



VUOSIKERTOMUS 2024

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat
sijoitusrahastot

Sisällysluettelo

3	Kestävyystietojen raportointi	78	Danske Invest Kompassi Osake
4	Tunnuslukujen selitykset	82	Danske Invest Korko
5	Danske Invest China	87	Danske Invest MediLife
10	Danske Invest Emerging Markets Debt*	91	Danske Invest Obligaatio
14	Danske Invest ESG Osake	96	Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat Plus
18	Danske Invest Euro Government Bond Index	102	Danske Invest Suomi Osake
24	Danske Invest Euro High Yield	106	Danske Invest Tavoite 2030
30	Danske Invest Euro Yrityslaina	110	Danske Invest Tavoite 2040
37	Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	114	Danske Invest Teknologia Indeksi
42	Danske Invest Eurooppa Osake	121	Danske Invest USA Indeksi
46	Danske Invest Eurooppa Osinko	133	Danske Invest Yhteisökorko
51	Danske Invest Japani Osake	139	Danske Invest Yhteisökorko Plus
56	Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite	144	Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot 2024
62	Danske Invest Kompassi 25	145	Tilintarkastuskertomus
66	Danske Invest Kompassi 50		LIITTEET: Kestävyyteen liittyvät tiedot 2024
70	Danske Invest Kompassi 75		
74	Danske Invest Kompassi Korko		* Erikoissijoitusrahasto

KESTÄVYYTEEN LIITTYVÄT TIEDOT

SFDR-asetuksen mukaiset määräajoin annettavat kestävyteen liittyvät tiedot ovat saatavilla tämän vuosikertomuksen liitteenä. Lisätietoa on saatavilla lisäksi Rahastoesitteestä sekä osoitteesta danskeinvest.fi.

Rahasto on luokiteltu EU:n kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoitussektorilla