden arvo nousi merkittävästi, ja yhtiö tarjosi kestäväää alfaa ja hinta-tuottosuhteen kasvua, sillä osakekursseissa alkoi heijastua odotettua lupaavimmat markkinat, erityisesti kilpirauhassairauteen liittyvän silmätaudin hoitoon käytetyn Tepezza-lääkkeen osalta. Diagnostiseen kuvantamiseen ja rintasyövän hoitoon liittyviä ratkaisuja tarjoavan Immunomedics Inc:n osakkeet nousivat nopeasti Gilead Sciences Inc.:n ostotarjouksen myötä ja lääketoimintayhtiö Catalent, Inc kirjasi vuoden aikana tasaista tuottoa, sillä covid-19-taudin ja muiden sairauksien hoitoon käytettävien lääkkeiden toimitusten kysyntä kasvoi.

Suurin suhteellinen tulosta heikentävä yhtiö oli entsyymituotteita kehittävä BioMarin Pharmaceutical Inc. Sen osakkeet laskivat, kun Yhdysvaltain lääkesääntelyviranomaiset eivät hyväksyneet yhtiön geeniterapiaa veren hyttymishäiriöiden hoitoon. Boston Scientificin osakkeet painoivat vuoden tulosta laitevalmistajien kohtaaman vastatuulen myötä, sillä covid-19 heikensi kysyntää sairaaloiden vähentäessä toimenpiteitä ja elektivistä kirurgiaa. Tulosta heikensi myös veriryhmän määrittelyyn ja sairauksien seulontaan erikoistunut Quotient Limited. Yhtiö keskittyi kaupallistamaan tuotelanseeraustaan, johon pandemian aiheuttamat häiriöt vaikuttivat kuitenkin maailmanlaajuisesti.

Vertailuindeksiin tai sijoitusfilosofiaan ei tehty muutoksia, eikä muitakaan merkittäviä muutoksia tehty.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

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

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Pfizer Inc. 23.4.2020, Humana Inc. 23.4.2020, Johnson & Johnson 23.4.2020, Intuitive Surgical, Inc. 23.4.2020, Abbott Laboratories 24.4.2020, Sanofi 28.4.2020, Centene Corporation 28.4.2020, Bio-Rad Laboratories, Inc. 28.4.2020, AstraZeneca Plc 29.4.2020, Horizon Therapeutics plc 30.4.2020, Baxter International Inc. 5.5.2020, Bristol-Myers Squibb Company 5.5.2020, Boston Scientific Corporation 7.5.2020, Zimmer Biomet Holdings, Inc. 8.5.2020, AbbVie Inc. 8.5.2020, Amgen Inc. 19.5.2020, Thermo Fisher Scientific Inc. 20.5.2020, Anthem, Inc. 21.5.2020, Merck & Co., Inc. 26.5.2020, UnitedHealth Group Incorporated 1.6.2020, Biogen Inc. 3.6.2020 ja Astellas Pharma, Inc. 18.6.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	94,91 %
Japani	3,01 %
Muut	2,08 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	84 706 643,44	92 104 851,01	74 581 713,02
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,05661	1,99466	1,55235
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,94339	0,95416	0,77055
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,49448	1,43955	1,11282
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,26996	1,27557	1,02317

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 598 324,18
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipikkeama	20,14	%	p.a.
II Tracking error	4,36	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,22		p.a.
IV Saikun kiertonopeus	173,74	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,95	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,27	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	12 360 736,79	22 166 408,36
Arvopapereiden nettotuotot	10 260 918,71	19 655 246,54
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 507 588,53	1 339 401,07
Korkotuotot	8 631,49	40 744,55
Muut tuotot	583 598,06	1 131 016,20
KULUT	-9 516 840,56	-1 197 181,80
Palkkiokulut	-1 598 324,18	-1 475 465,28
Muut kulut	-7 918 516,38	278 283,48
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 843 896,23	20 969 226,56

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	82 687 569,07	88 568 305,43
Myyntisaamiset	334 522,40	0,00
Siirtosaamiset	113 214,49	99 155,33
Rahat ja pankkisaamiset	1 701 487,67	3 576 643,06
	84 836 793,63	92 244 103,82
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	84 706 643,44	92 104 851,01
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	130 150,19	139 252,81
	84 836 793,63	92 244 103,82

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	10 260 918,71	19 655 246,54
Luovutusvoitot	17 391 344,14	8 509 085,36
Luovutustappiot	-4 873 305,44	-3 771 643,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-2 257 119,99	14 917 804,71

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	92 104 851,01	74 581 713,02
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 111 196,85	19 902 905,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-21 323 731,46	-23 325 833,24
Tuotonjako	-29 569,19	-23 160,85
Tilikauden voitto (tappio)	2 843 896,23	20 969 226,56
Rahaston arvo 31.12.	84 706 643,44	92 104 851,01

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
10x Genomics Inc A	4 310	115,37	497 226,66	0,59 %
908 Devices Inc (Us)	6 610	46,40	306 696,67	0,36 %
Abbvie Inc	24 305	87,30	2 121 786,49	2,50 %
Abbott Laboratories (Us)	18 990	89,20	1 693 999,58	2,00 %
Acadia Pharmaceuticals Inc.	10 480	43,56	456 461,46	0,54 %
Adverum Biotechnologies Inc	15 675	8,83	138 436,53	0,16 %
Alcon Inc. (Us)	31 450	53,76	1 690 623,26	2,00 %
Align Technology Inc.	3 760	435,38	1 637 012,21	1,93 %
Anthem Inc.	8 320	261,60	2 176 526,63	2,57 %
Arena Pharmaceuticals Inc.	4 735	62,60	296 390,78	0,35 %
Astrazeneca (Adr)	104 500	40,73	4 256 114,53	5,02 %
Aurinia Pharmaceuticals Inc	21 700	11,27	244 509,53	0,29 %
Avantor Inc	118 520	22,93	2 718 215,73	3,21 %
Avita Therapeutics Inc	17 405	15,14	263 471,48	0,31 %
Axonics Modulation Technologies, Inc.	18 285	40,67	743 675,41	0,88 %
Biontech Se (Adr)	2 370	66,42	157 407,85	0,19 %
Biogen Inc	2 640	199,49	526 666,45	0,62 %
Biohaven Pharmaceutical Holding Company Ltd.	2 345	69,83	163 752,61	0,19 %
Boston Scientific Corp.	58 500	29,29	1 713 438,97	2,02 %
Bristol-Myers Squibb Co. (Us)	83 800	50,54	4 235 061,08	5,00 %
Conmed Corp.	12 735	91,25	1 162 066,15	1,37 %
Catalent Inc.	24 320	84,79	2 062 068,10	2,43 %
Centene Corp	39 805	48,91	1 946 793,33	2,30 %
Chewy Inc A	4 145	73,24	303 563,67	0,36 %
Cigna Corporation	5 710	169,61	968 476,29	1,14 %
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	55 500	28,61	1 587 907,47	1,87 %
Deciphera Pharmaceuticals, Inc.	5 145	46,50	239 225,31	0,28 %
Dexcom Inc.	1 530	301,22	460 869,80	0,54 %
Dicerna Pharmaceuticals Inc	2	17,95	35,90	0,00 %
Eisai	4 700	57,51	270 317,70	0,32 %
Eli Lilly & Co.	22 645	137,56	3 115 025,08	3,68 %
Epizyme Inc	20 265	8,85	179 304,14	0,21 %
Genmark Diagnostics Inc.	52 330	11,90	622 468,63	0,73 %
Gilead Sciences Inc.	29 150	47,47	1 383 639,39	1,63 %
Horizon Pharma Plc	32 950	59,60	1 963 738,38	2,32 %
Humana Inc.	3 185	334,26	1 064 616,22	1,26 %
Itamar Medical Ltd-Spon Adr	27 429	16,18	443 816,15	0,52 %
Immunogen Inc.	50 860	5,26	267 269,84	0,32 %
Insulet Corp	2 135	208,27	444 655,41	0,52 %
Iovance Biotherapeutics Inc	8 515	37,80	321 896,69	0,38 %
Johnson & Johnson	20 610	128,22	2 642 660,73	3,12 %
Karyopharm Therapeutics Inc	23 595	12,61	297 580,74	0,35 %
Lhc Group Inc.	3 515	173,80	610 900,93	0,72 %
Maravai Lifesciences Holdings Inc A	62 872	22,85	1 436 825,48	1,70 %
Medtronic Plc	17 140	95,44	1 635 798,92	1,93 %
Merck & Co. Inc. (Us)	34 440	66,64	2 295 251,74	2,71 %
Merck Kgaa	0	0,00	0,00	0,00 %
Mersana Therapeutics Inc	17 030	21,68	369 209,95	0,44 %
Moderna Inc.	4 360	85,11	371 100,86	0,44 %
Natera Inc	7 220	0,00	585 411,76	0,69 %
Nevro Corp.	4 300	141,03	606 428,22	0,72 %
Novartis (Adr)	43 000	76,93	3 308 204,32	3,91 %

Novocure Ltd (Us)	1 980	140,98	279 142,25	0,33 %
Ono Pharmaceutical	28 900	24,44	706 220,75	0,83 %
Pra Health Sciences Inc.	6 890	102,20	704 156,42	0,83 %
Pfizer Inc. (Us)	83 135	29,99	2 493 237,20	2,94 %
Quotient Ltd.	144 195	4,24	612 071,00	0,72 %
Roche Holdings Ltd. - Spons Adr	122 190	35,72	4 364 355,20	5,15 %
Sanofi (Adr)	44 460	39,59	1 760 071,20	2,08 %
Syneos Health Inc A	11 740	55,51	651 658,95	0,77 %
Teleflex Inc.	6 395	335,32	2 144 362,18	2,53 %
Tenet Healthcare Corp	26 645	32,53	866 819,98	1,02 %
The Cooper Companies Inc.	4 705	296,01	1 392 716,79	1,64 %
Thermo Fisher Scientific Inc	775	379,49	294 100,94	0,35 %
Translate Bio, Inc.	18 620	15,02	279 588,23	0,33 %
Turning Point Therapeutics Inc	3 730	99,27	370 295,34	0,44 %
Unitedhealth Group Inc.	7 095	285,71	2 027 109,82	2,39 %
Vertex Pharmaceuticals Inc. (Usd)	3 145	192,55	605 580,33	0,71 %
Zimmer Biomet Holdings Inc (Usd)	8 335	125,54	1 046 390,86	1,24 %
Zoetis Inc A	22 880	134,84	3 085 090,42	3,64 %
			82 687 569,07	97,62 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0,00	0,00 %
Elanco Animal Health Inc Cvr Rights 31/12-2021	23 790	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			82 687 569,07	97,62 %
Kassa ja muut varat, netto			2 019 074,37	2,38 %
RAHASTON ARVO			84 706 643,44	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	31 132 083,26342
Tuotto-osuudet	497 181,44377
W K -osuudet	13 341 515,90403
W T -osuudet	214 482,94705

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,05661
Tuotto-osuus	0,94339
W K -osuus	1,49448
W T -osuus	1,26996

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tiilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Neutral

Danske Invest

Toimintakertomus

2020 tulee jäämään historiaan poikkeuksellisena vuotena. Helmikuun loppupuolella Kiinasta muualle maailmaan levinneen koronaviruksen aiheuttama pandemia vaikutti merkittävästi kaikkien ihmisten elämään, yhteiskuntaan ja talouteen. Tämä aiheutti suurimpia markkinoiden myyntiaaltoja sitten 2008 finanssikriisin. Vaikka seurauksena oli yksi taloushistorian pahimmista taloustaantumista, niin vastaavasti ennennäkemätön raha- ja fiskaalipolitiikan elvytys ja tuki sai aikaan finanssimarkkinoiden vahvan toipumisen siitä huolimatta, että virus edelleen jatkaa leviämistään ja reaali talouden toipuminen on ollut selkeästi hitaampaa. Markkinoiden kehitystä siivitti edelleen loppuvuonna positiiviset uutiset rokotteen kehityksestä. Poliitiikan saralla Brexit astui voimaan vuoden lopussa ja Yhdysvalloissa Donald Trump hävisi vaalit ja uudeksi presidentiksi valittiin demokraattien Joe Biden.

Rahaston vuosituotto jäi täysien palkkioiden jälkeen hiukan miinukselle. Koronashokki iski pahasti keväällä, mutta rahasto toipui kohtalaisesti loppuvuoden aikana. Rahasto oli kevään markkinakriisissä suljettuna joitakin päiviä arvonalaskentahaasteiden takia monien muiden korkorahastojen tapaan. Epäonnistuiimme koronaviruksen arvioinnissa ja markkinaturbulenssissa yrityslainariskitason säätäminen oli haastavaa. Jonkin verran onnistuimme suojautumaan ostamalla USA:n valtiolainoja. Pidimme käteisen määrän normaalia korkeampana heikon markkinalikviditeetin ja epävarmuuden takia, mutta emme enää kesällä laskeneet riskitasoa vaan pidimme sen kohtalaisen korkeana. Loppuvuonna aloimme varovaisesti suojautua korkotason lievään nousuun. Korot pysyivät kuitenkin alhaisina, eikä korkosuojista vuoden aikana ole ollut hyötyä. Valuuttamarkkinoilla kriisi iski varsinkin Norjan kruunuun, mikä aiheuttikin tappioita. Vaikka NOK ja SEK vahvistuivatkin loppuvuonna jonkin verran, emme hiukan varovaisemmalla positiolla hyötäneet siitä niin paljon kuin olisi voinut. USD heikentyi oikeastaan läpi vuoden. Suojaustaso oli taaloissa melko korkea, mutta se lähinnä auttoi tappiolta suojautumisessa. Yrityslainojen nimivalinnoissa onnistuttiin kokonaisuudessaan hyvin. Markkinoita negatiivisemmin salkussa kehittyi mm norjalaiset laivanvarustamat, pohjoismaiset velanperintäyhtiöt sekä Finnairin jvk-laina. Kotimaiset luokittelemattomat yrityslainat eivät ole suoraan EKP tukiostolistalla ja näiden toipuminen on sen vuoksi ollut myös hiukan hitaampaa.

Rahastossa voidaan käyttää rahastosijoituksia jonkin verran sääntöjen salliman 10 % limiitin puitteissa lähinnä high yield -, vaihtovelkakirja- ja kehittyvien markkinoiden lainoissa, mutta vuonna 2020 näitä ei käytetty.

Rahasto sijoittaa kansainvälisille korko- ja valuuttamarkkinoille tavoitellen absoluuttista tuottoa maltillisella riskillä. Rahaston salkunhoidossa ja sijoitusfilosofiassa ei 2020 ollut muutoksia.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla pörssinoteerattuja korkojohdannaisia ja OTC valuuttajohdannaisia sekä suojautumiseen että salkunhoidon tehostamiseen.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkasteluperiodin aikana rahasto osallistui kahteen yritystapahtuman äänestykseen. Boels Topholding B:V osti Cramo Oyj:n sekä Konecranes Oyj ja Cargotec Oyj päättivät sulautua yhdeksi yritykseksi. Rahasto äänesti velkasijoittajana näiden molempien yhtiötapausten puolesta.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
3 - 5 vuotta	31,48 %
alle vuosi	25,90 %
1 - 3 vuotta	22,49 %
5 - 7 vuotta	17,17 %
7 - 10 vuotta	2,96 %

Tilivuosi 2019

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

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:_22-01-2021	-5 000 000	170 010,79
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_19-01-2021	-5 000 000	153 869,54
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_19-01-2021	60 000 000	103 846,45
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_27-01-2021	-3 000 000	73 644,39
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_16-02-2021	-5 000 000	54 831,31
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_09-02-2021	-7 000 000	49 794,57
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_09-02-2021	-4 000 000	45 614,65
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_19-01-2021	10 000 000	25 698,09
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_22-03-2021	-60 000 000	-35 665,20
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_27-01-2021	-60 000 000	-77 995,15
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_20-01-2021	-50 000 000	-98 069,87
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_08-02-2021	-50 000 000	-124 425,94
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_19-01-2021	-67 000 000	-143 994,37
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_16-02-2021	-80 000 000	-153 553,05
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_19-01-2021	-90 000 000	-255 555,94
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.87_19-01-21	9 199 632	354,99
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.912_03-02-21	7 331 378	319 411,74
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_11.5_03-02-21	6 956 522	4,40
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_10.75_23-02-21	5 581 395	21 061,05
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.2_08-01-21	4 166 667	93 574,35
Fx Option_Call_Eur/Usd_Strike_1.225_08-01-21	-4 081 633	-20 110,98
Fx Option_Put_Eur/Usd_Strike_1.1645_08-01-21	-4 293 688	0,00
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_11_23-02-21	-5 454 545	-4 889,83
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.489_23-02-21	-5 720 278	-80 170,24
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_11.5_03-02-21	-6 956 522	-4,40
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.912_03-02-21	-7 331 378	-319 411,74
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_11.15_19-01-21	-8 968 610	-0,83
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_10.555_19-01-21	-9 476 427	-111 870,42
Us 10y Note Put Feb 21 135.5 (Tyg1p 135.5)	-50 000 000	-12 730,16
Us 10y Note Put Feb 21 137 (Tyg1p 137)	50 000 000	70 015,89

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	257 278 339,07	275 318 584,23	299 506 701,27
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	32,57676	32,61285	30,94052
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	19,25017	19,93218	19,48480
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,04356	1,04075	0,98365
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,94411	0,97380	0,94832

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 399 260,03
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,43	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,08		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	1,32	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	1,10	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,72	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 219 946,01	18 740 833,03
Arvopapereiden nettotuotot	-2 412 203,49	11 563 970,67
Johdannaissopimusten nettotuotot	320 782,58	-1 726 780,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	360,26
Korkotuotot	7 285 088,70	7 964 098,76
Muut tuotot	26 278,22	939 183,81
KULUT	-6 256 763,63	-3 077 510,62
Palkkiokulut	-2 399 260,03	-2 737 182,11
Muut kulut	-3 857 503,60	-340 328,51
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1 036 817,62	15 663 322,41

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	252 651 986,77	262 903 151,63
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	822 850,25	426 274,35
Siirtosaamiset	2 317 983,87	2 581 566,58
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 766 563,55</u>	<u>10 466 764,95</u>
	258 559 384,44	276 377 757,51
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	257 278 339,07	275 318 584,23
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	1 079 566,16	834 997,75
Siirtovelat	<u>201 479,21</u>	<u>224 175,53</u>
	258 559 384,44	276 377 757,51

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	-2 412 203,49	11 563 006,10
Luovutusvoitot	671 961,46	3 935 531,39
Luovutustappiot	-1 406 646,60	-1 572 883,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-1 677 518,35	9 200 358,36
Rahastosidonnaiset erät	0,00	964,57
Luovutusvoitot	0,00	1 107,48
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	0,00	-142,91

Johdannaissojimuksien nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	-167 390,97	-758 390,00
Luovutusvoitot	1 495 543,91	2 381 130,00
Luovutustappiot	-1 455 017,28	-3 417 000,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-207 917,60	277 480,00
Muut erät	488 173,55	-968 390,47
Luovutusvoitot	196 513 711,30	128 813 536,36
Luovutustappiot	-196 553 259,51	-128 588 877,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset	527 721,76	-1 193 049,24

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	275 318 584,23	299 506 701,27
Rahasto-osuuskien merkinnät	28 144 705,55	57 356 260,26
Rahasto-osuuskien lunastukset	-45 101 724,93	-97 153 122,29
Tuotonjako	-46 408,16	-54 577,42
Tilikauden voitto (tappio)	-1 036 817,62	15 663 322,41
Rahaston arvo 31.12.	257 278 339,07	275 318 584,23

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	1 000 000	10,00	100 017,00	0,04 %
0 G4s Intl Fin Plc 02/06-2017/2024	5 000 000	100,17	5 008 500,00	1,95 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	1 000 000	102,39	1 023 930,00	0,40 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	3 000 000	102,19	3 065 700,00	1,19 %
0,000001 Elisa Oyj 26/02-2019/2026	2 200 000	105,37	2 318 140,00	0,90 %

0,000001 Metsa Board Oyj 28/09-2017/2027	4 000 000	113,17	4 526 840,00	1,76 %
0,125 Upmfh 11/19/28	500 000	99,67	498 355,00	0,19 %
0,625 Stora Enso Oyj 02/12-2020/2030	2 000 000	101,68	2 033 640,00	0,79 %
0,75 Castellum Ab 04/09-2019/2026	4 000 000	100,41	4 016 240,00	1,56 %
0,875 H Lundbeck A/S 14/10-2020/2027	2 200 000	102,11	2 246 464,00	0,87 %
0,875 Iss Global A/S 18/6-2019/2026	2 500 000	98,67	2 466 850,00	0,96 %
0,875 Metso Outotec 26/05-2020/2028	3 000 000	101,00	3 030 120,00	1,18 %
0,875 Molnlycke Hld 05/09-2019/2029	1 700 000	103,18	1 754 128,00	0,68 %
1,0 Arion Banki Hf 20/03-2018/2023	3 000 000	101,37	3 041 190,00	1,18 %
1,125 Huhtamaki Oyj 20/11-2019/2026	5 000 000	100,72	5 035 900,00	1,96 %
1,125 Securitas Ab 20/02-2017/2024	2 000 000	102,96	2 059 140,00	0,80 %
1,125 Tele2 Ab 15/05-2018/2024	1 500 000	103,41	1 551 180,00	0,60 %
1,125 Teollisuuden Voi 09/03-2019/2026	5 000 000	92,88	4 644 200,00	1,81 %
1,25 Balder 28/01-2020/2028	2 000 000	100,78	2 015 620,00	0,78 %
1,375 Dna Oyj 27/03-2018/2025	1 000 000	105,23	1 052 250,00	0,41 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	2 200 000	103,22	2 270 818,00	0,88 %
1,375 Sato-Oyj 24/02-2020/2028	2 000 000	102,57	2 051 420,00	0,80 %
1,375 Tieto Oyj 12/09-2018/2024	4 000 000	101,27	4 050 960,00	1,57 %
1,5 Fresenius Fin Ir 30/01-2017/2024	1 600 000	104,24	1 667 760,00	0,65 %
1,5 Neste Oyj 07/06-2017/2024	3 000 000	103,48	3 104 490,00	1,21 %
1,625 Cargotec Oyj 23/09-2019/2026	4 500 000	98,31	4 423 860,00	1,72 %
1,625 Vvo-Yhtymä Oyj 17/10-2016/2023	2 500 000	104,12	2 602 925,00	1,01 %
1,75 Akelius Resident 07/02-2017/2025	5 000 000	105,73	5 286 250,00	2,05 %
1,75 Dsv As 20/9-2017/2024	3 000 000	105,29	3 158 670,00	1,23 %
1,75 Kemira Oyj 30/05-2017/2024	5 500 000	102,85	5 656 860,00	2,20 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	4 000 000	101,24	4 049 520,00	1,57 %
1,75 Orsted A/S 09/12-2019/3019	2 000 000	102,50	2 050 000,00	0,80 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	3 000 000	103,01	3 090 300,00	1,20 %
2,0 Nokia Oyj 11/03-2019/2026	3 000 000	103,75	3 112 560,00	1,21 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	2 000 000	101,86	2 037 240,00	0,79 %
2,0 Volvo Car Ab 24/01-2017/2025	500 000	102,76	513 805,00	0,20 %
2,375 Cargotec Oyj 28/03-2017/2024	1 000 000	102,61	1 026 080,00	0,40 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	1 000 000	101,97	1 019 720,00	0,40 %
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	3 000 000	103,85	3 115 350,00	1,21 %
2,5 Stora Enso Oyj 07/06-2017/2027	4 000 000	113,30	4 531 880,00	1,76 %
2,875 Ellevio Ab 12/02-2018/2025	40 000 000	10,31	4 125 839,54	1,60 %
3 Balder 31/12-2017/2078	2 000 000	102,13	2 042 500,00	0,79 %
3,0 Dometic Group Ab 08/05-2019/2026	2 000 000	103,09	2 061 840,00	0,80 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	3 600 000	102,05	3 673 836,00	1,43 %
3,25 Loxam Sas 14/01-2019/2025	3 500 000	100,00	3 500 000,00	1,36 %
3,5 Allianz Se Perp/Call	4 000 000	83,10	3 324 164,88	1,29 %
3,5 Intrum Ab 15/07-2019/2026	2 000 000	99,01	1 980 140,00	0,77 %

3,879 Ahlstrom Munksjo Perp/Call	1 800 000	100,03	1 800 504,00	0,70 %
4,125 Ericsson Lm Telefon 15/5-2012/2022	2 700 000	84,75	2 288 202,69	0,89 %
4,125 Outokumpu Oyj 18/06-2018/2024	3 000 000	101,06	3 031 740,00	1,18 %
4,375 Nokia Oyj 12/06-2017/2027	3 000 000	89,28	2 678 539,99	1,04 %
5,25 Hsbc Holdings Plc Frn Perp/Call	3 000 000	104,27	3 128 130,00	1,22 %
5,25 Svenska Handelsbanken Perp/Call	3 000 000	81,74	2 452 134,58	0,95 %
5,75 Ubs Group Ag Perpetual Callable	1 000 000	104,84	1 048 420,00	0,41 %
6,25 Omv Ag Perp/Call	2 000 000	122,50	2 449 920,00	0,95 %
6,625 Nordea Bank Perp/Call	4 000 000	93,73	3 749 356,34	1,46 %
7,45 Upm-Kymmene Corp Regs 26/11-1997/2027	1 650 000	110,52	1 823 630,43	0,71 %
Aker Asa 18/23 Frn C	25 000 000	9,54	2 385 131,23	0,93 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	4 000 000	98,32	3 932 640,00	1,53 %
Bnp Paribas Frn 23/01-2019/2027	2 000 000	109,59	2 191 820,00	0,85 %
Bonheur Asa 19/24 Frn Floor C	15 000 000	9,48	1 421 366,05	0,55 %
Danske Bank Frn Perp/Call	4 000 000	104,55	4 181 960,00	1,63 %
Dfds A/S 17/22 Frn	41 000 000	9,33	3 823 461,72	1,49 %
Dnb Bank Asa 17/27 Frn C Sub	30 000 000	9,67	2 899 573,55	1,13 %
Dnb Bank Asa 19/Perp Adj Usd C Hybrid	3 000 000	84,45	2 533 599,47	0,98 %
Finnair Oyj 29/03-2017/2022	1 500 000	97,92	1 468 815,00	0,57 %
Gaslog Ltd 19/24 Frn Floor C	20 000 000	8,81	1 762 859,46	0,69 %
Gjensidige Fors Asa 16/Perp Frn C Hybrid	24 000 000	9,77	2 344 495,76	0,91 %
Höegh Lng Holdings Ltd. 17/22 Frn C	20 000 000	8,72	1 743 003,69	0,68 %
If P&C Ins Hld Frn Perp/Call	50 000 000	9,97	4 986 580,12	1,94 %
Islandsbanki Frn 19/01-2018/2024	2 500 000	101,02	2 525 500,00	0,98 %
Mowi Asa 18/23 Frn Eur Floor C	3 000 000	101,75	3 052 350,00	1,19 %
Mowi Asa 20/25 Frn Eur Floor C	1 800 000	100,80	1 814 454,00	0,71 %
Nibe Industrier Frn 03/06-2019/2024	30 000 000	9,98	2 995 420,33	1,16 %
Norsk Hydro Asa 17/22 Frn	31 000 000	9,50	2 946 533,01	1,15 %
Norsk Hydro Asa 19/25 1,125% C	500 000	103,34	516 705,00	0,20 %
Orange Frn Perp/Call	3 000 000	103,07	3 092 130,00	1,20 %
Orkla Asa 16/23 Frn	14 000 000	9,65	1 351 500,72	0,53 %
Rsa Insurance Group Frn Perp/Call	32 000 000	10,25	3 279 375,12	1,27 %
Skandinav Enskil Frn Perp/Call	5 000 000	84,95	4 247 515,05	1,65 %
Societe Generale 15/02-2019/2024	2 500 000	103,78	2 594 525,00	1,01 %
Solbbb 5.869 12/29/49	3 000 000	114,27	3 427 950,00	1,33 %
Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 000 000	83,94	1 678 817,00	0,65 %
Swedbank Ab Frn Perp/Call	2 600 000	86,62	2 252 238,87	0,88 %
Statnett Sf 17/24 Frn	10 000 000	9,67	967 021,87	0,38 %
Stolt-Nielsen Limited 20/24 Frn Floor	20 000 000	9,18	1 835 070,95	0,71 %
Storebrand Livsforsik As 13/43 Adj C Sub	3 000 000	112,70	3 381 030,00	1,31 %
Tennet Hld Bv Frn Perp/Call	3 000 000	105,76	3 172 860,00	1,23 %
Teekay Lng Partners L.P. 16/21 Frn Floor	20 000 000	9,82	1 964 076,06	0,76 %
Tomra Systems Asa 19/24 Frn	20 000 000	9,56	1 912 141,17	0,74 %
Vattenfall Ab Frn 19/3-2015/2077	35 000 000	10,06	3 520 604,19	1,37 %
Volvo Car Ab Frn 07/03-2016/2022	32 000 000	10,09	3 227 395,03	1,25 %
Wallenius Wilhelmsen Asa 18/21 Frn Floor	25 000 000	9,56	2 391 013,36	0,93 %
Yara International Asa 17/22 Frn	35 000 000	9,61	3 362 683,54	1,31 %

Arvopaperit yhteensä

252 651 986,77 98,20 %

Vakioidut johdannaisopimukset

	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Korko-optiot, asetetut			
Us 10y Note Put Feb 21 135.5 (Tyg1p 135.5)	-50 000 000	-12 730,16	0,00 %
Korko-optiot, ostetut			
Us 10y Note Put Feb 21 137 (Tyg1p 137)	50 000 000	70 015,89	0,03 %

Vakioimattomat johdannaisopimukset

	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Valuuttatermiinisopimukset			
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_2 -5 000 000 2-01-2021		170 010,79	0,07 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_1 -5 000 000 9-01-2021		153 869,54	0,06 %
Fx			
Forward_Eur/Nok_Maturity:_1 60 000 000 9-01-2021		103 846,45	0,04 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_2 -3 000 000 7-01-2021		73 644,39	0,03 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_1 -5 000 000 6-02-2021		54 831,31	0,02 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_0 -7 000 000 9-02-2021		49 794,57	0,02 %
Fx			
Forward_Eur/Usd_Maturity:_0 -4 000 000 9-02-2021		45 614,65	0,02 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity:_1 10 000 000 9-01-2021		25 698,09	0,01 %
Fx			
Forward_Eur/Nok_Maturity:_2 -60 000 000 2-03-2021		-35 665,20	-0,01 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity:_2 -60 000 000 7-01-2021		-77 995,15	-0,03 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity:_2 -50 000 000 0-01-2021		-98 069,87	-0,04 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity:_0 -50 000 000 8-02-2021		-124 425,94	-0,05 %
Fx			
Forward_Eur/Sek_Maturity:_1 -67 000 000 9-01-2021		-143 994,37	-0,06 %
Fx			
Forward_Eur/Nok_Maturity:_1 -80 000 000 6-02-2021		-153 553,05	-0,06 %
Fx			
Forward_Eur/Nok_Maturity:_1 -90 000 000 9-01-2021		-255 555,94	-0,10 %
Valuuttaoptiot			
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_ 9 199 632 10.87_19-01-21		354,99	0,00 %
Fx			
Option_Put_Eur/Nok_Strike_1 7 331 378 0.912_03-02-21		319 411,74	0,12 %
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_ 6 956 522 11.5_03-02-21		4,40	0,00 %
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_ 5 581 395 10.75_23-02-21		21 061,05	0,01 %
Fx			
Option_Call_Eur/Usd_Strike_1 4 166 667 .2_08-01-21		93 574,35	0,04 %

Fx			
Option_Call_Eur/Usd_Strike_1 -4 081 633 .225_08-01-21	-20 110,98	-0,01 %	
Fx			
Option_Put_Eur/Usd_Strike_1 -4 293 688 .1645_08-01-21	0,00	0,00 %	
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_1 -5 454 545 11_23-02-21	-4 889,83	0,00 %	
Fx			
Option_Put_Eur/Nok_Strike_1 -5 720 278 0.489_23-02-21	-80 170,24	-0,03 %	
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_1 -6 956 522 11.5_03-02-21	-4,40	0,00 %	
Fx			
Option_Put_Eur/Nok_Strike_1 -7 331 378 0.912_03-02-21	-319 411,74	-0,12 %	
Fx			
Option_Call_Eur/Nok_Strike_1 -8 968 610 11.15_19-01-21	-0,83	0,00 %	
Fx			
Option_Put_Eur/Nok_Strike_1 -9 476 427 0.555_19-01-21	<u>-111 870,42</u>	<u>-0,04 %</u>	
	-102 051,91	-0,04 %	
Johdannaissopimukset yhteensä	-256 715,91	-0,10 %	
Kassa ja muut varat, netto	4 883 068,21	1,90 %	
RAHASTON ARVO	257 278 339,07	100,00 %	

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	4 118 244,80074
Tuotto-osuudet	35 942,38275
W K -osuudet	116 768 112,82577
W T -osuudet	606 548,20235

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	32,57676
Tuotto-osuus	19,25017
W K -osuus	1,04356
W T -osuus	0,94411

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Obligaatio

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 tuottojen merkittävät muutokset johtuivat pääasiassa koronaviruksesta, mutta myös brexit ja Yhdysvaltain presidentinvaalit olivat keskeisiä teemoja kuluneena vuonna. Koronakriisin alussa rahoitusmarkkinat kärsivät alhaisesta likviditeetistä, myös likvideissä eurooppalaisissa valtion joukkovelkakirjoissa. Tämä, sekä odotettujen valtionlainojen liikkeeseenlaskujen vahva kasvu saivat tuotot nousuun.

Maaliskuussa Saksan 10 vuoden korko muuttui noin -0,90 prosentista -0,15 prosenttiin vain 14 päivässä. Samalla jaksolla Italian 10 vuoden koron ero Saksan vastaavaan muuttui noin 175 peruspisteestä 275 peruspisteeseen. Sen jälkeen ero on kaventunut ja oli vuoden lopussa noin 110 peruspistettä. Likviditeetti parani jälleen, kun EKP toteutti lisää määrällisiä elvytystoimia pandemiaan liittyvän ostohjelman ja uusien rahoitusoperaatioiden kautta. Nämä olivat tärkeimmät tekijät, jotka ovat vaikuttaneet tuottoerojen kaventumiseen maaliskuusta lähtien, vaikka valtioiden ja valtiotasoa alempien elinten joukkolainoja laskettiin liikkeeseen ennätysellisen paljon.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Frank Emil Jensen.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
ylti 10 vuotta	32,10 %
7 - 10 vuotta	24,47 %
3 - 5 vuotta	21,09 %
5 - 7 vuotta	11,58 %
1 - 3 vuotta	10,65 %
alle vuosi	0,11 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tilikauden aikana johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	168 353 654,51	163 603 198,87	46 130 987,17
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,41509	0,39581	0,37172
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,18319	0,18014	0,17428
Rahasto-osuuden arvo W K - osuus	1,12335	1,06923	1,00189
Rahasto-osuuden arvo I K - osuus*	42,65080	40,63230	
Rahasto-osuuden arvo I T - osuus*	18,80857	18,47701	
Rahasto-osuuden arvo IW K - osuus*	1,12705	1,07211	

*Rahastoon perustettiin uudet I K, I T ja IW K osuussarjat vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	512 034,92
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	5,57	%	p.a.
II Tracking error	1,75	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,96		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	42,26	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	0,53	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,34	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (I)	0,43	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (IW)	0,28	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 607 216,04	2 259 718,09
Arvopapereiden nettotuotot	6 576 841,56	1 467 279,61
Korkotuotot	2 030 374,48	792 437,19
Muut tuotot	0,00	1,29
KULUT	-512 036,42	-261 676,07
Palkkiokulut	-512 034,92	-261 676,07
Muut kulut	-1,50	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	8 095 179,62	1 998 042,02

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	167 219 941,35	162 225 297,35
Siirtosaamiset	1 028 199,21	1 305 188,48
Rahat ja pankkisaamiset	<u>149 247,03</u>	<u>117 058,48</u>
	168 397 387,59	163 647 544,31
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	168 353 654,51	163 603 198,87
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>43 733,08</u>	<u>44 345,44</u>
	168 397 387,59	163 647 544,31

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	6 576 841,56	1 467 279,61
Luovutusvoitot	477 691,07	1 591 654,98
Luovutustappiot	-455 949,65	-8 202,51
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	6 555 100,14	-116 172,86

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	163 603 198,87	46 130 987,17
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 763 252,97	157 387 548,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 056 334,70	-41 872 673,56
Tuotonjako	-51 642,25	-40 704,92
Tilikauden voitto (tappio)	8 095 179,62	1 998 042,02
Rahaston arvo 31.12.	168 353 654,51	163 603 198,87

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN 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 Bremen Freie Han 30/01-2019/2034	4 750 000	116,59	5 537 977,50	3,29 %
0 Deutschland Rep 15/08-2020/2030	3 550 000	105,68	3 751 640,00	2,23 %
0 France O.A.T. 25/02-2020/2023	1 500 000	101,56	1 523 325,00	0,90 %
0,000001 European Union 04/10-2020/2030	1 000 000	104,18	1 041 750,00	0,62 %
0,01 Land Schles-Hols 22/05-2020/2030	2 000 000	103,09	2 061 780,00	1,22 %
0,01 Niedersachsen 08/09-2020/2026	2 000 000	102,92	2 058 380,00	1,22 %
0,01 Niedersachsen 15/04-2020/2024	3 000 000	101,93	3 057 780,00	1,82 %
0,01 Stadshypotek Ab 24/11-2020/2028	3 000 000	102,47	3 074 160,00	1,83 %
0,01 Unicredit 15/09-2020/2028	3 000 000	102,72	3 081 690,00	1,83 %
0,05 Nn Bank Nv 24/09-2020/2035	2 000 000	101,31	2 026 100,00	1,20 %
0,25 Netherlands Government 15/7-2015/2025	1 000 000	104,42	1 044 220,00	0,62 %
0,25 Netherlands Govt 15/07-2019/2029	550 000	107,05	588 747,50	0,35 %
0,375 Swedish Covered 05/06-2019/2029	5 000 000	105,40	5 269 750,00	3,13 %
0,5 French Rep 25/5-2015/2025	2 750 000	105,18	2 892 560,00	1,72 %
0,5 Netherlands Govt 15/01-2019/2040	400 000	115,00	459 984,00	0,27 %
0,5 Volksbank Nv 30/01-2019/2026	1 500 000	104,75	1 571 295,00	0,93 %
0,625 Op Mortgage Bank 15/02-2019/2029	2 500 000	108,15	2 703 700,00	1,61 %
0,8 Belgium (Kingdom) 22/6-2015/2025	3 100 000	106,75	3 309 157,00	1,97 %
0,875 Raiff Lb Nieder 30/01-2019/2029	3 100 000	109,69	3 400 421,00	2,02 %
0,95 Btps 01/08-2020/2030	1 700 000	104,52	1 776 755,00	1,06 %
1,0 Belgium (Kingdom) 22/6-2016/2026	4 490 000	109,03	4 895 626,60	2,91 %
1,25 Deutschland Rep 15/08-2017/2048	400 000	141,04	564 164,00	0,34 %
1,25 Spanish Gov'T 31/10-2020/2030	7 000 000	111,80	7 825 720,00	4,65 %
1,45 Spain Kingdom 30/04-2019/2029	720 000	113,00	813 621,60	0,48 %
1,50 Bundesrep. Deutschland 15/2-13/2023	250 000	104,81	262 035,00	0,16 %
1,7 Belgian 22/06-2019/2050	480 000	138,57	665 131,20	0,40 %
1,75 France O.A.T. 25/06-2017/2039	11 135 000	132,18	14 718 688,40	8,74 %
1,85 Spanish Gov'T 30/07-2019/2035	530 000	121,16	642 132,10	0,38 %
2,0 Btps 01/02-2018/2028	4 790 000	112,45	5 386 211,30	3,20 %
2,0 France O.A.T. 25/05-2017/2048	3 750 000	145,80	5 467 575,00	3,25 %
2,15 Spain (Government) 31/10-2015/2025	7 680 000	112,63	8 650 137,60	5,14 %
2,45 Btps 01/09-2017/2033	6 900 000	120,42	8 309 256,00	4,94 %
2,50 Bundesrep. Deutschland 4/7-2012/2044	600 000	168,11	1 008 678,00	0,60 %
2,7 Spanish Gov'T 31/10-2018/2048	1 840 000	146,94	2 703 732,80	1,61 %
2,75 Spain (Government) 31/10-2014/2024	4 460 000	112,61	5 022 227,60	2,98 %
2,95 Btps 01/09-2018/2038	3 240 000	130,52	4 228 815,60	2,51 %
3,45 Btps 01/03-2017/2048	1 320 000	147,22	1 943 277,60	1,15 %
3,75 Buoni Poliennali Del Tes 1/9-2014/2024	6 610 000	114,51	7 569 177,10	4,50 %
3,75 Netherlands Government 15/1-2006/2023	300 000	109,15	327 450,00	0,19 %
4,20 Spain (Government) 31/1-2005/2037	3 350 000	159,27	5 335 411,00	3,17 %

4,75 Italy Btps 1/8-2008/2023	3 300 000	113,38	3 741 672,00	2,22 %
5,00 Italy Btps 1/3-2011/2022	4 890 000	106,38	5 201 933,10	3,09 %
5,625 Bundesrep. Deutschland 4/1-1998/2028	1 275 000	145,83	1 859 268,75	1,10 %
Belgian Frn 22/10-2016/2023	1 800 000	102,56	1 846 044,00	1,10 %
Bpcecb 0 3/8 02/21/24	3 700 000	102,78	3 802 675,00	2,26 %
Btps 0 1/2 02/01/26	2 000 000	102,56	2 051 240,00	1,22 %
Eika Boligkredditt As 20/28 Adj C Covid	4 000 000	102,34	4 093 680,00	2,43 %
Spb 1 Boligkredditt As 19/29 Adj C Covid	1 500 000	110,30	1 654 560,00	0,98 %
Spb Vest Boligkredit As 18/23 Adj C Covid	4 800 000	101,35	4 864 848,00	2,89 %
Spb Vest Boligkredit As 20/27 Adj C Covid	1 500 000	102,25	1 533 780,00	0,91 %

Arvopaperit yhteensä **167 219 941,35** **99,33 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 133 713,16** **0,67 %**

RAHASTON ARVO **168 353 654,51** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	24 826 134,95114
Tuotto-osuudet	8 239 908,56754
W K -osuudet	16 465 504,93070
I K -osuudet	50 989,37244
I T -osuudet	11 049,00000
IW K -osuudet	120 367 172,63864

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,41509
Tuotto-osuus	0,18319
W K -osuus	1,12335
I K -osuus	42,65080
I T -osuus	18,80857
IW K -osuus	1,12705

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Russia

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli haastava markkinoille ja talouksille. Eri puolilla toteutetut sulkutoimet iskivät maailmantalouteen. Osakemarkkinoilla vallitsi vuoden 2020 alkupuoliskolla alennusmyyntitunnelma, mutta markkinat toipuivat myöhemmin laajojen elvytyspakettien myötä. Venäjän markkinoilla vuosi oli epävakaa. MSCI Russia 10-40 -indeksi laski 1,64 prosenttia (Yhdysvaltain dollareissa) ja jäi kehittyviä markkinoita heikommaksi öljyn hintojen romahduksen (-22 prosenttia) painamana. Rupla heikkeni (-16 prosenttia), ja sen dollarikurssi painui 80 ruplaan ensimmäistä kertaa sitten vuoden 2016.

Pandemia kaikkine lieveilmiöineen on ollut keskeinen osakkeiden hintaan vaikuttava tekijä ympäri maailmaa. Venäjä ei ole tästä poikkeus. Venäjän sisäisillä tekijöillä ei ole ollut juurikaan vaikutusta yksittäisten osakkeiden ja sektorien kehitykseen, vaan ne ovat liikkuneet globaalien vastineidensa tahdissa. Globaalit ja venäläiset osakkeet ovat jakautuneet periaatteessa kahteen leiriin: niihin, jotka hyötyvät sulkutoimista (niin kutsutut kotonaolo-osakkeet) ja pandemian häviäjät, jotka menestyvät vasta kun ihmiset palaavat töihin. Näiden kahden ryhmän kehitys eriytyi heti pandemian alusta lähtien. Vuoden 2020 tammi-lokakuussa menestyivät kotonaolo-osakkeet, johon kuuluvia sektoreita ovat muun muassa Internet, elintarvikkeiden vähittäiskauppa, kotiviihde ja tietoliikenne, sekä defensiiviset sektorit, kuten kulta ja yleishyödylliset palvelut. Vuoden loppua kohti alettiin kuitenkin puhua normaaliin palaamisesta (esimerkiksi maailmanlaajuisten elvytystoimien ja rokotteiden kehittämisen myötä), ja tämä on vauhdittanut rotaatiota covid-19-voittajista niin kutsuttuun työhönpaluuryhmään, johon kuuluvat matkustajaliikenne, öljy, metallit, pankit ja muut sykliset toimialat. Näiden kahden ryhmän välinen kUILU on siten alkanut kutistua.

Rahaston tuotto kehittyi vertailuindeksiään huonommin vuonna 2020. FactSetin mukaan suurin negatiivinen vaikutus (-5,6 prosenttia) oli alipainolla kultaosakkeissa, joiden arvo nousi vuonna 2020 nopeasti sijoittajien etsiessä turvasatamaa. Erityisesti mainittakoon alipaino Polyus Goldissa, jonka arvo nousi 83 prosenttia vuonna 2020 ylittäen kohde-etuutena olevan hyödykkeen (kullan arvo nousi 22 prosenttia) ja koko markkina-alueen arvon. Olemme perinteisesti karttaneet kultaa ja kultaosakkeita niiden ennakoimattomuuden vuoksi – kullan hinta ei riipu niinkään perustekijöistä eli todellisesta tarjonnasta ja kysynnästä vaan määräytyy pikemminkin mielialoihin liittyvien ja fysiologisten muutosten sekä kulta-EFT:iden kehityksen mukaan. Lisäksi kulta menettää defensiivistä rakennettaan, kun markkinoilla vallitsee korkea stressitaso. Esimerkiksi maaliskuun 2020 puolivälissä kullan arvo putosi jyrkästi, 12 prosenttia vain muutamassa päivässä. Perinteisesti olemme suosineet Venäjällä joko rakenteellisia kasvutarinoita tai High Yield -osakkeita, eivätkä kultaosakkeet ole koskaan menestyneet hyvin näiden kriteerien perusteella. Maaliskuun puolivälissä kullan ja kultaosakkeiden arvossa tapahtuneen jyrkän korjausliikkeen jälkeen lisäsimme kuitenkin salkkuun kaksi kullantuottajaa, Polymetalin (+52 prosenttia) ja Petropavlovskin (+152 prosenttia). Näin saimme suljettua erittäin suuren osan alipainosta. Lisäksi korkeamman riskin ja

öljyn hintojen romahduksen vuoksi teimme salkkuun maaliskuussa seuraavat muutokset. Lisäsimme omistustamme defensiivisen sektorin osakkeissa, joiden yhtiöllä on vahva tase ja varma osinkotuotto, esimerkkeinä valikoidut öljy-yhtiöt, kullantuottajat ja sähköyhtiöt, ja pienensimme omistustamme osakkeissa, joihin arvioimme pandemian vaikuttavan negatiivisesti, kuten kulutushyödykkeet, lentoyhtiöt, korkean vipuvaikutuksen osakkeet ja tietyt rahoitusyhtiöt. Aloimme kuitenkin vuoden loppua kohti kasvattaa omistuksiamme syklisissä erissä, erityisesti teräsyhtiöissä ja pankeissa, joiden uskomme olevan parhaissa asemassa suhdanteiden elpymistä ajatellen. Muutosten seurauksena uskomme, että salkkumme on hyvin tasapainotettu korkean betan ja defensiivisten osakkeiden kesken, ja tämän tulisi johtaa tyydyttävään tuottoon niin markkinoiden nousun kuin laskunkin aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Olga Karakozova.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

MHP SE 24.3.2020, Acron PJSC 3.4.2020, Novolipetsk Steel 24.4.2020, Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC 28.4.2020, Petropavlovsk Plc 29.4.2020, Novolipetsk Steel 29.5.2020, Global Ports Investments Plc 29.5.2020, Severstal PAO 5.6.2020, TBC Bank Group Plc 10.6.2020, Mobile TeleSystems PJSC 24.6.2020, Detsky Mir PJSC 30.6.2020, Novolipetsk Steel 30.6.2020, Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC 23.7.2020, Petropavlovsk Plc 10.8.2020, Severstal PAO 28.8.2020, Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC 11.9.2020, Detsky Mir PJSC 18.9.2020, Mobile TeleSystems PJSC 30.9.2020, Tatneft PJSC 30.9.2020, Severstal PAO 27.11.2020, Oil Co. LUKOIL PJSC 3.12.2020, MMC Norilsk Nickel PJSC 10.12.2020, Detsky Mir PJSC 17.12.2020, Novolipetsk Steel 18.12.2020 ja Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC 25.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Energia	31,90 %
Perusteellisuus	27,09 %
Rahoitus	13,45 %
Päivittäistavarat	9,64 %
Informaatioteknologia	7,85 %
Tietoliikennepalvelut	6,47 %
Yhdyskuntapalvelut	1,38 %
Kulutustavarat ja -palvelut	0,93 %
Kiinteistö	0,70 %
Muut	0,59 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	47 340 313,38	59 840 324,26	52 890 184,56
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,49760	4,05120	2,76554
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,80519	2,20784	1,56233
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,16635	1,34134	0,90746

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	924 496,45
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	36,08	%	p.a.
II Tracking error	10,38	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,16		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	142,82	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	1,30	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,11	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-2 985 046,14	23 082 897,42
Arvopapereiden nettotuotot	-6 022 052,00	17 110 034,48
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 873 908,07	4 594 511,75
Korkotuotot	3 504,15	6 434,97
Muut tuotot	159 593,64	1 371 916,22
KULUT	-5 126 161,62	-2 310 646,46
Palkkiokulut	-924 496,45	-1 379 628,52
Muut kulut	-4 201 665,17	-931 017,94
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-8 111 207,76	20 772 250,96

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	47 080 860,89	58 701 220,43
Myyntisaamiset	17,09	0,00
Siirtosaamiset	161 421,99	355 623,21
Rahat ja pankkisaamiset	177 135,11	885 150,45
	47 419 435,08	59 941 994,09
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	47 340 313,38	59 840 324,26
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	79 121,70	101 669,83
	47 419 435,08	59 941 994,09

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	-6 022 052,00	17 110 034,48
Luovutusvoitot	5 523 412,48	7 283 255,22
Luovutustappiot	-6 537 341,49	-3 006 624,78
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-5 008 122,99	12 833 404,04

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	59 840 324,26	52 890 184,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 979 201,14	9 856 874,98
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 333 020,46	-23 650 069,58
Tuotonjako	-34 983,80	-28 916,66
Tilikauden voitto (tappio)	-8 111 207,76	20 772 250,96
Rahaston arvo 31.12.	47 340 313,38	59 840 324,26

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. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Akron Ojsc	3 424	64,59	221 155,67	0,47 %
Alosa Cjsc (Usd)	1 486 646	1,07	1 593 295,35	3,37 %
Enel Russia Ojsc	24 055 401	0,01	235 970,55	0,50 %
Gazprom Adr (Gb)	1 030 380	4,56	4 702 777,20	9,93 %
Global Ports Investments Plc (Gdr) Regs	112 079	2,44	273 942,48	0,58 %
Gruppa Kompany Pik Oao (Usd)	66 397	6,52	432 692,82	0,91 %
Halyk Savings Bank-Gdr Reg S	41 893	9,49	397 631,94	0,84 %
Inter Rao Ues (Usd)	6 974 006	0,06	403 816,39	0,85 %
Lsr Group Ojsc Gdr	176 564	1,86	327 982,66	0,69 %
Lukoil Oil Company Pjsc (Usd)	74 257	56,33	4 182 756,54	8,84 %
Mmc Norilsk Nickel Pjsc Adr (Gb)	91 722	25,57	2 344 986,43	4,95 %
Magnit Pjsc (Usd)	38 342	61,78	2 368 893,82	5,00 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works Cls (Usd)	3 467 096	0,61	2 109 208,33	4,46 %
Mail.Ru Group Ltd. (Usd)	48 683	21,68	1 055 394,43	2,23 %
Mobile Telesystems Pjsc (Usd)	547 863	3,60	1 974 436,54	4,17 %
Moscow Exchange Micex-Rts Ojsc (B9gfhq6) (Usd)	670 501	1,74	1 166 147,15	2,46 %
Novolipetsk Steel Gdr (Gb)	97 544	22,62	2 206 144,23	4,66 %
Ozon Holdings Plc - Adr (Us)	12 750	35,86	457 167,59	0,97 %
Polymetal International Plc	89 082	18,84	1 678 449,19	3,55 %
Rosneft Oil Company (Usd)	349 373	4,74	1 657 222,83	3,50 %
Sberbank (Usd)	1 124 275	2,95	3 322 039,20	7,02 %
Sberbank Cls Pref. Usd	95 031	2,62	249 333,22	0,53 %
Severstal Pao Gdr	167 264	14,40	2 409 342,92	5,09 %
Surgutneftegaz Pref. (Usd)	4 757 281	0,46	2 169 208,32	4,58 %
Tbc Bank Group Plc	9 506	13,85	131 663,20	0,28 %
Tcs Group Holding Plc (Gdr) Regs A	37 670	26,03	980 573,97	2,07 %
Tatneft (Usd)	396 428	5,58	2 213 128,23	4,67 %
X5 Retail Gdr (Gb)	71 150	29,25	2 081 053,44	4,40 %
Yandex Nv A (Usd)	66 321	56,21	<u>3 727 640,62</u>	<u>7,87 %</u>
			47 074 055,26	99,44 %
Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Constar Ojsc	25 000	0,03	719,73	0,00 %
Donezkiy Metaloprokatniy Zavod	34 875 932	0,00	3 413,76	0,01 %
Odeskiy Korovay	1 845 372	0,00	2 656,33	0,01 %
Yasynuvata Machine Building Plant	548 999	0,00	<u>15,81</u>	<u>0,00 %</u>
			6 805,63	0,01 %
Arvopaperit yhteensä			47 080 860,89	99,45 %
Kassa ja muut varat, netto			259 452,49	0,55 %
RAHASTON ARVO			47 340 313,38	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	12 815 838,15332
Tuotto-osuudet	378 987,87820
W K -osuudet	1 570 249,47670

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	3,49760
Tuotto-osuus	1,80519
W K -osuus	1,16635

Luettelo käytetyistä kirjanpitolukijoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitolukijoita

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Suomi Osake

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 käynnistyi positiivisesti ja suomalaisten osakkeiden kurssit olivat indeksitasolla tarkasteltuna hyvässä vedossa. Vuoden vahva alku koki kuitenkin kovan kolauksen, kun helmikuun lopulla koronaviruksen vakavuus ja sen potentiaaliset vaikutukset alkoivat globaalisti painaa sijoittajien riskisentimenttiä. Yritykset reagoivat kriisiin sopeuttamalla kulujaan ja vuoden jälkimmäisellä puolikkaalla raportoidut tulokset osoittautuivatkin suurilta osin odotuksia paremmiksi. Kokonaisuudessaan koronakriisin aiheuttama kurssilasku kuroutui umpeen seitsemässä kuukaudessa ja päättyi vuoden viimeiseen kauppapäivään tultaessa indeksitasolla tarkasteltuna tukevasti plussalle. Kansainvälisessä vertailussa Helsingin pörssi pärjasi selvästi Eurooppaa paremmin ja pysyi tuotoissaan lähes Amerikan tahdissa. Myös pienyhtiöiden vuosi oli erinomainen ja vahvaa kurssikehitystä nähtiin mm. Qt Groupilta, Talenomilta ja Reveniolta.

Helsingin pörssi sai tänäkin vuonna uusia tulokkaita, kun päälistalle listautui Musti Group ja First North -listalla pörssiapaaleensa aloittivat Bilot, Partnera ja Nanoform. Näistä listautumisista Suomi Osake -rahasto osallistui Musti Groupin ja Nanoformin anteihin. Pörssistä poistui vuoden 2020 aikana DNA, Silmäasema, Hoivatilat ja Cramo. Tämän lisäksi Konecranes ja Cargotec suunnittelevat sulautumista ja ostotarjouksien myötä poistumassa ovat Tikkurila, Uutechnic ja Ahlstrom-Munksjö.

Rahaston kehitys oli epävirallista vertailuindeksiä parempaa. Salkun suhteellista tuottoa eniten heikensivät alipainomme Koneessa ja Nesteessä sekä ylipainomme Teliassa. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainomme Talenomissa ja Metso Outotecissä sekä alipainomme Nordeassa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Juha Laakso.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahastot Danske Invest Suomi Osinko Plus ja Danske Invest Suomen Pienyhtiöt sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake -rahastoon päivämäärällä 19.11.2020.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Talenom Oyj 25.2.2020, Kone Oyj 25.2.2020, Wartsila Oyj Abp 5.3.2020, Outotec Oyj 11.3.2020, YIT Oyj 12.3.2020, Exel Composites Oyj 20.3.2020, Rovio Entertainment Oyj 31.3.2020, UPM-Kymmene Oyj 31.3.2020, Verkkokauppa.com Oyj 31.3.2020, Telia Co. AB 2.4.2020, Nokian Renkaat Oyj 2.4.2020, Lehto Group Oyj 14.4.2020, Adapteo Oyj 23.4.2020, Fortum Oyj 23.4.2020, Kesko Oyj 28.4.2020, Huhtamaki Oyj 29.4.2020, TietoEVERY Corp. 29.4.2020, Orion Oyj 6.5.2020, F-Secure Oyj 12.5.2020, Neste Corp. 18.5.2020, Nokia Oyj 27.5.2020, Outokumpu Oyj 28.5.2020, Nordea Bank Abp 28.5.2020, Terveystalo Oyj 28.5.2020, Sampo Oyj 2.6.2020, Basware Oyj 4.6.2020, Stora Enso Oyj 4.6.2020, Konecranes Oyj 11.6.2020, Metsa Board Corp. 11.6.2020, Asiakastieto Group Oyj 12.6.2020, Oma Saastopankki Oyj 15.6.2020, Metso Oyj 16.6.2020, Valmet Corp. 16.6.2020, Lehto Group Oyj 25.9.2020, Neles Oyj 29.10.2020, Telia Co. AB 2.12.2020 ja Konecranes Oyj 18.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	29,42 %
Perusteellisuus	15,95 %
Informaatioteknologia	13,42 %
Rahoitus	11,83 %
Energia	9,15 %
Yhdyskuntapalvelut	6,04 %
Kulutustavarat ja -palvelut	3,90 %
Terveystuotteet	3,86 %
Päivittäistavarat	3,52 %
Muut	2,91 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	749 085 842,10	540 137 233,30	95 829 583,59
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,75656	0,64919	0,54426
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,28620	0,25813	0,22447
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,27250	1,08661	0,90537
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus*	135,30515	115,58376	
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus*	52,00195	46,68814	
Rahasto-osuuden arvo IW K -osuus*	1,30979	1,11522	
Rahasto-osuuden arvo IW T -osuus*	1,10590	0,98959	

*Rahastoon perustettiin uudet I K, I T, IW K ja IW T osuussarjat vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	4 718 968,92
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	31,69	%	p.a.
II Tracking error	9,04	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,68		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-0,52	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	1,40	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,91	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,95	%	p.a.
V Total Expen Ratio (IW)	0,62	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	20,50	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	103 680 016,15	37 421 834,29
Arvopapereiden nettotuotot	88 183 846,57	32 860 272,39
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	15 321 804,09	4 576 141,39
Korkotuotot	-74 302,61	-14 577,66
Muut tuotot	248 668,10	-1,83
KULUT	-4 894 397,42	-2 415 916,77
Palkkiokulut	-4 718 968,92	-2 183 161,82
Muut kulut	-175 428,50	-232 754,95
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	98 785 618,73	35 005 917,52

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	737 763 304,88	521 174 656,45
Myyntisaamiset	82 711,82	0,00
Siirtosaamiset	338 956,13	284 842,40
Rahat ja pankkisaamiset	<u>11 484 698,85</u>	<u>20 478 850,89</u>
	749 669 671,68	541 938 349,74
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	749 085 842,10	540 137 233,30
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 388 231,76
Siirtovelat	<u>583 829,58</u>	<u>412 884,68</u>
	749 669 671,68	541 938 349,74

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	88 183 846,57	32 860 272,39
Luovutusvoitot	19 899 837,62	7 663 318,04
Luovutustappiot	-29 460 438,02	-1 221 996,06
Realisoiutumattomat arvomuutokset	97 744 446,97	26 418 950,41

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	540 137 233,30	95 829 583,59
Rahasto-osuuksien merkinnät	270 655 495,43	431 150 383,72
Rahasto-osuuksien lunastukset	-159 330 383,39	-21 302 308,00
Tuotonjako	-1 162 121,97	-546 343,53
Tilikauden voitto (tappio)	98 785 618,73	35 005 917,52
Rahaston arvo 31.12.	749 085 842,10	540 137 233,30

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Adapteo Oyj	664 763	9,48	6 301 953,24	0,84 %
Asiakastieto Group Oyj	546 624	33,60	18 366 566,40	2,45 %
Basware Oyj	270 000	42,00	11 340 000,00	1,51 %
Caverion Oyj	150 000	5,81	871 500,00	0,12 %
Consti Yhtiöt Oyj	232 618	10,05	2 337 810,90	0,31 %
Detection Technology Oyj	120 000	23,90	2 868 000,00	0,38 %
Exel Composites Oyj	546 650	7,38	4 034 277,00	0,54 %
F-Secure Oyj	1 850 000	3,84	7 094 750,00	0,95 %
Fondia Oyj	70 000	8,00	560 000,00	0,07 %
Fortum Oyj	2 250 000	19,70	44 325 000,00	5,92 %
Gofore Oyj	48 148	17,15	825 738,20	0,11 %
Heeros Oyj	160 000	7,50	1 200 000,00	0,16 %
Huhtamäki Oyj	670 000	42,26	28 314 200,00	3,78 %
Kemira Oyj	335 493	12,94	4 341 279,42	0,58 %
Kesko Oyj B	1 170 000	21,04	24 616 800,00	3,29 %
Kone Oyj B	595 000	66,46	39 543 700,00	5,28 %
Konecranes Oyj	717 197	28,78	20 640 929,66	2,76 %
Lehto Group Oyj	915 718	1,35	1 236 219,30	0,17 %
Metso Outotec Oyj	4 780 000	8,18	39 076 500,00	5,22 %
Metsä Board Oyj B	1 188 295	8,62	10 243 102,90	1,37 %
Musti Group Oyj A3	274 000	24,54	6 723 960,00	0,90 %
Nanoform Finland Oy	450 000	7,08	3 186 000,00	0,43 %
Neste Oyj	1 140 000	59,16	67 442 400,00	9,00 %
Next Games Oyj A	306 465	2,10	643 576,50	0,09 %
Nixu Oyj	70 000	9,62	673 400,00	0,09 %
Nokia Oyj (Fi)	15 300 000	3,15	48 210 300,00	6,44 %
Nokian Renkaat Oyj	630 000	28,82	18 156 600,00	2,42 %
Nordea Bank Abp (Fi) Eur	4 900 000	6,67	32 692 800,00	4,36 %
Olvi Oyj A	27 000	48,50	1 309 500,00	0,17 %
Oma Säästöpankki Oyj	300 000	10,60	3 180 000,00	0,42 %
Orion Oyj B	262 061	37,53	9 835 149,33	1,31 %
Outokumpu Oyj	1 266 833	3,22	4 079 202,26	0,54 %
Ponsse Oyj	70 000	29,20	2 044 000,00	0,27 %
Qt Group Oyj	135 000	57,60	7 776 000,00	1,04 %
Revenio Group Oyj	130 000	50,30	6 539 000,00	0,87 %
Robit Oyj	200 000	3,65	730 000,00	0,10 %
Rovio Entertainment Oyj	1 600 000	6,31	10 096 000,00	1,35 %

Sampo Oyj A	1 490 000	34,57	51 509 300,00	6,88 %
Stora Enso Oyj R	2 150 000	15,65	33 636 750,00	4,49 %
Talenom Oyj	2 390 000	15,05	35 969 500,00	4,80 %
Telia Company Ab(Fi)	3 300 000	3,38	11 154 000,00	1,49 %
Terveystalo Oy A	900 000	10,04	9 036 000,00	1,21 %
Tietoevry Oyj	600 000	26,86	16 116 000,00	2,15 %
Upm-Kymmene Oyj	1 200 000	30,47	36 564 000,00	4,88 %
Uponor Oyj	232 078	18,16	4 214 536,48	0,56 %
Vaisala Oyj A	52 000	40,35	2 098 200,00	0,28 %
Valmet Oyj	850 000	23,36	19 856 000,00	2,65 %
Verkkokauppa.Com Oy	550 009	7,12	3 916 064,08	0,52 %
Wärtsilä Oyj	1 911 876	8,15	15 581 789,40	2,08 %
Yit Oyj	1 349 341	4,93	6 654 949,81	0,89 %

Arvopaperit yhteensä 737 763 304,88 98,49 %

Kassa ja muut varat, netto 11 322 537,22 1,51 %

RAHASTON ARVO 749 085 842,10 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	215 463 515,40744
Tuotto-osuudet	58 234 820,93343
W K -osuudet	81 159 642,20090
I K -osuudet	1 475 998,64829
I T -osuudet	3 400,51000
IW K -osuudet	192 736 467,64854
IW T -osuudet	12 477 580,54674

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,75656
Tuotto-osuus	0,28620
W K -osuus	1,2725
I K -osuus	135,30515
I T -osuus	52,00195
IW K -osuus	1,30979
IW T -osuus	1,10590

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjastoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjastoista

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS




Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Tavoite 2030

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaalisti pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyksen. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia salkunhoidon tehostamiseksi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Maa/alue	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	23,24 %
Suomi	20,00 %
Iso-Britannia	6,77 %
Sveitsi	5,52 %
Ranska	5,37 %
Saksa	4,72 %
Japani	4,62 %
Hongkong	4,21 %
Alankomaat	2,44 %
Muut	23,11 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	300 092 330,94	271 401 580,73	192 974 672,89
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,12541	2,01673	1,62924
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,87540	0,87203	0,73075

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	5 157 908,05
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

Indikaattori	Arvo	%	Yksikkö
I Standardipoikkeama	24,90	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,35		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	34,86	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	21 805 946,07	53 537 147,49
Arvopapereiden nettotuotot	19 935 528,36	51 251 963,91
Johdannaissopimusten nettotuotot	-22 889,20	516,70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	138 809,35
Korkotuotot	1 152,35	28 048,83
Muut tuotot	1 892 154,56	2 117 808,70
KULUT	-5 645 148,68	-4 613 066,50
Palkkiokulut	-5 157 908,05	-4 607 444,06
Muut kulut	-487 240,63	-5 622,44
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	16 160 797,39	48 924 080,99

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	298 168 413,65	266 926 986,03
Muut saamiset	519 114,51	459 580,52
Siirtosaamiset	0,00	3,30
Rahat ja pankkisaamiset	1 893 438,42	4 472 967,52
	300 580 966,58	271 859 537,37
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	300 092 330,94	271 401 580,73
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	0,00	823,30
Siirtovelat	488 635,64	457 133,34
	300 580 966,58	271 859 537,37

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	19 935 528,36	51 251 963,91
Luovutusvoitot	8 607 121,79	6 504 779,43
Luovutustappiot	-1 351 551,86	-2 334 338,30
Realisoitumattomat arvomuutokset	12 679 958,43	47 081 522,78

Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	-22 889,20	516,70
Luovutustappiot	-22 372,50	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	-516,70	516,70

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	271 401 580,73	192 974 672,89
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 098 006,13	30 061 886,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 567 779,99	-558 851,83
Tuotonjako	-273,32	-207,90
Tilikauden voitto (tappio)	16 160 797,39	48 924 080,99
Rahaston arvo 31.12.	300 092 330,94	271 401 580,73

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
C Worldwide Asia (Usd)	63 312	103,35	6 543 207,18	2,18 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	142 960	14,23	2 034 314,38	0,68 %
DI Global Sustainable Future, Osuuslaji Eur	195 888	20,83	4 080 345,65	1,36 %
DI Sele Tactical Asset Allocation Euro KI Eur W	100 000	10,64	1 064 000,00	0,35 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	4 300	1 329,00	5 714 700,00	1,90 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	4 501 389	11,14	50 145 474,23	16,71 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	443 328	12,48	5 532 735,71	1,84 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	282 629	10,99	3 106 092,56	1,04 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	545 891	17,55	9 580 380,17	3,19 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	3 109 160	17,50	54 410 301,03	18,13 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	1 567 692	1,33	2 084 528,73	0,69 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	25 289 297	1,22	30 925 775,18	10,31 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	3 838 435	1,06	4 070 507,07	1,36 %
Danske Invest Japani Osake W K	4 249 725	1,08	4 588 470,75	1,53 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	24 248 947	1,11	26 880 443,26	8,96 %
Danske Invest Medilife W K	5 032 635	1,48	7 471 601,02	2,49 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	25 492 308	1,31	33 389 569,75	11,13 %
Danske Invest Suomi Osake W K	20 326 991	1,27	25 866 096,67	8,62 %
Danske Invest Teknologia Indeksit W K	3 516 613	2,08	7 326 405,90	2,44 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	350 000	10,90	3 815 000,00	1,27 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 244,88	522 849,60	0,17 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	310 092	29,07	9 015 614,81	3,00 %
Arvopaperit yhteensä			298 168 413,65	99,36 %

Kassa ja muut varat, netto **1 923 917,29 0,64 %**

RAHASTON ARVO 300 092 330,94 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	141 189 212,21250
Tuotto-osuudet	8 195,42809
Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,12541
Tuotto-osuus	0,87540

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Tavoite 2040

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti selvästi globaalisti pandemiaksi levinnyt koronavirus, joka aiheutti ennennäkemättömän talouksien äkkipysähdyskän. Viranomaisten toimet olivat voimakkaita ja ensimmäisenä nähtiin keskuspankkien reagoivan rahapolitiikkaa keventävillä toimenpiteillä. Pian elvytystä toteutettiin myös finanssipoliittisin toimin. Näiden toimien yhteisvaikutuksesta talouden käänneaste saavutettiin jo kesällä. Riskilliset omaisuusluokat olivat kääntyneet nousuun jo hieman aiemmin keväällä. Vuoteen osui myös useita poliittisia epävarmuustekijöitä, joista merkittävimpiä olivat presidentinvaalit USA:ssa ja Brexit. Mittakaavaltaan ja merkitykseltään nämä asiat jäivät kuitenkin koronaviruksen varjoon. Elvytys ja odotus koronarokotteen löytymisestä pitivät markkinat nousussa vuoden loppua kohti.

Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2020 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020		Tilivuosi 2019	
	%-osuus		%-osuus
Maajakauma		Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	20,51 %	Yhdysvallat (USA)	21,32 %
Suomi	19,99 %	Suomi	16,65 %
Iso-Britannia	7,45 %	Ranska	8,46 %
Sveitsi	5,66 %	Iso-Britannia	6,58 %
Ranska	5,38 %	Japani	5,90 %
Saksa	4,82 %	Sveitsi	4,40 %
Japani	4,30 %	Saksa	4,07 %
Hongkong	4,27 %	Hongkong	3,56 %
Alankomaat	2,40 %	Intia	3,10 %
Muut	25,22 %	Muut	25,96 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaista

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	97 248 524,16	88 356 238,15	68 338 584,01
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,67188	2,54993	2,07659
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,47821	1,48136	1,25147

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	1 668 251,49
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	24,78	%	p.a.
II Tracking error	N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,33		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	6 476 243,15	17 484 879,79
Arvopapereiden nettotuotot	5 935 825,28	16 677 851,82
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	67 667,31
Korkotuotot	-3 000,58	11 223,25
Muut tuotot	543 418,45	728 137,41
KULUT	-1 824 800,93	-1 554 056,94
Palkkiokulut	-1 668 251,49	-1 550 458,87
Muut kulut	-156 549,44	-3 598,07
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4 651 442,22	15 930 822,85

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	96 041 102,15	86 635 447,60
Muut saamiset	162 969,92	146 329,42
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 202 635,72</u>	<u>1 723 506,59</u>
	<u>97 406 707,79</u>	<u>88 505 283,61</u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	97 248 524,16	88 356 238,15
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>158 183,63</u>	<u>149 045,46</u>
	<u>97 406 707,79</u>	<u>88 505 283,61</u>

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2020 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Rahastosidonnaiset erät	5 935 825,28	16 677 851,82
Luovutusvoitot	3 730 854,49	1 678 358,95
Luovutustappiot	-1 010 335,58	-824 342,39
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	3 215 306,37	15 823 835,26

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	88 356 238,15	68 338 584,01
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 988 500,05	4 496 684,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	-745 810,51	-408 279,72
Tuotonjako	-1 845,75	-1 573,46
Tilikauden voitto (tappio)	4 651 442,22	15 930 822,85
Rahaston arvo 31.12.	97 248 524,16	88 356 238,15

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 määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
C Worldwide Asia (Usd)	20 188	103,35	2 086 359,66	2,15 %
DI Global Emerging Markets, Osuuslaji Eur	107 271	14,23	1 526 462,84	1,57 %
DI Global Sustainable Future, Osuuslaji Eur	110 049	20,83	2 292 328,34	2,36 %
DI Sicav Emerging And Frontier Markets Smid W	1 900	1 329,00	2 525 100,00	2,60 %
Dix Europe Restricted, Os. Eur W	1 559 280	11,14	17 370 379,18	17,86 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	239 267	12,48	2 986 049,77	3,07 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex. Jap Res., Os. Eur W	122 532	10,99	1 346 627,65	1,38 %
Dix Usa Restricted, Os. Eur W	267 059	17,55	4 686 883,98	4,82 %
Danske Inv Engros Global Equity Sol. Fin, Oew	1 005 168	17,50	17 590 433,21	18,09 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	1 191 588	1,33	1 584 430,07	1,63 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	7 574 498	1,22	9 262 702,66	9,52 %
Danske Invest Eurooppa Osinko W K	1 029 150	1,06	1 091 372,37	1,12 %
Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat W K	6 488 751	1,11	7 192 909,94	7,40 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	8 154 902	1,31	10 681 208,56	10,98 %
Danske Invest Suomi Osake W K	6 694 718	1,27	8 519 028,53	8,76 %
Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	120 000	10,90	1 308 000,00	1,35 %
Vietnam Emerging Market Fund Sicav A	420	1 244,88	522 849,60	0,54 %
Ishares Core Msci Emerging Markets Imi (De)	119 281	29,07	3 467 975,79	3,57 %

Arvopaperit yhteensä **96 041 102,15** **98,76 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 207 422,01** **1,24 %**

RAHASTON ARVO 97 248 524,16 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	36 379 949,17858
Tuotto-osuudet	30 829,65223

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,67188
Tuotto-osuus	1,47821

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Teknologia Indeksi

Danske Invest

Toimintakertomus**TOIMINTAKERTOMUS**

Teknologia-alan tuotto oli erittäin korkea vuonna 2020. Rahasto tuotti vertailuindeksin mukaisesti. Amazonin, Applen ja Microsoftin osakkeiden tuotto oli paras, mutta myös NVIDIAN, AMD:n ja Shopifyn kaltaisten yhtiöiden tuotto oli erittäin korkea, ja ne vaikuttivat siten kokonaistuottoon vahvasti. Negatiivisimmin kehittyneet osakkeet olivat Conduent Inc, ViaSat Inc. ja Ebix Inc, joilla oli pieni paino salkussa. Myöhemmin nämä osakkeet jätettiin pois vertailuindeksistä, joten niitä ei ole enää rahastossa.

Rahasto laski maaliskuussa covid-19-viruksen vuoksi, mutta nousi uudelleen erittäin nopeasti. Kahden kuukauden kuluttua rahasto oli jo palannut positiiviseen tuottoon, ja sama suotuisa trendi jatkui koko loppuvuoden. Teknologia-sektorin positiiviseen kehitykseen vaikuttivat sekä raha- ja finanssipoliittinen elvytys että teknologiatuotteiden ja -palveluiden kasvanut kysyntä, kuten etätyötietokoneiden hankinta koteihin ja verkko-ostosten lisääntyminen.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Anixter International Inc. 9.4.2020, FLIR Systems, Inc. 16.4.2020, Silicon Laboratories Inc. 21.4.2020, NCR Corporation 21.4.2020, Texas Instruments Incorporated 23.4.2020, COGNEX CORPORATION 23.4.2020, Littelfuse, Inc. 23.4.2020, NIC Inc. 27.4.2020, Knowles Corporation 28.4.2020, International Business Machines Corporation 28.4.2020, CoreLogic, Inc. 28.4.2020, Sabre Corporation 29.4.2020, Advanced Energy Industries, Inc. 30.4.2020, Cadence Design Systems, Inc. 30.4.2020, TTM Technologies, Inc. 7.5.2020, The Western Union Company 14.5.2020, Intel Corporation 14.5.2020, Fiserv, Inc. 14.5.2020, PayPal Holdings, Inc. 21.5.2020, Xerox Holdings Corporation 21.5.2020, Amazon.com, Inc. 27.5.2020, Facebook, Inc. 27.5.2020, Shopify Inc. 27.5.2020, Cognizant Technology Solutions Corporation 2.6.2020, Alphabet Inc. 3.6.2020, NVIDIA Corporation 9.6.2020, salesforce.com, inc. 11.6.2020, Mastercard Incorporated 16.6.2020, Smartsheet Inc. 17.6.2020, Analog Devices, Inc. 8.10.2020, Lam Research Corporation 3.11.2020, Oracle Corporation 4.11.2020, Automatic Data Processing, Inc. 11.11.2020, Microsoft Corporation 2.12.2020, Cisco Systems, Inc. 10.12.2020 ja Nutanix, Inc. 11.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,79 %
Muut	0,21 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	195 888 973,38	143 896 157,01	104 008 172,38
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,98564	0,74641	0,51694
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,44527	0,35138	0,25174
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	2,08647	1,57739	1,09061

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	781 623,53
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	25,46	%	p.a.
II Tracking error	0,24	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,24		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	20,92	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,33	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	56 927 104,21	45 791 418,21
Arvopapereiden nettotuotot	58 143 757,69	42 238 844,60
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 507 461,31	1 235 394,09
Korkotuotot	-2 083,51	1 031,83
Muut tuotot	-2 722 031,28	2 316 147,69
KULUT	-9 961 465,89	-852 143,38
Palkkiokulut	-781 623,53	-592 643,75
Muut kulut	-9 179 842,36	-259 499,63
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	46 965 638,32	44 939 274,83

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	195 537 012,85	143 674 572,57
Myyntisaamiset	27 099,27	345 000,22
Siirtosaamiset	31 058,51	32 999,52
Rahat ja pankkisaamiset	556 018,95	838 486,54
	196 151 189,58	144 891 058,85
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	195 888 973,38	143 896 157,01
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	184 576,60	937 423,63
Siirtovelat	77 639,60	57 478,21
	196 151 189,58	144 891 058,85

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	58 143 757,69	42 238 844,60
Luovutusvoitot	22 350 252,77	5 863 497,89
Luovutustappiot	-1 745 708,45	-1 281 102,62
Realisoitumattomat arvomuutokset	37 539 213,37	37 656 449,33

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	143 896 157,01	104 008 172,38
Rahasto-osuuksien merkinnät	50 467 800,95	31 318 812,97
Rahasto-osuuksien lunastukset	-45 381 215,41	-36 326 808,78
Tuotonjako	-59 407,49	-43 294,39
Tilikauden voitto (tappio)	46 965 638,32	44 939 274,83
Rahaston arvo 31.12.	195 888 973,38	143 896 157,01

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOTUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2u Inc	1 361	32,60	44 365,01	0,02 %
3d Systems Corp.	3 600	8,54	30 738,15	0,02 %
8x8 Inc.	2 500	28,08	70 209,39	0,04 %
Aci Worldwide Inc.	2 700	31,31	84 537,23	0,04 %
Ansys Inc.	1 800	296,40	533 518,00	0,27 %
Acacia Communications Inc	1 134	59,44	67 408,05	0,03 %
Accenture Plc A (Usd)	12 662	212,82	2 694 672,48	1,38 %
Activision Blizzard Inc.	15 580	75,65	1 178 591,33	0,60 %
Adobe Systems Inc. (Us)	9 591	407,46	3 907 976,94	1,99 %
Advanced Energy Industries Inc.	800	79,00	63 203,52	0,03 %
Advanced Micro Devices Inc.	23 800	74,72	1 778 310,24	0,91 %
Akamai Technologies Inc.	3 400	85,54	290 831,02	0,15 %
Alarm.Com Holdings Inc	1 124	84,28	94 735,05	0,05 %
Alliance Data Systems Corp.	900	60,37	54 334,37	0,03 %
Alphabet Inc A	4 611	1 427,93	6 584 180,38	3,36 %
Alphabet Inc C	6 462	1 427,31	9 223 275,62	4,71 %
Altair Engineering Inc A	700	47,40	33 180,71	0,02 %
Alteryx Inc A	1 200	99,23	119 071,21	0,06 %
Amazon.Com	6 310	2 653,52	16 743 708,81	8,55 %
Amkor Technology Inc.	700	74,81	52 365,98	0,03 %
Amphenol Corp. A	2 400	12,29	29 486,72	0,02 %
Analog Devices Inc	6 130	106,54	653 104,20	0,33 %
Anaplan Inc	7 463	120,36	898 247,50	0,46 %
Anixter International Inc.	2 900	58,54	169 761,28	0,09 %
Appfolio Inc A	300	146,68	44 005,21	0,02 %
Apple Inc.	800	132,06	105 647,71	0,05 %
Applied Materials Inc.	158 967	108,11	17 185 376,50	8,77 %
Arista Networks Inc	18 100	70,31	1 272 633,20	0,65 %
Arrow Electronics Inc.	1 129	236,74	267 275,16	0,14 %
Aspen Technology Inc. (Us)	1 600	79,27	126 837,22	0,06 %
Autodesk Inc.	1 500	106,12	159 177,94	0,08 %
Automatic Data Processing Inc	4 430	248,77	1 102 050,02	0,56 %
Avalara In	8 620	143,56	1 237 448,26	0,63 %
Avaya Holdings Corp	1 700	134,34	228 379,50	0,12 %
Avnet Inc.	1 000	15,60	15 602,09	0,01 %
Badger Meter Inc.	1 900	28,61	54 349,84	0,03 %
Belden Inc.	800	76,63	61 306,83	0,03 %
Benchmark Electronics Inc.	1 000	34,14	34 137,20	0,02 %
Benefitfocus Inc	200	22,01	4 401,17	0,00 %
Black Knight Inc	1 200	111,21	133 452,83	0,07 %
Blackberry Ltd (Usd)	3 335	71,98	240 058,05	0,12 %
Blackbaud Inc	11 000	5,40	59 418,28	0,03 %
Blackline Inc (Us)	1 100	46,90	51 585,46	0,03 %
Booking Holding Inc	1 081	108,67	117 470,90	0,06 %
Booz Allen Hamilton Holding Corp	816	1 814,62	1 480 733,51	0,76 %
Bottomline Technologies Inc.	600	42,97	25 781,33	0,01 %
Box Inc A	2 269	14,71	33 367,65	0,02 %
Broadcom Inc	8 013	356,73	2 858 474,85	1,46 %
Broadridge Financial Solutions Llc	2 500	124,82	312 041,71	0,16 %
Brooks Automation Inc.	1 400	55,28	77 391,23	0,04 %
Caci International Inc. A	2 506	42,23	105 822,05	0,05 %
Cdk Global Inc	2 944	107,37	316 107,02	0,16 %
Cgi Group Inc. A (Usd)	4 848	64,62	313 259,64	0,16 %
Csg Systems International Inc.	700	36,72	25 703,93	0,01 %

Cabot Microelectronics Corp.	600	123,27	73 961,22	0,04 %
Cadence Design Systems Inc.	5 800	111,15	644 691,21	0,33 %
Calix Inc	1 600	24,25	38 794,20	0,02 %
Cargurus I	1 400	25,85	36 191,95	0,02 %
Cardtronics Plc	600	28,76	17 255,99	0,01 %
Celestica Inc. (Us)	4 500	6,57	29 586,93	0,02 %
Cerence In	600	81,86	49 118,46	0,03 %
Ceridian Hcm Holding, Inc.	2 700	86,82	234 407,69	0,12 %
Chewy Inc A	1 600	73,24	117 177,77	0,06 %
Ciena Corp.	3 400	43,06	146 398,89	0,07 %
Cirrus Logic Inc.	1 300	66,97	87 062,08	0,04 %
Cisco Systems Inc.	86 180	36,46	3 142 052,29	1,60 %
Citrix Systems Inc.	2 530	106,00	268 170,93	0,14 %
Cloudera Inc	3 380	11,33	38 305,20	0,02 %
Cloudflare Inc A	3 500	61,91	216 689,75	0,11 %
Cognex Corp.	3 385	65,41	221 414,97	0,11 %
Cognizant Technology Solutions Corp.	10 950	66,77	731 100,29	0,37 %
Coherent Inc.	500	122,23	61 112,92	0,03 %
Commscope Holding Co Inc	3 982	10,92	43 473,03	0,02 %
Commvault Systems Inc.	1 000	45,11	45 111,62	0,02 %
Concentrix	913	80,41	73 417,87	0,04 %
Cornerstone Ondemand Inc	1 013	35,88	36 347,17	0,02 %
Corning Inc.	15 800	29,33	463 418,61	0,24 %
Coupa Software, Inc.	1 387	276,12	382 978,79	0,20 %
Cree Inc. (Usd)	2 120	86,28	182 913,47	0,09 %
Crowdstrike Holdings Inc. (A) (A)	3 700	172,58	638 531,85	0,33 %
Dxc Technology Company	5 145	20,98	107 938,53	0,06 %
Datadog Inc. A	3 800	80,20	304 767,80	0,16 %
Dell Technologies Inc C	4 898	59,71	292 467,34	0,15 %
Descartes Systems Group Inc. (Usd)	2 100	47,65	100 055,40	0,05 %
Digital Turbine Inc	1 200	46,08	55 297,38	0,03 %
Diodes Inc.	700	57,44	40 206,94	0,02 %
DocuSign Inc	3 800	181,11	688 235,29	0,35 %
Dolby Laboratories Inc. Class A	1 385	79,13	109 601,64	0,06 %
Dropbox Inc A	6 700	18,08	121 128,40	0,06 %
Dynatrace	3 400	35,25	119 861,50	0,06 %
Epam Systems Inc	1 130	291,96	329 913,23	0,17 %
Echostar Corp. A	1 400	17,26	24 169,79	0,01 %
Elastic Nv	1 300	119,06	154 773,50	0,08 %
Electronic Arts Inc	5 800	117,00	678 572,59	0,35 %
Enphase Energy Inc	2 600	142,96	371 697,90	0,19 %
Entegris Inc.	2 700	78,30	211 398,08	0,11 %
Envestnet Inc	998	67,04	66 910,07	0,03 %
Etsy Inc	2 479	144,95	359 327,76	0,18 %
Euronet Worldwide Inc.	1 130	118,07	133 419,91	0,07 %
Everbridge, Inc.	800	121,45	97 161,48	0,05 %
Evertec Inc	1 312	32,04	42 030,18	0,02 %
Exlservice Holdings Inc	600	69,36	41 614,80	0,02 %
Expedia Inc Del	2 718	107,87	293 191,46	0,15 %
F5 Networks Inc.	1 350	143,34	193 513,93	0,10 %
Flir Systems Inc.	2 600	35,71	92 845,04	0,05 %
Fabrinet	677	63,21	42 796,50	0,02 %
Facebook Inc A (Us)	47 460	222,55	10 562 305,31	5,39 %
Fair Isaac Corp.	600	416,36	249 815,87	0,13 %
Fastly, Inc. Class A	1 500	71,18	106 774,48	0,05 %
Fidelity National Information	12 540	115,25	1 445 256,96	0,74 %
Fireeye Inc	4 170	18,79	78 344,63	0,04 %
First Solar Inc.	1 700	80,59	137 008,31	0,07 %
Fiserv Inc.	11 301	92,77	1 048 339,46	0,54 %

Fitbit Inc. - A	2 773	5,54	15 362,88	0,01 %	Mimecast Limited	1 100	46,31	50 940,20	0,03 %
Five9 Inc	1 400	142,09	198 924,55	0,10 %	Mongodb Inc	1 000	292,52	292 520,77	0,15 %
Fleetcor Technologies Inc	1 760	222,28	391 217,86	0,20 %	Monolithic Power Systems Inc.	900	298,38	268 540,82	0,14 %
Formfactor Inc.	1 400	35,05	49 069,58	0,03 %	Ncr Corp.	2 800	30,61	85 706,37	0,04 %
Fortinet Inc	2 690	121,01	325 522,00	0,17 %	Netgear Inc.	500	33,10	16 551,25	0,01 %
Gartner Inc. A	1 900	130,51	247 972,13	0,13 %	Nic Inc	2 000	21,04	42 088,97	0,02 %
Genpact Ltd.	3 600	33,70	121 310,09	0,06 %	Nxp Semiconductors N.V. (Usd)	5 500	129,55	712 526,48	0,36 %
Global Payments Inc.	6 080	175,51	1 067 095,97	0,54 %	Nanometrics Inc.	1 100	38,74	42 614,47	0,02 %
Glu Mobile Inc	3 200	7,34	23 490,30	0,01 %	National Instruments Corp.	2 400	35,80	85 918,20	0,04 %
Godaddy Inc A	3 309	67,58	223 628,44	0,11 %	Netapp Inc.	4 685	53,97	252 838,85	0,13 %
Grubhub Inc	1 986	60,51	120 172,90	0,06 %	Netscout Systems Inc.	1 900	22,34	42 445,82	0,02 %
Guidewire Software Inc	1 806	104,88	189 413,70	0,10 %	New Relic Inc.	983	53,28	52 377,55	0,03 %
Hp Inc (Us)	27 510	20,03	551 141,35	0,28 %	Nortonlifelock Inc	12 700	16,93	215 012,22	0,11 %
Harmonic Inc.	4 900	6,02	29 502,20	0,02 %	Novanta Inc (Usd)	600	96,32	57 790,45	0,03 %
Hewlett Packard Enterprise Co.	25 608	9,65	247 233,83	0,13 %	Nuance Communications Inc.	6 100	35,92	219 120,90	0,11 %
Hubspot Inc	863	322,99	278 741,83	0,14 %	Nutanix Inc	4 285	25,97	111 261,98	0,06 %
Iac/Interactivecorp(New)	1 700	154,27	262 257,62	0,13 %	Nvidia Corp. (Us)	12 251	425,45	5 212 214,57	2,66 %
Ibm	17 789	102,56	1 824 408,76	0,93 %	On Semiconductor Corp.	8 140	26,67	217 062,24	0,11 %
Ii-Vi Inc.	1 998	61,89	123 650,06	0,06 %	Osi Systems Inc.	300	75,95	22 784,75	0,01 %
Ipg Photonics Corp.	730	182,33	133 099,80	0,07 %	Okta Inc A	2 400	207,15	497 167,99	0,25 %
Infinera Corp.	2 900	8,54	24 761,28	0,01 %	Open Text Corp. (Usd)	6 100	37,04	225 929,61	0,12 %
Inphi Corp	993	130,74	129 824,60	0,07 %	Oracle Corp.	37 902	52,70	1 997 621,29	1,02 %
Inseego Corp	600	12,60	7 562,33	0,00 %	Overstock.Com Inc.	800	39,08	31 266,09	0,02 %
Insight Enterprises Inc.	800	61,99	49 594,26	0,03 %	Perspecta Inc	3 622	19,62	71 058,95	0,04 %
Intel Corp.	80 965	40,59	3 286 358,38	1,68 %	Pros Holdings Inc	900	41,36	37 227,47	0,02 %
Interdigital Inc.	1 000	49,44	49 437,84	0,03 %	Ptc Inc	2 200	97,45	214 389,77	0,11 %
Intuit Inc.	5 245	309,48	1 623 198,01	0,83 %	Pagerduty Inc.	700	33,97	23 781,98	0,01 %
Itron Inc.	800	78,13	62 506,11	0,03 %	Palo Alto Networks Inc	1 912	289,55	553 613,88	0,28 %
J2 Global Inc	1 000	79,59	79 591,00	0,04 %	Paypal Holdings Inc (Us)	23 290	190,81	4 443 961,20	2,27 %
Jabil Inc.	2 800	34,65	97 021,35	0,05 %	Paychex	6 700	75,92	508 641,03	0,26 %
Jack Henry & Associates Inc.	1 725	131,98	227 662,33	0,12 %	Paycom Software Inc.	997	368,46	367 356,40	0,19 %
Juniper Networks Inc	7 900	18,34	144 882,68	0,07 %	Paylocity Holding Corp.	686	167,76	115 084,13	0,06 %
Kla Corp	3 100	210,94	653 919,66	0,33 %	Pegasystems Inc	900	108,57	97 713,87	0,05 %
Keysight Technologies Inc	3 764	107,62	405 073,13	0,21 %	Ping Identity Holding Corp.	1 000	23,33	23 333,88	0,01 %
Knowles Corporation	2 074	15,02	31 142,11	0,02 %	Pinterest Inc. (A) (A)	10 200	53,69	547 645,43	0,28 %
Kulicke & Soffa Industries Inc.	800	25,92	20 733,26	0,01 %	Plantronics Inc.	1 400	22,02	30 831,02	0,02 %
Lam Research Corp.	2 825	384,77	1 086 982,84	0,55 %	Plexus Corp.	500	63,72	31 860,03	0,02 %
Lattice Semiconductor Corp.	2 600	37,33	97 060,45	0,05 %	Pluralsight Inc A	1 400	17,08	23 907,45	0,01 %
Littelfuse Inc.	500	207,48	103 739,61	0,05 %	Power Integrations Inc.	1 200	66,69	80 032,59	0,04 %
Liveramp H	1 300	59,63	77 519,15	0,04 %	Progress Software Corp	900	36,82	33 135,90	0,02 %
Liveperson Inc	1 100	50,70	55 770,73	0,03 %	Proofpoint Inc	1 171	111,14	130 141,85	0,07 %
Lumentum Holdings Inc	1 475	77,24	113 923,74	0,06 %	Pure Storage Inc -A	5 712	18,42	105 221,05	0,05 %
Mks Instruments Inc.	1 200	122,58	147 091,41	0,08 %	Q2 Holdings, Inc.	1 060	103,09	109 273,10	0,06 %
Macom Technology Solutions Holdings Inc	1 100	44,84	49 327,03	0,03 %	Qualcomm Inc. (Us)	22 450	124,12	2 786 404,58	1,42 %
Magnite Inc.	1 600	25,02	40 032,59	0,02 %	Qorvo Inc	2 300	135,47	311 569,98	0,16 %
Manhattan Associates Inc.	1 200	85,69	102 832,00	0,05 %	Qualys Inc	806	99,29	80 028,69	0,04 %
Mantech International Corp.	500	72,46	36 231,06	0,02 %	Qurate Ret	9 400	8,94	84 013,36	0,04 %
Marvell Technology Group (Usd)	13 231	38,73	512 466,79	0,26 %	Rambus Inc.	1 500	14,23	21 337,79	0,01 %
Mastercard Inc-Class A	17 435	290,81	5 070 269,57	2,59 %	Rapid7 Inc.	1 000	73,46	73 456,09	0,04 %
Match Grou	5 244	123,18	645 951,08	0,33 %	Realpage Inc	1 720	71,08	122 252,57	0,06 %
Maxlinear Inc	1 302	31,11	40 511,15	0,02 %	Ribbons Communications Inc	1 400	5,34	7 482,48	0,00 %
Maxim Integrated Products Inc.	5 400	72,23	390 019,55	0,20 %	Ringcentral Inc A	1 596	308,76	492 778,33	0,25 %
Maximus Inc.	1 700	59,63	101 371,19	0,05 %	Rogers Corp.	500	126,52	63 259,74	0,03 %
Medallia, Inc.	1 200	27,07	32 478,41	0,02 %	Snowflake Inc-Class A (Us)	600	229,27	137 559,07	0,07 %
Methode Electronics	1 000	31,19	31 187,88	0,02 %	Sps Commerce Inc.	800	88,47	70 777,25	0,04 %
Microstrategy Inc. A	200	316,56	63 312,69	0,03 %	Ss&C Technologies Holdings Inc	4 754	59,27	281 777,33	0,14 %
Microchip Technology Inc.	5 334	112,52	600 194,51	0,31 %	Svmk, Inc.	2 000	20,82	41 632,72	0,02 %
Micron Technology	22 050	61,25	1 350 593,93	0,69 %	Sabre Corporation	7 185	9,79	70 363,12	0,04 %
Microsoft Corp.	91 852	181,21	16 644 713,81	8,50 %	Sailpoint Technologies Holdings, Inc.	2 100	43,38	91 090,11	0,05 %

Salesforce.Com Inc.	18 178	181,30	3 295 706,63	1,68 %	Yext Inc	1 800	12,81	23 053,61	0,01 %
Sanmina Corp.	1 100	25,98	28 579,92	0,01 %	Zebra Technologies Corp. A	1 077	313,13	337 235,95	0,17 %
Seagate Technology	4 600	50,64	232 960,73	0,12 %	Zendesk Inc	2 525	116,60	294 425,61	0,15 %
Semtech Corp.	1 100	58,73	64 607,30	0,03 %	Zillow Group Inc A	3 286	110,75	363 939,09	0,19 %
Servicenow Inc.	3 833	448,45	1 718 916,55	0,88 %	Zillow Group Inc C	300	105,75	31 725,60	0,02 %
Shift4 Payments Inc	500	61,43	30 715,33	0,02 %	Zoom Video Communications Inc. (A) (A)	3 969	274,82	1 090 779,76	0,56 %
Shopify Inc A (Us)	2 187	922,23	2 016 925,73	1,03 %	Zoominfo Technologies Inc	1 500	39,29	58 941,67	0,03 %
Shutterstock Inc	500	58,42	29 208,08	0,01 %	Zscaler Inc	1 400	162,71	227 793,71	0,12 %
Silicon Laboratories Inc.	1 000	103,75	103 747,76	0,05 %	Zuora Inc A	1 800	11,35	20 428,55	0,01 %
Skyworks Solutions Inc.	3 300	124,56	411 034,71	0,21 %	Zynga Inc Class A	21 633	8,04	173 959,35	0,09 %
Slack Technologies Inc A	9 900	34,41	340 700,67	0,17 %	Ebay Inc	13 700	40,94	560 880,72	0,29 %
Smartsheet Inc A	2 100	56,45	118 550,59	0,06 %	Arvopaperit yhteensä			195 537 012,85	99,82 %
Snap Inc A	18 149	40,79	740 362,09	0,38 %	Kassa ja muut varat, netto			351 960,53	0,18 %
Solaredge Technologies Inc	995	260,00	258 696,76	0,13 %	RAHASTON ARVO			195 888 973,38	100,00 %
Solarwinds	1 800	12,18	21 924,39	0,01 %					
Splunk Inc	3 182	138,41	440 435,05	0,22 %					
Square Inc A	7 662	177,32	1 358 609,80	0,69 %					
Stamps.Com Inc.	400	159,84	63 936,78	0,03 %					
Stitch Fix Inc A	900	47,84	43 056,87	0,02 %					
Sunpower Corp. A	1 000	20,89	20 889,69	0,01 %					
Switch, Inc. Class A	2 200	13,34	29 341,70	0,01 %					
Sykes Enterprises Inc.	1 000	30,69	30 690,89	0,02 %					
Synaptics Inc.	600	78,54	47 124,00	0,02 %					
Synnex Corp	913	66,35	60 579,04	0,03 %					
Synopsys Inc.	3 000	211,21	633 632,06	0,32 %					
Te Connectivity Ltd (Usd)	6 640	98,64	654 965,61	0,33 %					
Trade Desk Inc The -Class A	869	652,60	567 108,52	0,29 %					
Ttm Technologies Inc.	1 900	11,24	21 354,49	0,01 %					
Take-Two Interactive Software Inc.	2 380	169,29	402 916,90	0,21 %					
Teletch Holdings Inc New	500	59,42	29 709,14	0,02 %					
Tenable Holdings, Inc.	1 100	42,58	46 835,59	0,02 %					
Teradata Corp	2 100	18,31	38 444,68	0,02 %					
Teradyne Inc.	3 465	97,68	338 454,33	0,17 %					
Texas Instruments (Usd)	18 200	133,72	2 433 734,71	1,24 %					
Trimble Inc	5 300	54,40	288 317,58	0,15 %					
Tripadvisor Inc	1 525	23,45	35 758,11	0,02 %					
Twilio Inc A	2 806	275,79	773 856,11	0,40 %					
Twitter Inc	15 896	44,12	701 294,11	0,36 %					
Tyler Technologies Inc	850	355,65	302 299,17	0,15 %					
Ubiquiti I	236	226,91	53 550,89	0,03 %					
Universal Display Corp.	830	187,23	155 396,77	0,08 %					
Vmware Inc	1 740	114,27	198 836,89	0,10 %					
Varonis Systems, Inc.	579	133,30	77 179,56	0,04 %					
Verisign Inc.	2 120	176,31	373 772,20	0,19 %					
Verint Systems Inc	1 400	54,73	76 627,02	0,04 %					
Verra Mobility Corp. (A) (A)	3 000	10,93	32 801,04	0,02 %					
Viavi Solutions Inc	7 000	12,20	85 404,11	0,04 %					
Virtusa Corp	600	41,66	24 994,30	0,01 %					
Visa Inc Class A	34 122	178,21	6 080 743,87	3,10 %					
Vishay Intertechnology Inc.	3 700	16,87	62 430,34	0,03 %					
Vontier Corp	2 700	27,21	73 472,38	0,04 %					
Wex Inc	850	165,82	140 948,75	0,07 %					
Wayfair Inc	1 488	183,97	273 753,69	0,14 %					
Western Digital Corp.	6 203	45,13	279 928,44	0,14 %					
Western Union Comp.	9 300	17,88	166 239,20	0,08 %					
Workday Inc	3 630	195,22	708 639,64	0,36 %					
Workiva, Inc. Class A	1 000	74,65	74 645,59	0,04 %					
Xperi Holding Corp	2 400	17,03	40 866,87	0,02 %					
Xerox Holdings Corporation (Us)	3 900	18,89	73 685,02	0,04 %					
Xilinx Inc	4 900	115,50	565 971,16	0,29 %					
Yelp Inc	1 581	26,62	42 081,86	0,02 %					

Liikkeessä olevien osuuksien määrä				
Kasvuosuudet			160 594 786,33933	
Tuotto-osuudet			3 141 677,01756	
W K-osuudet			17 350 662,56083	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				0,98564
Tuotto-osuus				0,44527
W K-osuus				2,08647

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Hannu Hokka


Maisa Hyrkkänen


Sari Köykkä


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest USA Equity Factors

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuonna 2020 nähtiin merkittävä lasku, kun covid-19-pandemia iski vuoden alussa, ja hyvä toipuminen, kun maiden hallitukset ilmoittivat finanssi- ja rahapoliittisista elvytystoimista. Suurimmat tuotot tulivat teknologia- ja kulutushyödykesektoreilta, jotka hyötyivät etätyöhön ja kotonaoloon liittyvästä kysynnästä. Heikompia aloja olivat energia, rahoitus ja kiinteistöyhtiöt. Energia-alaa painoi öljyn kysynnän ja hintojen lasku, pankkeja korkojen lasku ja alaskirjaukset, ja kiinteistöyhtiöt kärsivät omaisuuserien arvonalennuksista ja vuokratuottojen laskusta, kun monet yritykset sulki ovensa osaksi vuotta. Viime vuosien tapaan kasvuyritykset tuottivat paremmin kuin arvoyritykset, joille vuosi oli suhteellisesti erittäin vaikea. Pienyhtiöille vuosi oli vaikea, samoin kuin arvoltaan vakaille alhaisen volatiliiteetin yhtiöille, joiden kasvu alitti indeksin. Eri aloilla ilmeni vuoden mittaan tavallista suurempaa hajontaa faktorituotoissa. Vaikutti siltä, että sijoittajia kiinnosti ainoastaan kasvu.

Yhdysvaltain markkinat saavuttivat huippunsa vuoden lopussa, kun taloutta koskevat huolet haihtuivat, ja taantumariski hinnoiteltiin markkinoilta. Markkinoiden kehitystä edistivät rokotteita koskevat uutiset ja talouden toipumisnäkymät, kunhan virus saadaan aisoihin, sekä sijoittajien riskihalukkuus. Kauppakiistat ja Yhdysvaltain politiikkaan liittyvät huolet lisäsivät ajoittain heilahtelua. Vuoden loppua kohti mieliala muuttui myönteisemmäksi Yhdysvaltain presidentinvaalien tuloksen myötä.

Paikallisessa valuutassa markkinoilla nähtiin vahvoja positiivisia tuottoja, mutta Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen euroon nähden pienensi eurooppalaisten sijoittajien tuottoja.

Rahaston tuotto oli -1,79 prosenttia, joka jäi vertailuindeksistä 12,54 prosenttia. Rahaston arvonkehitykseen vaikuttivat monet tekijät. Kaiken kaikkiaan markkinoita hallitsivat kasvuhakuiset teknologia- ja tietoliikenneryritykset, joista monet eivät täytä sijoitusstrategiamme edellyttämiä arvostuskriteerejä. Useimpien sektorien osakevalinnalla oli negatiivinen vaikutus, kun taas maltillisella toimialajakaumalla oli neutraali vaikutus. Suurin positiivinen tekijä oli ylipaino Applessa, RH:ssa, Consolidated Edisonissa, Toll Brothersissa ja Synopsysissa. Ylipainoasemalla Oneokissa, Delta Airlinesissa, Xerox Holdingsissa ja Performance Food Groupissa sekä alipainolla Teslaassa oli suurin negatiivinen vaikutus rahaston kehitykseen.

Rahaston sijoitusstrategia perustuu kvantitatiiviseen tietokonemalliin, johon tehtiin vähäisiä muutoksia vuonna 2020. Momentum-sijoittamismallia täydennettiin tuloskasvutiedoilla. Kasvatimme myös omistuksessa olevien osakkeiden määrää salkun suhteellisen riskin pienentämiseksi ja vähensimme alipainoa niin kutsutuissa FANG-osakkeissa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Fifth Third Bancorp 14.4.2020, Whirlpool Corporation 21.4.2020, Citigroup Inc. 21.4.2020, Eaton Corporation plc 22.4.2020, Regions Financial Corporation 22.4.2020, Bank of America Corporation 22.4.2020, MGIC Investment Corporation 23.4.2020, Humana Inc. 23.4.2020, Johnson & Johnson 23.4.2020, AT&T Inc. 24.4.2020, Fortune Brands Home & Security, Inc. 28.4.2020, Kimco Realty Corporation 28.4.2020, Select Medical Holdings Corporation 28.4.2020, Ameriprise Financial, Inc. 29.4.2020, Valero Energy Corporation 30.4.2020, Berkshire Hathaway Inc. 2.5.2020, Aflac Incorporated 4.5.2020, Bristol-Myers Squibb Company 5.5.2020, Verizon Communications Inc. 7.5.2020, United Rentals, Inc. 7.5.2020, Duke Energy Corporation 7.5.2020, PulteGroup, Inc. 7.5.2020, AbbVie Inc. 8.5.2020, Dover Corporation 8.5.2020, The Western Union Company 14.5.2020, Intel Corporation 14.5.2020, Fiserv, Inc. 14.5.2020, MasTec, Inc. 15.5.2020, JPMorgan Chase & Co. 19.5.2020, Quest Diagnostics Incorporated 19.5.2020, OneMain Holdings, Inc. 19.5.2020, Xerox Holdings Corporation 21.5.2020, Merck & Co., Inc. 26.5.2020, Amazon.com, Inc. 27.5.2020, Facebook, Inc. 27.5.2020, The Southern Company 27.5.2020, LyondellBasell Industries N.V. 29.5.2020, UnitedHealth Group Incorporated 1.6.2020, Alphabet Inc. 3.6.2020, Biogen Inc. 3.6.2020, Comcast Corporation 3.6.2020, DaVita Inc. 11.6.2020, Mastercard Incorporated 16.6.2020, McKesson Corporation 29.7.2020, General Mills, Inc. 22.9.2020, Lam Research Corporation 3.11.2020, Oracle Corporation 4.11.2020, Microsoft Corporation 2.12.2020 ja Cisco Systems, Inc. 10.12.2020.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Informaatioteknologia	28,88 %
Terveystieteidenhuolto	14,55 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,90 %
Rahoitus	10,52 %
Tietoliikennepalvelut	9,93 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	6,97 %
Päivittäistavarat	5,28 %
Kiinteistö	3,50 %
Perusteollisuus	2,99 %
Muut	5,48 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	118 164 779,07	129 082 220,14	89 999 420,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,20605	0,20981	0,16711
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,08344	0,08919	0,07371
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,24625	1,26528	1,00559
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus**	0,00000	1,16816	0,96329
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus*	3,77054	3,83160	
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus*	1,85591	1,97964	

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

** Rahaston W T -osuussarja tyhjäntyi vuoden 2020 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	555 811,63
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	23,99	%	p.a.
II Tracking error	5,31	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,05		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	283,62	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,60	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,31	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,40	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	0,04	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,00	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 071 583,35	25 806 200,86
Arvopapereiden nettotuotot	4 762 939,41	20 324 637,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 214 398,05	1 996 375,99
Korkotuotot	-1 800,19	7 136,14
Muut tuotot	1 096 046,08	3 478 051,73
KULUT	-10 435 035,28	-2 883 889,88
Palkkiokulut	-555 811,63	-534 337,64
Muut kulut	-9 879 223,65	-2 349 552,24
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-2 363 451,93	22 922 310,98

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	117 383 675,78	127 914 639,57
Muut saamiset	0,00	28 989,50
Siirtosaamiset	132 669,82	146 307,69
Rahat ja pankkisaamiset	<u>698 331,55</u>	<u>1 048 135,87</u>
	118 214 677,15	129 138 072,63
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	118 164 779,07	129 082 220,14
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>49 898,08</u>	<u>55 852,49</u>
	118 214 677,15	129 138 072,63

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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 kuvatulla 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Osakesidonnaiset erät	4 762 939,41	20 324 637,00
Luovutusvoitot	12 800 342,69	20 425 659,87
Luovutustappiot	-25 229 961,10	-10 855 352,33
Realisoitumattomat arvomuutokset	17 192 557,82	10 754 329,46

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	129 082 220,14	89 999 420,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	19 106 243,82	151 599 321,65
Rahasto-osuuksien lunastukset	-27 258 815,69	-135 401 995,92
Tuotonjako	-401 417,27	-36 836,68
Tilikauden voitto (tappio)	-2 363 451,93	22 922 310,98
Rahaston arvo 31.12.	118 164 779,07	129 082 220,14

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. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
A.O. Smith Corporation	6 176	44,66	275 841,88	0,23 %
At&T Inc.	20 013	23,43	468 937,49	0,40 %
Abbvie Inc	14 417	87,30	1 258 580,37	1,07 %
Abbott Laboratories (Us)	11 305	89,20	1 008 460,52	0,85 %
Accenture Plc A (Usd)	5 443	212,82	1 158 355,89	0,98 %
Adobe Systems Inc. (Us)	3 336	407,46	1 359 296,33	1,15 %
Agilent Technologies Inc.	6 489	96,54	626 431,16	0,53 %
Akamai Technologies Inc.	5 764	85,54	493 044,12	0,42 %
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3 983	145,20	578 336,53	0,49 %
Allstate Corp.	7 971	89,56	713 909,10	0,60 %
Ally Financial Inc	24 406	29,05	709 074,43	0,60 %
Alphabet Inc A	1 653	1 427,93	2 360 366,55	2,00 %
Alphabet Inc C	921	1 427,31	1 314 552,28	1,11 %
Altice Usa Inc A	22 031	30,85	679 740,89	0,58 %
Amazon.Com	1 707	2 653,52	4 529 557,99	3,83 %
Ameriprise Financial Inc.	3 954	158,33	626 023,15	0,53 %
Apple Inc.	78 631	108,11	8 500 527,40	7,19 %
Applied Materials Inc.	12 351	70,31	868 413,96	0,73 %
Arena Pharmaceuticals Inc.	5 494	62,60	343 900,94	0,29 %
Aspen Technology Inc. (Us)	3 523	106,12	373 855,91	0,32 %
Bj'S Wholesale Club Holdings	12 394	30,37	376 444,78	0,32 %
Bank Of America Corp.	10 817	24,69	267 120,15	0,23 %
Berkshire Hathaway Inc. B	8 920	188,91	1 685 090,75	1,43 %
Berry Global Group Inc	6 668	45,78	305 259,02	0,26 %
Best Buy Co Inc	7 505	81,30	610 171,05	0,52 %
Blackrock Inc. Class A	1 465	587,86	861 215,65	0,73 %
Brighthouse Financial Inc	19 459	29,50	573 988,18	0,49 %
Broadcom Inc	1 195	356,73	426 291,96	0,36 %
Broadridge Financial Solutions Llc	4 816	0,00	601 117,16	0,51 %
Cms Energy Corp.	9 767	49,71	485 485,31	0,41 %
Csx Corp.	5 977	73,94	441 920,11	0,37 %
Cvs Health Corp.	15 047	55,65	837 306,58	0,71 %
Cadence Design Systems Inc.	7 112	111,15	790 524,81	0,67 %
Charles River Laboratories International Inc.	2 855	203,57	581 188,12	0,49 %

Charter Communications Inc	497	538,98	267 875,47	0,23 %
Chemed Corp.	1 157	433,93	502 061,08	0,42 %
Chemours Co	27 994	20,20	565 399,43	0,48 %
Chevron Corp.	16 337	68,80	1 124 050,55	0,95 %
Cisco Systems Inc.	6 467	36,46	235 781,53	0,20 %
Coca Cola Co (Us)	6 705	44,68	299 578,13	0,25 %
Comcast Corp. A	32 571	42,69	1 390 516,86	1,18 %
Costco Wholesale Corp.	755	306,97	231 765,44	0,20 %
Cousins Properties Incorporated	10 858	27,29	296 352,45	0,25 %
Cummins Inc.	3 615	185,03	668 866,30	0,57 %
Davita Inc	6 885	95,65	658 545,70	0,56 %
Danaher Corp. (Us)	2 372	180,98	429 294,51	0,36 %
Deere And Co.	1 593	219,20	349 190,69	0,30 %
Dicks Sporting Goods Inc.	10 848	45,80	496 794,91	0,42 %
Domino'S Pizza Inc	1 734	312,42	541 730,19	0,46 %
Dover Corp. Dummy	0	0	0	0,00 %
Duke Energy Corp	10 758	74,60	802 511,39	0,68 %
Eagle Materials Inc.	6 121	82,57	505 428,83	0,43 %
Eaton Corporation Plc (Usd)	3 387	97,88	331 525,32	0,28 %
Electronic Arts Inc	6 103	117,00	714 022,16	0,60 %
Eli Lilly & Co.	8 093	137,56	1 113 265,53	0,94 %
Equity Commonwealth	26 016	22,23	578 227,53	0,49 %
Exxon Mobil Corp.	35 916	33,58	1 206 173,63	1,02 %
Fti Consulting Inc.	3 851	91,02	350 524,46	0,30 %
Facebook Inc A (Us)	11 705	222,55	2 604 968,05	2,20 %
Fair Isaac Corp.	1 228	416,36	511 289,81	0,43 %
Fortinet Inc	4 824	121,01	583 761,38	0,49 %
Graphic Packaging Holding Co	44 177	13,80	609 710,26	0,52 %
Hp Inc (Us)	37 787	20,03	757 033,02	0,64 %
Hologic Inc. (Us)	11 256	59,34	667 895,12	0,57 %
Home Depot Inc.	6 778	216,41	1 466 817,95	1,24 %
Host Hotels & Resorts Inc.	51 800	11,92	617 430,34	0,52 %
Intel Corp.	7 053	40,59	286 280,31	0,24 %
Intuit Inc.	1 564	309,48	484 019,39	0,41 %
Jpmorgan Chase & Co.	7 618	103,53	788 674,64	0,67 %
Jefferies Financial Group Inc	30 382	20,04	608 927,16	0,52 %
Johnson & Johnson	7 726	128,22	990 645,16	0,84 %
Johnson Controls International Plc (Usd)	18 457	37,96	700 596,08	0,59 %
Kroger Co	13 330	25,88	344 924,88	0,29 %
Lam Research Corp.	2 140	384,77	823 413,55	0,70 %
Life Storage Inc	5 878	97,27	571 756,90	0,48 %
Lincoln Electric Holdings Inc.	3 287	94,71	311 319,66	0,26 %
Loews Corp.	7 576	36,68	277 881,31	0,24 %
Louisiana-Pacific Corp.	18 651	30,28	564 818,04	0,48 %
Mdu Resources Group Inc.	14 629	21,46	313 938,29	0,27 %
Mgic Investment	58 574	10,22	598 911,27	0,51 %
Masco Corp.	12 705	44,75	568 588,60	0,48 %
Mastercard Inc-Class A	1 955	290,81	568 533,24	0,48 %
Maximus Inc.	6 997	59,63	417 231,89	0,35 %
Mcdonalds Corp.	3 113	174,82	544 229,70	0,46 %
Merck & Co. Inc. (Us)	12 242	66,64	815 867,36	0,69 %
Metlife Inc.	19 417	38,25	742 731,09	0,63 %
Microsoft Corp.	34 223	181,21	6 201 629,15	5,25 %
Molina Healthcare Inc	3 614	173,28	626 222,52	0,53 %
Mondelez International Inc	16 683	47,64	794 732,77	0,67 %
Nasdaq Inc	3 020	108,15	326 604,85	0,28 %
National Beverage Corp	3 326	69,17	230 061,43	0,19 %
National Fuel Gas Co.	9 136	33,51	306 146,06	0,26 %
Netflix Inc	719	440,55	316 754,82	0,27 %
Nextera Energy Inc.	5 109	62,86	321 133,57	0,27 %
Nike Inc B	2 138	115,26	246 425,66	0,21 %
Nortonlifelock Inc	41 241	16,93	698 214,09	0,59 %

Nvidia Corp. (Us)	1 379	425,45	586 698,55	0,50 %
Oracle Corp.	20 981	52,70	1 105 801,60	0,94 %
Paccar Inc.	9 481	70,29	666 466,25	0,56 %
Pnc Financial Services Group Inc.	3 020	121,39	366 612,35	0,31 %
Paypal Holdings Inc (Us)	1 801	190,81	343 648,52	0,29 %
Pennymac Financial Services, Inc.	8 186	53,46	437 644,87	0,37 %
Pepsico Inc.	10 606	120,82	1 281 464,72	1,08 %
Perkinelmer Inc.	5 685	116,91	664 654,96	0,56 %
Pfizer Inc. (Us)	21 150	29,99	634 293,22	0,54 %
Pool Corp.	1 656	303,49	502 574,55	0,43 %
Popular Inc	6 748	45,89	309 636,11	0,26 %
Procter & Gamble Co.	15 239	113,36	1 727 517,07	1,46 %
Progressive Corp	10 422	80,56	839 601,89	0,71 %
Pulte Group Inc.	14 350	35,13	504 132,31	0,43 %
Qualcomm Inc. (Us)	9 499	124,12	1 178 978,04	1,00 %
Quanta Services Inc.	5 279	58,68	309 755,24	0,26 %
Quest Diagnostics Inc.	6 112	97,09	593 422,71	0,50 %
Quidel Corp.	3 785	146,37	553 996,45	0,47 %
Rh	1 519	364,61	553 839,72	0,47 %
Radian Group Inc.	36 957	16,50	609 727,27	0,52 %
Regal Beloit Corp	3 277	100,06	327 886,89	0,28 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1 484	393,60	584 108,88	0,49 %
Regions Financial Corp.	48 707	13,13	639 691,08	0,54 %
Republic Services Inc.	7 837	78,46	614 879,50	0,52 %
SI Green Realty Corp.	12 003	48,54	582 645,21	0,49 %
Salesforce.Com Inc.	1 378	181,30	249 834,07	0,21 %
Seagate Technology	12 343	50,64	625 094,41	0,53 %
Service Corp. International	13 562	40,00	542 524,19	0,46 %
Silgan Holdings Inc.	12 546	30,21	379 017,17	0,32 %
Skyworks Solutions Inc.	5 645	124,56	703 118,46	0,60 %
Southern Co.	15 327	50,05	767 099,24	0,65 %
Starbucks Corp	7 911	87,16	689 521,57	0,58 %
Steel Dynamics Inc.	19 858	30,04	596 516,58	0,50 %
Synopsys Inc.	3 646	211,21	770 074,17	0,65 %
T. Rowe Price Group Inc.	4 411	123,34	544 061,66	0,46 %
Target Corp	5 954	143,82	856 330,14	0,72 %
Teradyne Inc.	6 823	97,68	666 457,12	0,56 %
Terreno Realty Corp	6 301	47,67	300 367,86	0,25 %
Tesla Inc (Us)	2 174	574,93	1 249 899,44	1,06 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 302	379,49	1 253 059,76	1,06 %
Timken Co	8 647	63,03	544 999,12	0,46 %
Union Pacific Corp.	1 571	169,64	266 509,38	0,23 %
United Rentals Inc.	3 362	188,94	635 230,09	0,54 %
United Therapeutics Corp.	5 332	123,67	659 397,32	0,56 %
Unitedhealth Group Inc.	6 105	285,71	1 744 257,28	1,48 %
Vici Properties Inc	29 501	20,78	612 901,66	0,52 %
Valero Energy Corp.	13 428	46,09	618 887,04	0,52 %
Verizon Communications Inc. (Us)	21 253	47,87	1 017 283,48	0,86 %
Visa Inc Class A	4 359	178,21	776 799,79	0,66 %
W.W. Grainger Inc.	1 818	332,69	604 824,93	0,51 %
Wal-Mart Stores Inc.	7 576	117,44	889 751,01	0,75 %
Walt Disney (Usd)	3 059	147,61	451 547,68	0,38 %
Waste Management Inc.	2 789	96,08	267 970,32	0,23 %
Western Union Comp.	32 122	17,88	574 186,64	0,49 %
Williams-Sonoma Inc.	6 375	82,97	528 947,37	0,45 %
Xcel Energy Inc.	9 529	54,32	517 596,89	0,44 %
Arvopaperit yhteensä			117 383 675,78	99,34 %
Kassa ja muut varat, netto			781 103,29	0,66 %
RAHASTON ARVO			118 164 779,07	100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	309 707 279,21880
Tuotto-osuudet	3 353 935,55693
W K -osuudet	10 369 723,76335
I K -osuus	8 479 707,95220
I T -osuus	4 943 452,58700

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,20605
Tuotto-osuus	0,08344
W K -osuus	1,24625
I K -osuus	3,77054

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Yhteisökorko

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli kaikin puolin haasteellinen, mutta päättyi loppujen lopuksi positiivisesti rahaston osalta. Vuoden alussa lyhyen päänn korkomarkkinoilla pankkien ja yritysten joukkovelkakirjalainojen tasot olivat reilusti negatiivisia. Yritystodistuksia oli vähän liikkeellä ja Euribor -korot olivat negatiivisia. Houkuttelevia sijoituskohteita oli vaikea löytää, mutta tuossa tilanteessa ei lähdetty ostamaan pidempiä lainoja tuottojen parantamiseksi, koska absoluuttiset tasot olisivat jääneet palkkioiden jälkeen alhaisiksi. Eipä olisi vielä tuolloin arvannut, miten markkina reagoi maaliskuussa Korona-viruksen levittäytyessä ympäri Eurooppaa ja maailmaa. Ensimmäisen kerran rahaston yli kaksikymmentävuotisen historian aikana luottoriskilliset rahastot jouduttiin hetkellisesti sulkemaan, koska markkinaturbulentti oli niin voimakasta, että oli mahdotonta tehdä luotettavaa arvonlaskentaa. Epävarmuus talouden näkymistä ja kaikkien halutessa varmistaa likviditeetti ajoi markkinat kaaokseen. Keskeisten keskuspankkien suuret operaatiot rauhoittivat markkinaa ja tilanne lähti pikkuhiljaa normalisoitumaan. Rahaston kannalta oli hyvä, että noina hetkinä oli todella paljon erääntymässä yritystodistuksia, joilla saatiin katettua lunastukset. Kun rahavirtojen tilanne näytti tasoittuvan, niin rahastoon ostettiin lyhyehköjä yritysten jvk-lainoja ja pankkien lyhyitä vastuudebentuurilainoja, joita oli vielä tarjolla houkuttelevilla tasoilla kesän alkaessa.

Kesän aikana rahaston virrat olivat hyvin maltillisia ja täten käteisen määrä pyrittiin pitämään mahdollisimman pienenä. Korkotaso laski entisestään ja luottoriskimarginaalit jatkoivat kaventumistaan käytännössä koko loppuvuoden ajan. Syksyn alussa uusemissiopuoli jatkui aktiivisena ja tarjontaa tuli runsaasti yli viiden vuoden pituisissa lainoissa. Moni yritys/pankki halusi lunastaa takaisin lyhyitä jvk-lainoja ja koska tarjonta myös oli todella vähäistä, niin jälkimarkkinoilta oli todella haasteellista löytää ostettavaa. Syksyn aikana myös kotimaisten yritystodistusten osalta tarjonta heikkeni huomattavasti ja ulkona oleva kanta supistui edelleen. Pientä värinää markkinoilla nähtiin, kun Brexit-neuvottelut eivät edenneet syyskuussa. Lokakuussa USA:n presidentinvaalit aiheuttivat pientä heiluntaa korko- ja osakemarkkinoille. Loppuvuosi olikin sitten markkinoille positiivinen.

Koko vuoden ajan rahaston korkoriski pyrittiin pitämään puolen vuoden paikkeilla. Vuoden loppua kohden pankkien osuus pieneni, koska niiden seniorilainoja erääntyi/ lunastettiin takaisin ja niiden lisääminen olisi ollut hyvin kallista. Yritysten ja varsinkin ruotsalaisten nimien osuus kasvoi, koska niillä oli aiempaa enemmän kiinnostusta emittoida euroissa. Rahastoon on koko ajan haasteellisempaa löytää niitä nimiä ja lainoja jälkimarkkinoilta, mitkä tarjoaisivat jotain tuottoa, koska likviditeettiä on aivan liikaa markkinoilla. Tärkeintä on säilyttää tietty likviditeettivalmius ja pysyä niissä nimissä, joita oikeasti haluaa salkkuunsa. Ensi vuoteen lähdetessä tilanne muistuttaa tämän vuoden alkua ja täten tuotto-odotus tulee olemaan selkeästi alhaisempi kuin mitä 2020. Rahasto tuotti täysillä palkkioilla 0,41 % ja kolmen kuukauden Euribor -0,391 %. Rahaston talletuskorko on negatiivinen.

Kuluneena vuonna lunastuksia ja merkintöjä tehtiin selkeästi vähemmän kuin 2019. Samoin kaupankäyntivolyymit olivat vähäisemmät. Keväällä rahastosta lunastettiin jonkin verran varoja, mutta loppuvuotta kohti varoja taas kertyi. Rahaston koko vaihteli vuoden aikana 1,4 – 2,0 miljardissa eurossa. Rahastolla säilyi kevään turbulenssista huolimatta täydet viisi tähteä Morningstarilta. Vastuulliseen sijoittamiseen pyrittiin paneutumaan aiempaa vielä enemmän.

Huhtikuun alussa Stockmann Oyj hakeutui yrityssaneeraukseen ja rahastossa oli pieni määrä juuri sinä päivänä erääntyvää yritystodistusta, jota oli ostettu pitkistä aikaa helmikuun lopussa. Tältä osin sen hintamuutos vaikutti rahaston tuottoon negatiivisesti.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkastelujaksolla 2020 sijoitusrahastolla sattui yksi äänioikeutta vaativa tilaisuus eli Konecranesin fuusio Cargotecin kanssa.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2020**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	88,68 %
1 - 3 vuotta	10,07 %
3 - 5 vuotta	1,25 %

Tilivuosi 2019

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

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	1 692 528 540,24	1 941 019 676,16	1 608 440 699,76
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	30,40984	30,28565	30,18316
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,20032	17,39518	17,59974
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,00916	1,00383	0,99923
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,96408	0,97383	0,98402

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	4 812 209,49
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,85	%	p.a.
II Tracking error	1,84	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,48		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	107,63	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	0,33	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,21	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	4 550 076,88	11 596 323,14
Arvopapereiden nettotuotot	-145 295,92	1 074 439,69
Korkotuotot	4 695 372,80	10 521 826,89
Muut tuotot	0,00	56,56
KULUT	-4 825 252,88	-5 537 881,26
Palkkiokulut	-4 812 209,49	-5 537 881,26
Muut kulut	-13 043,39	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-275 176,00	6 058 441,88

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 615 018 434,38	1 837 289 965,60
Siirtosaamiset	11 812 621,50	14 689 428,67
Rahat ja pankkisaamiset	81 929 928,26	102 613 157,35
	1 708 760 984,14	1 954 592 551,62
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 692 528 540,24	1 941 019 676,16
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	15 843 818,20	13 070 181,99
Siirtovelat	388 625,70	502 693,47
	1 708 760 984,14	1 954 592 551,62

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	-145 295,92	1 074 439,69
Luovutusvoitot	657 580,21	785 665,61
Luovutustappiot	-2 832 725,71	-13 275,46
Realisoitumattomat arvomuutokset	2 029 849,58	302 049,54

Taseen liitetiedot

	31.12.2020	31.12.2019
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	1 941 019 676,16	1 608 440 699,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 238 936 937,76	2 039 458 759,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 487 126 240,91	-1 712 794 216,32
Tuotonjako	-26 656,77	-144 008,56
Tilikauden voitto (tappio)	-275 176,00	6 058 441,88
Rahaston arvo 31.12.	1 692 528 540,24	1 941 019 676,16

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 määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	23 200 000	10,00	2 320 394,40	0,14 %
0 Cargotec Oyj 28/03-2017/2022	996 000	101,01	1 006 019,76	0,06 %
0 Vestas Wind Systems 11/3-2015/2022	9 800 000	102,39	10 034 514,00	0,59 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2021	4 000 000	100,72	4 028 680,00	0,24 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 300 000	102,19	2 350 370,00	0,14 %
0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	3 800 000	100,30	3 811 438,00	0,23 %

0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	8 700 000	100,40	8 735 061,00	0,52 %	Arjo Ab Eur (Cp) 12/4-2021	10 000 000	99,86	9 985 570,85	0,59 %
0,5 Islandsbanki 20/11-2020/2023	4 000 000	100,09	4 003 400,00	0,24 %	Arjo Ab Eur (Cp) 12/5-2021	5 000 000	99,80	4 989 754,37	0,29 %
0,5 Landsbankinn Hf 20/05-2020/2024	10 000 000	99,80	9 980 200,00	0,59 %	Arjo Ab Eur (Cp) 13/01-2021	2 000 000	99,99	1 999 747,25	0,12 %
0,75 Santan Cons Bank 17/10-2017/2022	4 500 000	101,57	4 570 425,00	0,27 %	Arjo Ab Eur (Cp) 29/1-2021	5 000 000	99,97	4 998 590,68	0,30 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	24 935 000	100,13	24 967 914,20	1,48 %	Arjo Ab Eur (Cp) 3/3-2021	8 000 000	99,93	7 994 286,31	0,47 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	18 375 000	100,05	18 383 452,50	1,09 %	Arjo Ab Eur (Cp) 30/4-2021	5 000 000	99,82	4 991 016,17	0,29 %
1,125 Balder 14/03-2017/2022	27 826 000	101,18	28 153 512,02	1,66 %	B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	6 000 000	98,32	5 898 960,00	0,35 %
1,125 Hoist Kredit Ab 04/10-2017/2021	5 000 000	99,41	4 970 400,00	0,29 %	Bnp 2 5/8 10/31/27	12 057 000	103,91	12 528 308,13	0,74 %
1,125 Islandsbanki 12/04-2019/2022	2 700 000	101,41	2 738 124,00	0,16 %	Citycon Oyj (Cp) 04/03-2021	7 000 000	99,93	6 994 889,36	0,41 %
1,375 Landsbankinn Hf 14/03-2017/2022	4 700 000	101,67	4 778 255,00	0,28 %	Citycon Oyj (Cp) 11/06-2021	1 000 000	99,73	997 262,51	0,06 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	8 200 000	103,22	8 463 958,00	0,50 %	Citycon Oyj (Cp) 12/01-2021	4 200 000	99,99	4 199 510,06	0,25 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	11 063 000	101,74	11 255 938,72	0,67 %	Citycon Oyj (Cp) 22/02-2021	8 300 000	99,94	8 295 206,64	0,49 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	1 649 000	101,66	1 676 389,89	0,10 %	Citycon Oyj (Cp) 22/03-2021	3 000 000	99,90	2 996 881,37	0,18 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	1 023 000	100,36	1 026 713,49	0,06 %	Citycon Oyj (Cp) 26/02-2021	1 300 000	99,94	1 299 172,05	0,08 %
1,75 Heimstaden Bosta 07/12-2018/2021	22 885 000	101,60	23 251 617,70	1,37 %	Citycon Oyj (Cp) 28/01-2021	6 500 000	99,97	6 498 231,04	0,38 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	8 800 000	101,24	8 908 944,00	0,53 %	Citycon Oyj (Cp) 29/01-2021	8 000 000	99,97	7 997 745,08	0,47 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	10 200 000	100,41	10 242 228,00	0,61 %	Destia Oy (Cp) 14/01-2021	3 000 000	99,99	2 999 825,01	0,18 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	2 500 000	103,63	2 590 750,00	0,15 %	Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	16 267 000	101,46	16 504 660,87	0,98 %
2,125 Neste Oil Oyj 17/3-2015/2022	1 400 000	101,92	1 426 824,00	0,08 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 29/01-2021	6 000 000	99,95	5 997 101,40	0,35 %
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	2 923 000	105,05	3 070 523,81	0,18 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/04-2021	8 000 000	99,67	7 973 951,76	0,47 %
2,125 Volvo Car Ab 02/04-2019/2024	5 154 000	102,95	5 306 043,00	0,31 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/06-2021	1 000 000	99,41	994 085,65	0,06 %
2,25 Sato Oyj 07/04-2020/2023	1 000 000	104,58	1 045 780,00	0,06 %	Ensto Invest Oy (Cp) 07/01-2021	2 000 000	99,99	1 999 883,34	0,12 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	11 148 000	100,18	11 167 954,92	0,66 %	Ensto Invest Oy (Cp) 07/07-2021	2 000 000	99,71	1 994 266,36	0,12 %
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	2 600 000	103,85	2 699 970,00	0,16 %	Finnair Oyj 29/03-2017/2022	10 000 000	97,92	9 792 100,00	0,58 %
2,5 Cooperative Centrale Raiff 26.05-14/2026	57 392 000	100,98	57 952 145,92	3,42 %	Gn Store Nord A/S (Cp) 06/04-2021	10 000 000	99,97	9 997 334,04	0,59 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	25 000 000	100,46	25 115 000,00	1,48 %	Gn Store Nord A/S (Cp) 07/07-2021	5 000 000	99,92	4 996 072,23	0,30 %
2,625 Securitas Ab 22/2-2013/2021	1 900 000	100,37	1 907 030,00	0,11 %	Gn Store Nord A/S (Cp) 08/11-2021	5 000 000	99,84	4 992 029,03	0,29 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	10 020 000	102,53	10 273 005,00	0,61 %	Gn Store Nord A/S (Cp) 11/01-2021	5 000 000	100,00	4 999 923,61	0,30 %
2,75 Bpce Sa 8/7-2014/2026	17 900 000	101,37	18 145 767,00	1,07 %	Gndc 0 3/4 12/06/23	10 700 000	100,38	10 740 874,00	0,63 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	30 065 000	100,97	30 355 728,55	1,79 %	Hexagon Ab Fc (Cp) 01/03-2021	5 000 000	99,94	4 997 168,27	0,30 %
2,75 Hoist Finance Ab 03/04-2018/2023	1 050 000	99,86	1 048 477,50	0,06 %	Hexagon Ab Fc (Cp) 07/06-2021	5 000 000	99,78	4 988 978,98	0,29 %
2,875 Bnp Paribas Frn 20/3-2014/2026	52 778 000	100,58	53 084 112,40	3,14 %	Hexagon Ab Fc (Cp) 26.5.2021	3 000 000	99,80	2 994 130,95	0,18 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	1 600 000	102,05	1 632 816,00	0,10 %	Hkscan Oyj (Cp) 05/02-2021	5 000 000	99,94	4 997 001,80	0,30 %
3,25 Volvo Car Ab 18/05-2016/2021	6 780 000	101,21	6 862 241,40	0,41 %	Hkscan Oyj (Cp) 05/07-2021	2 000 000	99,38	1 987 676,41	0,12 %
4,00 Nordea Bank Ab 29/3-10/2021	5 700 000	100,91	5 752 041,00	0,34 %	Hkscan Oyj (Cp) 07/01-2021	4 000 000	99,99	3 999 533,39	0,24 %
5,75 Pohjola Bank Plc 28/2-12/2022	5 000 000	106,64	5 332 150,00	0,32 %	Hkscan Oyj (Cp) 07/07-2021	4 000 000	99,38	3 975 044,59	0,23 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	8 300 000	100,15	8 312 118,00	0,49 %	Hkscan Oyj (Cp) 09/06-2021	2 000 000	99,51	1 990 152,43	0,12 %
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	8 000 000	101,95	8 156 240,00	0,48 %	Hkscan Oyj (Cp) 15/03-2021	1 000 000	99,84	998 378,74	0,06 %
6,625 Raiffeisen Bank Intl 18/5-11/2021	14 600 000	102,39	14 948 502,00	0,88 %	Hkscan Oyj (Cp) 23/08-2021	2 000 000	99,19	1 983 770,75	0,12 %
Apetit Oyj (Cp) 08/02-2021	1 200 000	99,97	1 199 671,84	0,07 %	Hkscan Oyj (Cp) 25/03-2021	3 000 000	99,80	2 994 131,50	0,18 %
Atria Oyj (Cp) 26/02-2021	2 000 000	99,96	1 999 153,28	0,12 %	Hkscan Oyj (Cp) 28/06-2021	1 000 000	99,42	994 183,38	0,06 %
Atria Oyj (Cp) 31/03-2021	3 000 000	99,93	2 997 789,13	0,18 %	Hoivatilat Oyj (Cp) 21/06-2021	5 000 000	99,70	4 985 074,32	0,29 %
					Hoivatilat Oyj (Cp) 25/03-2021	5 000 000	99,89	4 994 522,67	0,30 %
					Hsbc Holdings Frn 27/09-2017/2022	869 000	100,43	872 719,32	0,05 %
					Ing Bank Nv Frn 08/04-2019/2022	11 500 000	100,63	11 572 565,00	0,68 %
					Ing Bank Nv Frn 25/2-2014/2026	65 421 000	100,51	65 753 992,89	3,88 %
					Ingman Group Oy (Cp) 10/06-2021	1 000 000	99,73	997 286,78	0,06 %
					Ingman Group Oy (Cp) 12/04-2021	2 000 000	99,86	1 997 114,17	0,12 %
					Ingman Group Oy (Cp) 15/02-2021	1 000 000	99,95	999 521,06	0,06 %
					Ingman Group Oy (Cp) 22/02-2021	2 000 000	99,94	1 998 844,97	0,12 %
					Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	7 000 000	100,78	7 054 880,00	0,42 %

Intrum Ab (Cp) 11.8.2021	5 000 000	99,24	4 961 880,56	0,29 %	Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	55 593 000	100,53	55 889 310,69	3,30 %
Intrum Ab (Cp) 12/01-2021	27 000 000	99,98	26 994 601,08	1,59 %	Oma Säästöpankki Oyj (Cd) (Cp) 03/05-2021	5 000 000	99,96	4 998 036,19	0,30 %
Intrum Ab (Cp) 12/04-2021	5 000 000	99,74	4 987 066,32	0,29 %	Op Corporate Bk Frn 22/05-2018/2021	20 000 000	100,20	20 040 400,00	1,18 %
Kbcbb 1 7/8 03/11/27	28 300 000	101,98	28 860 057,00	1,71 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 11/01-2021	1 000 000	99,99	999 923,62	0,06 %
Kemijoki Oy (Cp) 18/01-2021	1 000 000	100,00	999 975,00	0,06 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 13/07-2021	2 500 000	99,78	2 494 564,38	0,15 %
Kojamo Oyj (Cp) 04/02-2021	9 100 000	100,00	9 099 557,66	0,54 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 14/01-2021	2 500 000	99,99	2 499 756,97	0,15 %
Kojamo Oyj (Cp) 15/03-2021	2 000 000	99,98	1 999 664,32	0,12 %	Oriola-Kd Oyj (Cp) 29/10-2021	10 000 000	99,61	9 961 306,10	0,59 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 01/02-2021	8 000 000	99,99	7 998 933,48	0,47 %	Outokumpu Oyj (Cp) 05/01-2021	4 000 000	99,98	3 999 162,50	0,24 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 02/02-2021	11 800 000	99,99	11 798 377,72	0,70 %	Outokumpu Oyj (Cp) 06/04-2021	2 000 000	99,42	1 988 335,10	0,12 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 04/01-2021	2 000 000	100,00	1 999 966,67	0,12 %	Outokumpu Oyj (Cp) 07/01-2021	5 000 000	99,97	4 998 519,32	0,30 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 04/03-2021	2 000 000	99,97	1 999 317,73	0,12 %	Outokumpu Oyj (Cp) 07/12-2021	5 000 000	97,59	4 879 698,27	0,29 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 18/03-2021	2 000 000	99,95	1 999 066,45	0,12 %	Outokumpu Oyj (Cp) 08/02-2021	8 000 000	99,81	7 984 667,77	0,47 %
Konecranes Finance Oy (Cp) 25/01-2021	1 000 000	99,99	999 895,84	0,06 %	Outokumpu Oyj (Cp) 08/04-2021	4 000 000	99,40	3 976 151,19	0,23 %
Kunta-Asunnot Oy (Mp) 21/06-2021	3 000 000	98,90	2 967 017,75	0,18 %	Outokumpu Oyj (Cp) 10/05-2021	2 000 000	99,19	1 983 833,59	0,12 %
Lassila & Tikanoja Oyj (Cp) 22/04-2021	7 000 000	99,87	6 990 720,47	0,41 %	Outokumpu Oyj (Cp) 12/04-2021	2 000 000	99,38	1 987 554,60	0,12 %
Leaseplan Corp Frn 25/01-2018/2021	192 000	100,01	192 021,12	0,01 %	Outokumpu Oyj (Cp) 18/01-2021	3 000 000	99,92	2 997 587,88	0,18 %
Localtapiola Frn 16/03-2020/2022	8 000 000	101,01	8 080 640,00	0,48 %	Outokumpu Oyj (Cp) 23/09-2021	2 000 000	98,20	1 964 004,40	0,12 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2021	5 000 000	99,79	4 989 294,96	0,29 %	Outokumpu Oyj (Cp) 30/04-2021	9 000 000	99,26	8 933 298,04	0,53 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 07/07-2021	5 000 000	99,71	4 985 665,91	0,29 %	Outotec Oyj (Cp) 08/02-2021	5 000 000	99,97	4 998 632,67	0,30 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 12/03-2021	2 000 000	99,93	1 998 587,57	0,12 %	Outotec Oyj (Cp) 20/01-2021	3 500 000	99,99	3 499 513,96	0,21 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 14/04-2021	4 000 000	99,88	3 995 229,40	0,24 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 15/01-2021	4 000 000	100,00	3 999 916,67	0,24 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 21/05-2021	5 000 000	99,81	4 990 715,19	0,29 %	Pohjolan Voima Oyj (Cp) 17/05-2021	2 000 000	99,95	1 999 065,96	0,12 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 26/03-2021	3 000 000	99,91	2 997 298,96	0,18 %	Ponsse Oyj (Cp) 19/02-2021	4 000 000	99,96	3 998 204,51	0,24 %
Lähtitapiola Rahoitus Oy (Cp) 31/05-2021	5 000 000	99,79	4 989 709,88	0,29 %	Peab Ab (Cp) 22/03-2021	10 000 000	99,92	9 991 611,25	0,59 %
Mowi Asa 18/23 Frn Eur Floor C	3 600 000	101,75	3 662 820,00	0,22 %	Ramirent Oyj (Cp) 16/04-2021	5 000 000	99,92	4 996 240,48	0,30 %
Mowi Asa 20/25 Frn Eur Floor C	1 000 000	100,80	1 008 030,00	0,06 %	Ramirent Oyj (Cp) 18/06-2021	2 000 000	99,86	1 997 275,72	0,12 %
Natwest Markets Frn 18/06-2019/2021	17 000 000	100,26	17 043 350,00	1,01 %	Ramirent Oyj (Cp) 30/06-2021	5 000 000	99,85	4 992 539,31	0,29 %
Natwest Markets Frn 27/09-2018/2021	781 000	100,53	785 154,92	0,05 %	Ramirent Oyj (Cp) 30/07-2021	5 000 000	99,82	4 990 827,02	0,29 %
Neot Oyj (Cp) 03/05-2021	3 000 000	99,85	2 995 445,67	0,18 %	Rettig Group Oy Ab (Cp) 04/03-2021	8 000 000	99,93	7 994 159,27	0,47 %
Neot Oyj (Cp) 09/09-2021	2 000 000	99,60	1 992 080,40	0,12 %	Rettig Group Oy Ab (Cp) 15/04-2021	4 000 000	99,85	3 994 000,68	0,24 %
Neot Oyj (Cp) 10/05-2021	4 000 000	99,84	3 993 414,56	0,24 %	Rettig Group Oy Ab (Cp) 29/03-2021	5 000 000	99,88	4 994 140,21	0,30 %
Neot Oyj (Cp) 11/11-2021	2 000 000	99,49	1 989 813,69	0,12 %	Sanoma Oyj (Cp) 14/06-2021	4 500 000	99,87	4 494 060,97	0,27 %
Neot Oyj (Cp) 14/01-2021	5 000 000	99,99	4 999 416,73	0,30 %	Sanoma Oyj (Cp) 15/03-2021	5 000 000	99,96	4 997 808,37	0,30 %
Neot Oyj (Cp) 14/04-2021	3 000 000	99,88	2 996 422,05	0,18 %	Scania Cv Ab Frn 10/12-2019/2021	10 000 000	100,17	10 016 700,00	0,59 %
Neot Oyj (Cp) 14/06-2021	3 000 000	99,76	2 992 935,43	0,18 %	Scania Cv Ab Frn 27/08-2019/2021	25 000 000	100,16	25 039 500,00	1,48 %
Neot Oyj (Cp) 14/09-2021	3 000 000	99,60	2 987 856,98	0,18 %	Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	67 767 000	101,00	68 446 025,34	4,04 %
Neot Oyj (Cp) 15/09-2021	5 000 000	99,59	4 979 673,55	0,29 %	Socgen 2 1/2 09/16/26	46 300 000	101,57	47 026 910,00	2,78 %
Neot Oyj (Cp) 15/11-2021	6 000 000	99,48	5 968 997,84	0,35 %	Ssab Ab Oy (Cp) 05/02-2021	5 000 000	99,97	4 998 500,45	0,30 %
Neot Oyj (Cp) 19/08-2021	6 000 000	99,64	5 978 432,02	0,35 %	Ssab Ab Oy (Cp) 10/02-2021	1 000 000	99,96	999 648,97	0,06 %
Neot Oyj (Cp) 24/06-2021	2 000 000	99,74	1 994 844,34	0,12 %	Ssab Ab Oy (Cp) 11/11-2021	7 000 000	99,49	6 964 347,93	0,41 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 05/03-2021	5 000 000	99,94	4 996 920,42	0,30 %	Ssab Ab Oy (Cp) 12/04-2021	8 000 000	99,88	7 990 717,45	0,47 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 05/08-2021	4 500 000	99,66	4 484 903,57	0,26 %	Ssab Ab Oy (Cp) 16/06-2021	5 000 000	99,76	4 988 006,38	0,29 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 07/06-2021	3 000 000	99,78	2 993 387,39	0,18 %	Ssab Ab Oy (Cp) 22/02-2021	5 000 000	99,95	4 997 584,27	0,30 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 12/05-2021	4 000 000	99,83	3 993 264,69	0,24 %	Ssab Ab Oy (Cp) 26/10-2021	2 100 000	99,52	2 089 920,13	0,12 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 15/03-2021	10 000 000	99,93	9 992 537,06	0,59 %	St1 Nordic Oy (Cp) 19/04-2021	4 000 000	99,90	3 996 195,35	0,24 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 27/07-2021	3 000 000	99,68	2 990 393,90	0,18 %	St1 Nordic Oy (Cp) 26/02-2021	6 000 000	99,96	5 997 459,83	0,35 %
Nokian Renkaat Oyj (Cp) 30/06-2021	5 000 000	99,73	4 986 420,09	0,29 %					

Stockmann Oyj Abp (Cp) 06/04-2020	3 000 000	43,59	1 307 730,00	0,08 %
Swedbank Ab Frn 22/11- 2017/2027	6 303 000	100,89	6 359 159,73	0,38 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 04/10-2021	10 000 000	99,45	9 944 586,78	0,59 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 08/07-2021	10 000 000	99,66	9 965 863,53	0,59 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 19/04-2021	7 000 000	99,84	6 988 961,00	0,41 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 21/10-2021	3 000 000	99,40	2 982 026,27	0,18 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 22/03-2021	10 000 000	99,90	9 989 604,57	0,59 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 23/09-2021	10 000 000	99,47	9 947 431,19	0,59 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 25/11-2021	5 000 000	99,30	4 965 215,42	0,29 %
Säästöpankkien Keskuspankki Oyj (Cd) 22/04-2021	5 000 000	99,98	4 999 084,12	0,30 %
Teknos Oy (Cp) 11/02-2021	2 000 000	99,93	1 998 531,08	0,12 %
Teollisuuden Voima Oyj (Cp) 12/04-2021	5 000 000	99,93	4 996 413,69	0,30 %
Tikkurila Oyj (Cp) 04/03-2021	5 000 000	99,93	4 996 349,54	0,30 %
Tikkurila Oyj (Cp) 07/01-2021	5 000 000	99,99	4 999 659,75	0,30 %
Tikkurila Oyj (Cp) 07/07-2021	3 000 000	99,66	2 989 825,75	0,18 %
Tikkurila Oyj (Cp) 25/01-2021	5 000 000	99,98	4 998 785,02	0,30 %
Tornator Oyj (Cp) 04/06-2021	5 000 000	99,79	4 989 294,96	0,29 %
Ubs Group Funding Switzerl Frn 20/9-2017/2022	20 000 000	100,42	20 083 800,00	1,19 %
Yit Oyj (Cp) 07/06-2021	6 000 000	99,84	5 990 301,63	0,35 %
Yit Oyj (Cp) 15/03-2021	14 000 000	99,94	13 991 898,95	0,83 %
Yit Oyj (Cp) 16/06-2021	7 000 000	99,82	6 987 718,22	0,41 %
Yit Oyj (Cp) 19/03-2021	2 000 000	99,94	1 998 765,76	0,12 %
Yit Oyj (Cp) 22/06-2021	5 000 000	99,82	4 990 753,09	0,29 %
Yit Oyj (Cp) 31/03-2021	6 000 000	99,93	5 995 578,26	0,35 %

Arvopaperit yhteensä **1 615 018 434,38** 95,42 %

Kassa ja muut varat, netto 77 510 105,86 4,58 %

RAHASTON ARVO 1 692 528 540,24 100,00 %

Liikkeessä olevien osuuksien määrä

Kasvuosuudet	31 394 483,25945
Tuotto-osuudet	80 183,81036
W-osuudet	729 462 790,41100
W T -osuudet	317 958,53408

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	30,40984
Tuotto-osuus	17,20032
W K -osuus	1,00916
W T -osuus	0,96408

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT



VUOSIKERTOMUS 2020

Danske Invest Yhteisökorko Plus

Danske Invest

Toimintakertomus

Vuosi 2020 oli kaikin puolin haasteellinen, mutta päättyi loppujen lopuksi positiivisesti rahaston osalta. Vuoden alussa lyhyen päään korkomarkkinoilla pankkien ja yritysten joukkovelkakirjalainojen tasot olivat reilusti negatiivisia. Yritystodistuksia oli vähän liikkeellä ja Euribor -korot olivat negatiivisia. Houkuttelevia sijoituskohteita oli vaikea löytää, mutta tuossa tilanteessa ei lähdetty ostamaan pidempiä lainoja tuottojen parantamiseksi, koska absoluuttiset tasot olisivat jääneet palkkioiden jälkeen alhaisiksi. Eipä olisi vielä tuolloin arvannut, miten markkina reagoi maaliskuussa Korona-viruksen levittäytyessä ympäri Eurooppaa ja maailmaa. Ensimmäisen kerran rahaston yli kymmenvuotisen historian aikana luottoriskilliset rahastot jouduttiin hetkellisesti sulkemaan, koska markkinaturbulentti oli niin voimakasta, että oli mahdotonta tehdä luotettavaa arvonlaskentaa. Epävarmuus talouden näkymistä ja kaikkien halutessa varmistaa likviditeetti ajoi markkinat kaaokseen. Keskeisten keskuspankkien suuret operaatiot rauhoittivat markkinaa ja tilanne lähti pikkuhiljaa normalisoitumaan. Rahaston kannalta oli hyvä, että noina hetkinä oli todella paljon erääntymässä yritystodistuksia, joilla saatiin katettua lunastukset. Kun rahavirtojen tilanne näytti tasoittuvan, niin rahastoon ostettiin lyhyehköjä yritysten jvk-lainoja ja pankkien lyhyitä vastuudebentuurilainoja, joita oli vielä tarjolla houkuttelevilla tasoilla kesän alkaessa.

Kesän aikana rahaston virrat olivat hyvin maltillisia ja täten käteisen määrä pyrittiin pitämään mahdollisimman pienenä. Korkotaso laski entisestään ja luottoriskimarginaalit jatkoivat kaventumistaan käytännössä koko loppuvuoden ajan. Syksyn alussa uusemissiipuoli jatkui aktiivisena ja tarjontaa tuli runsaasti yli viiden vuoden pituisissa lainoissa. Moni yritys/pankki halusi lunastaa takaisin lyhyitä jvk-lainoja ja koska tarjonta myös oli todella vähäistä, niin jälkimarkkinoilta oli todella haasteellista löytää ostettavaa. Syksyn aikana myös kotimaisten yritystodistusten osalta tarjonta heikkeni huomattavasti ja ulkona oleva kanta supistui edelleen. Pientä värinää markkinoilla nähtiin, kun Brexit-neuvottelut eivät edenneet syyskuussa. Lokakuussa USA:n presidentinvaalit aiheuttivat pientä heiluntaa korko- ja osakemarkkinoille. Loppuvuosi olikin sitten markkinoille positiivinen.

Koko vuoden ajan rahaston korkoriski pyrittiin pitämään lähellä yhtä vuotta. Vuoden loppua kohden pankkien osuus pieneni, koska niiden seniorilainoja erääntyi/ lunastettiin takaisin ja niiden lisääminen olisi ollut hyvin kallista. Yritysten ja varsinkin ruotsalaisten nimien osuus kasvoi, koska niillä oli aiempaa enemmän kiinnostusta emittoida euroissa. Rahastoon on koko ajan haasteellisempaa löytää niitä nimiä ja lainoja jälkimarkkinoilta, mitkä tarjoaisivat jotain tuottoa, koska likviditeettiä on aivan liikaa markkinoilla. Tärkeintä on säilyttää tietty likviditeettivalmius ja pysyä niissä nimissä, joita oikeasti haluaa salkkuunsa. Ensi vuoteen lähdetessä tilanne muistuttaa tämän vuoden alkua ja täten tuotto-odotus tulee olemaan selkeästi alhaisempi kuin mitä 2020. Rahasto tuotti täysillä palkkioilla 0,34 % ja 12 kuukauden Euribor -0,059 %. Rahaston talletuskorko on negatiivinen.

Kuluneena vuonna lunastusten ja merkintöjen määrä oli selvästi alempi 2019 verrattuna samoin kuin kaupankäyntivolyymit. Rahaston koko vaihteli vuoden aikana 400 000 000 miljoonan ympärillä. Rahastolla säilyi kevään turbulenssista huolimatta neljä tähteä Morningstarilta. Vastuulliseen sijoittamiseen pyrittiin paneutumaan aiempaa vielä enemmän.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Tarkastelujaksolla 2020 rahasto käytti korkosijoitusten osalta äänioikeutta, kun Cramo lunasti erääntyvän jvk-lainan ennen aikaisesti sekä Konecranesin osalta koskien fuusiota Cargotecin kanssa.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2020

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	70,89 %
1 - 3 vuotta	25,90 %
3 - 5 vuotta	3,21 %

Tilivuosi 2019

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
alle vuosi	57,42 %
1 - 3 vuotta	40,82 %
3 - 5 vuotta	1,76 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston arvo	416 969 225,78	438 198 881,06	382 135 430,21
Rahasto-osuuden arvo kasvusuus	1,40928	1,40448	1,39348
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,97677	0,98866	0,99580
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,01354	1,00877	0,99943
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus*	0,00000	0,00000	0,98404

*Rahaston W T-osuussarja tyhjentyi vuoden 2019 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 344 396,74
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,17	%	p.a.
II Tracking error	3,14	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,27		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	64,52	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,38	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,25	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston kaupankäyntikulut*	N/A	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	N/A	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	1 172 556,88	4 782 873,11
Arvopapereiden nettotuotot	-1 265 998,44	832 430,23
Korkotuotot	2 438 555,32	3 950 442,88
KULUT	-1 344 396,74	-1 563 744,19
Palkkiokulut	-1 344 396,74	-1 563 744,19
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-171 839,86	3 219 128,92

Tase

	31.12.2020	31.12.2019
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	401 980 104,12	428 611 809,54
Siirtosaamiset	3 576 553,90	4 574 081,72
Rahat ja pankkisaamiset	13 516 281,79	5 144 558,36
	419 072 939,81	438 330 449,62
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	416 969 225,78	438 198 881,06
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 991 743,70	0,00
Siirtovelat	111 970,33	131 568,56
	419 072 939,81	438 330 449,62

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2020 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2020 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

	1.1.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Korkosidonnaiset erät	-1 265 998,44	832 430,23
Luovutusvoitot	265 492,93	406 864,02
Luovutustappiot	-1 879 789,07	-29 423,23
Realisoitumattomat arvomuutokset	348 297,70	454 989,44

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2020	31.12.2019
Rahaston arvo 01.01.	438 198 881,06	382 135 430,21
Rahasto-osuuksien merkinnät	295 763 235,71	439 843 080,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-316 734 744,03	-386 934 946,89
Tuotonjako	-86 307,10	-63 811,52
Tilikauden voitto (tappio)	-171 839,86	3 219 128,92
Rahaston arvo 31.12.	416 969 225,78	438 198 881,06

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 määritetty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
0 Cargotec Oyj 28/03-2017/2022	2 000 000	101,01	2 020 120,00	0,48 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2021	500 000	100,72	503 585,00	0,12 %
0,0 Yit Oyj 11/06-2018/2023	2 500 000	102,19	2 554 750,00	0,61 %
0,25 Raiffeisen Bk In 05/07-2018/2021	2 000 000	100,30	2 006 020,00	0,48 %
0,5 Alandsbanken Ab 13/09-2018/2021	5 400 000	100,40	5 421 762,00	1,30 %
0,5 Islandsbanki 20/11-2020/2023	1 500 000	100,09	1 501 275,00	0,36 %

0,5 Landsbankinn Hf 20/05-2020/2024	5 000 000	99,80	4 990 100,00	1,20 %	Citycon Oyj (Cp) 04/03-2021	3 000 000	99,93	2 997 809,73	0,72 %
0,875 Ericsson Lm 01/03-2017/2021	6 200 000	100,13	6 208 184,00	1,49 %	Citycon Oyj (Cp) 12/01-2021	2 500 000	99,99	2 499 708,37	0,60 %
1,0 Ing Groep Nv 20/09-2018/2023	500 000	103,23	516 150,00	0,12 %	Citycon Oyj (Cp) 22/02-2021	1 100 000	99,94	1 099 364,74	0,26 %
1,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2021	4 400 000	100,05	4 402 024,00	1,06 %	Citycon Oyj (Cp) 28/01-2021	1 000 000	99,97	999 727,85	0,24 %
1,125 Balder 14/03-2017/2022	6 000 000	101,18	6 070 620,00	1,46 %	Citycon Oyj (Cp) 29/01-2021	2 000 000	99,97	1 999 436,27	0,48 %
1,25 Iss Finance B.V. 07/07-2020/2025	3 000 000	102,09	3 062 730,00	0,73 %	Dnb Bank Asa 17/27 Adj C Sub	9 800 000	101,46	9 943 178,00	2,38 %
1,25 Securitas Ab 15/3-2016/2022	530 000	101,68	538 904,00	0,13 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 29/01-2021	1 000 000	99,95	999 516,90	0,24 %
1,375 Landsbankinn Hf 14/03-2017/2022	1 173 000	101,67	1 192 530,45	0,29 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/04-2021	4 000 000	99,67	3 986 975,88	0,96 %
1,375 Sato Oyj 31/05-2019/2024	4 100 000	103,22	4 231 979,00	1,01 %	Eltel Ab Oyj (Cp) 30/06-2021	1 000 000	99,41	994 085,65	0,24 %
1,5 Akelius Resident 23/01-2016/2022	3 550 000	101,74	3 611 912,00	0,87 %	Finnair Oyj 29/03-2017/2022	5 000 000	97,92	4 896 050,00	1,17 %
1,625 Arion Banki Hf 01/12-2016/2021	495 000	101,66	503 221,95	0,12 %	Gn Store Nord A/S (Cp) 08/11-2021	5 000 000	99,84	4 992 029,03	1,20 %
1,625 Landsbankinn Hf 15/03-2016/2021	775 000	100,36	777 813,25	0,19 %	Gndc 0 3/4 12/06/23	3 000 000	100,38	3 011 460,00	0,72 %
1,75 Heimstaden Bosta 07/12-2018/2021	6 000 000	101,60	6 096 120,00	1,46 %	Hkscan Oyj (Cp) 07/01-2021	1 000 000	99,99	999 883,35	0,24 %
1,75 Konecranes Oyj 09/06-2017/2022	3 000 000	101,24	3 037 140,00	0,73 %	Hkscan Oyj (Cp) 07/07-2021	1 000 000	99,38	993 761,15	0,24 %
1,875 Ahlstrom Munksjo 09/06-2017/2022	6 000 000	100,41	6 024 840,00	1,44 %	Hkscan Oyj (Cp) 10/05-2021	2 000 000	99,64	1 992 708,16	0,48 %
1,875 Mercada Oy 24/10-2017/2022	1 045 000	103,01	1 076 454,50	0,26 %	Hkscan Oyj (Cp) 18/06-2021	2 000 000	99,47	1 989 322,68	0,48 %
2,0 Nokia Oyj 15/03-2017/2024	2 700 000	103,63	2 798 010,00	0,67 %	Hkscan Oyj (Cp) 28/06-2021	1 000 000	99,42	994 183,38	0,24 %
2,0 Rettig Group 30/04-2018/2023	1 500 000	101,86	1 527 930,00	0,37 %	Hkscan Oyj (Cp) 29/03-2021	1 000 000	99,79	997 902,19	0,24 %
2,125 Stora Enso Oyj 16/06-2016/2023	5 000 000	105,05	5 252 350,00	1,26 %	Hkscan Oyj (Cp) 30/06-2021	2 000 000	99,41	1 988 171,30	0,48 %
2,125 Volvo Car Ab 02/04-2019/2024	4 000 000	102,95	4 118 000,00	0,99 %	Hoivatilat Oyj (Cp) 02/02-2021	2 000 000	99,97	1 999 358,54	0,48 %
2,25 Sato Oyj 07/04-2020/2023	700 000	104,58	732 046,00	0,18 %	Hoivatilat Oyj (Cp) 21/06-2021	3 000 000	99,70	2 991 044,59	0,72 %
2,375 Citycon Treasury Bv 16/9-2015/2022	300 000	101,86	305 592,00	0,07 %	Hoivatilat Oyj (Cp) 25/03-2021	2 000 000	99,89	1 997 809,07	0,48 %
2,375 Rettig 25/04-2017/2022	2 000 000	101,97	2 039 440,00	0,49 %	Hsbc Holdings Frn 27/09-2017/2022	695 000	100,43	697 974,60	0,17 %
2,375 Sato Oyj 24/3-2016/2021	367 000	100,18	367 656,93	0,09 %	Ing Bank Nv Frn 25/2-2014/2026	9 000 000	100,51	9 045 810,00	2,17 %
2,5 Citycon Treasury Bv 1/10-2014/2024	1 000 000	103,85	1 038 450,00	0,25 %	Intesa Sanpaolo Frn 19/04-2017/2022	2 000 000	100,78	2 015 680,00	0,48 %
2,5 Cooperatieve Centrale Raiff 26.05-14/2026	13 060 000	100,98	13 187 465,60	3,16 %	Intrum Ab (Cp) 12/01-2021	3 000 000	99,98	2 999 400,12	0,72 %
2,5 Tvo Emtn 17/3-2014/2021	8 000 000	100,46	8 036 800,00	1,93 %	Intrum Ab (Cp) 12/04-2021	3 000 000	99,74	2 992 239,79	0,72 %
2,625 Teollisuuden Voi 13/01-2016/2023	10 000 000	102,53	10 252 500,00	2,46 %	Kbcb 1 7/8 03/11/27	12 000 000	101,98	12 237 480,00	2,93 %
2,75 Danske Bank Frn 19/5-2014/2026	10 000 000	100,97	10 096 700,00	2,42 %	Konecranes Finance Oy (Cp) 01/02-2021	7 000 000	99,99	6 999 066,79	1,68 %
2,75 Hoist Finance Ab 03/04-2018/2023	1 500 000	99,86	1 497 825,00	0,36 %	Localtapiola Frn 16/03-2020/2022	2 000 000	101,01	2 020 160,00	0,48 %
2,75 Intrum Justitia 15/07-2017/2022	8 000 000	10,00	800 136,00	0,19 %	Lähitapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/06-2021	3 000 000	99,79	2 993 576,98	0,72 %
2,875 Bnp Paribas Frn 20/3-2014/2026	4 000 000	100,58	4 023 200,00	0,96 %	Lähitapiola Rahoitus Oy (Cp) 14/04-2021	4 000 000	99,88	3 995 229,40	0,96 %
3,25 Caverion 28/03-2019/2023	2 000 000	102,05	2 041 020,00	0,49 %	Lähitapiola Rahoitus Oy (Cp) 26/03-2021	2 000 000	99,91	1 998 199,31	0,48 %
4,00 Nordea Bank Ab 29/3-10/2021	1 000 000	100,91	1 009 130,00	0,24 %	Mowi Asa 20/25 Frn Eur Floor C	4 000 000	100,80	4 032 120,00	0,97 %
5,75 Pohjola Bank Plc 28/2-12/2022	6 785 000	106,64	7 235 727,55	1,74 %	Natwest Markets Frn 27/09-2018/2021	3 000 000	100,53	3 015 960,00	0,72 %
6,00 Barclays Bank 14/1-2010/2021	5 320 000	100,15	5 327 767,20	1,28 %	Neot Oyj (Cp) 03/05-2021	2 000 000	99,85	1 996 963,78	0,48 %
6,375 Abn-Amro Bank 27/4-2011/2021	1 172 000	101,95	1 194 889,16	0,29 %	Neot Oyj (Cp) 04/02-2021	2 000 000	99,97	1 999 416,84	0,48 %
6,625 Raiffeisen Bank Intl 18/5-11/2021	3 100 000	102,39	3 173 997,00	0,76 %	Neot Oyj (Cp) 09/09-2021	2 000 000	99,60	1 992 080,40	0,48 %
Arjo Ab Eur (Cp) 12/5-2021	5 000 000	99,80	4 989 754,37	1,20 %	Neot Oyj (Cp) 10/05-2021	1 000 000	99,84	998 353,64	0,24 %
Arjo Ab Eur (Cp) 3/3-2021	2 000 000	99,93	1 998 571,58	0,48 %	Neot Oyj (Cp) 24/06-2021	4 000 000	99,74	3 989 688,69	0,96 %
B2holding Asa 17/22 Frn Eur Floor C	4 000 000	98,32	3 932 640,00	0,94 %	Nokian Renkaat Oyj (Cp) 05/03-2021	1 000 000	99,94	999 384,08	0,24 %
Bnp 2 5/8 10/31/27	3 000 000	103,91	3 117 270,00	0,75 %	Nokian Renkaat Oyj (Cp) 05/08-2021	2 500 000	99,66	2 491 613,09	0,60 %
					Nokian Renkaat Oyj (Cp) 12/05-2021	1 000 000	99,83	998 316,17	0,24 %
					Nokian Renkaat Oyj (Cp) 15/03-2021	3 000 000	99,93	2 997 761,12	0,72 %
					Nokian Renkaat Oyj (Cp) 27/07-2021	2 000 000	99,68	1 993 595,93	0,48 %
					Nordea Bank Ab Frn 07/09-2016/2026	10 500 000	100,53	10 555 965,00	2,53 %
					Oriola-Kd Oyj (Cp) 12/07-2021	1 000 000	99,78	997 839,84	0,24 %
					Oriola-Kd Oyj (Cp) 14/01-2021	500 000	99,99	499 951,39	0,12 %
					Outokumpu Oyj (Cp) 08/01-2021	5 000 000	99,97	4 998 299,19	1,20 %

Outokumpu Oyj (Cp) 08/02-2021	2 000 000	99,81	1 996 166,94	0,48 %
Outokumpu Oyj (Cp) 08/04-2021	1 000 000	99,40	994 037,80	0,24 %
Outokumpu Oyj (Cp) 18/01-2021	1 000 000	99,92	999 195,96	0,24 %
Outokumpu Oyj (Cp) 30/04-2021	1 000 000	99,26	992 588,67	0,24 %
Outokumpu Oyj (Cp) 30/09-2021	1 000 000	98,15	981 453,94	0,24 %
Ponsse Oyj (Cp) 19/02-2021	1 000 000	99,96	999 551,13	0,24 %
Ramirent Oyj (Cp) 29/03-2021	1 000 000	99,94	999 421,82	0,24 %
Ramirent Oyj (Cp) 30/07-2021	1 000 000	99,82	998 165,40	0,24 %
Rettig Group Oy Ab (Cp) 04/03-2021	2 000 000	99,93	1 998 539,82	0,48 %
Skandinav Enskil Frn 31/10-2016/2028	5 000 000	102,41	5 120 700,00	1,23 %
Skandinaviska Enskilda Frn 28/5-2014/2026	19 740 000	101,00	19 937 794,80	4,78 %
Socgen 2 1/2 09/16/26	8 500 000	101,57	8 633 450,00	2,07 %
Ssab Ab Oy (Cp) 10/02-2021	4 000 000	99,96	3 998 595,86	0,96 %
Ssab Ab Oy (Cp) 11/11-2021	1 500 000	99,49	1 492 360,27	0,36 %
Ssab Ab Oy (Cp) 12/04-2021	2 000 000	99,88	1 997 679,36	0,48 %
Ssab Ab Oy (Cp) 29/10-2021	2 000 000	99,51	1 990 290,72	0,48 %
St1 Nordic Oy (Cp) 19/04-2021	2 000 000	99,90	1 998 097,68	0,48 %
Swedbank Ab Frn 22/11-2017/2027	5 000 000	100,89	5 044 550,00	1,21 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 19/04-2021	3 000 000	99,84	2 995 269,00	0,72 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 21/10-2021	2 000 000	99,40	1 988 017,51	0,48 %
Samhällsbyggnadsbolaget Oyj (Cp) 23/09-2021	5 000 000	99,47	4 973 715,60	1,19 %
Tikkurila Oyj (Cp) 04/03-2021	2 000 000	99,93	1 998 539,82	0,48 %
Tikkurila Oyj (Cp) 07/01-2021	2 000 000	99,99	1 999 863,90	0,48 %
Tikkurila Oyj (Cp) 07/07-2021	1 000 000	99,66	996 608,58	0,24 %
Tornator Oyj (Cp) 04/06-2021	3 000 000	99,79	2 993 576,98	0,72 %
Ubs Group Funding Switzerl Frn 20/9-2017/2022	2 000 000	100,42	2 008 380,00	0,48 %
Yit Oyj (Cp) 02/02-2021	500 000	99,98	499 885,44	0,12 %
Yit Oyj (Cp) 07/06-2021	2 000 000	99,84	1 996 767,21	0,48 %
Yit Oyj (Cp) 29/01-2021	2 000 000	99,98	1 999 597,30	0,48 %
Yit Oyj (Cp) 31/03-2021	2 000 000	99,93	1 998 526,09	0,48 %

Arvopaperit yhteensä **401 980 104,12** **96,41 %**

Kassa ja muut varat, netto **14 989 121,66** **3,59 %**

RAHASTON ARVO **416 969 225,78** **100,00 %**

Liikkeessä olevien osuukien määrä

Kasvuosuudet	164 978 017,44241
Tuotto-osuudet	5 819 763,92815
W K -osuus	176 395 349,66043

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,40928
Tuotto-osuus	0,97677
W K -osuus	1,01354

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2020 - 31.12.2020 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tilinpäätös

Tase-erittelyt

ATK-tulosteina:

Tuloslaskelma

Tase

Koneellisella tietovälineellä:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 18.3.2021

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Hannu Hokka



Maisa Hyrkkänen



Sari Köykkä



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3 .2021

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Aleksi Martamo
KHT

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2020

Henkilöstö	Edunsaajien määrä	Palkat ja palkkiot yhteensä	Kiinteä palkanosa	Muuttuva palkanosa
Olennainen vaikutus yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Toimitusjohtaja ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	2	257 160	252 901	4 259 *
Ei olennaista vaikutusta yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Muu henkilöstö	5	365 727	361 477	4 250
Yhteensä	7	622 887	614 378	8 509

*) Liittynen vuoteen 2016

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

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n (Y-tunnus 0671602-6) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ja erikoissijoitusrahastot ovat:

Sijoitusrahasto Danske Invest USA Equity Factors	Sijoitusrahasto Danske Invest Neutral
Sijoitusrahasto Danske Invest China	Sijoitusrahasto Danske Invest Russia
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Emerging Markets Debt	Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Government Bond Index	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Sustainable High Yield	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osinko
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake	Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Europe Enhanced Index
Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Eliksir	Sijoitusrahasto Danske Invest MediLife
Sijoitusrahasto Danske Invest Teknologia Indeks	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest High Yield	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50
Sijoitusrahasto Danske Invest India	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 75
Sijoitusrahasto Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Japani Osake	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Osakemarkkinat	Sijoitusrahasto Danske Invest Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio	Sijoitusrahasto Danske Invest Kestävä Arvo Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2040	Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2030
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko Plus	

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että ne antavat oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävien lakisääteisten vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöksiä laatiessaan velvollisia arvioimaan sijoitusrahaston tai erikoissijoitusrahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos sijoitusrahasto tai erikoissijoitusrahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon tilintarkastuksen kohteena olevien sijoitusrahastojen sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettuja tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.

- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä sijoitusrahaston tai erikoissijoitusrahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei sijoitusrahasto tai erikoissijoitusrahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen sisältyvän informaation. Tilinpäätöksiä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomukseen sisältyvä informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomukseen sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, ovatko toimintakertomukset laadittu niiden laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomukseen sisältyvässä informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 21. maaliskuuta 2021

Deloitte Oy

Tilintarkastusyhteisö



Alekski Martamo
KHT

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY
REKISTERÖITY KOTIPAIKKA JA OSOITE HELSINKI
TELEVISIOKATU 1
00075 DANSKE BANK
Y-TUNNUS 0671602-6
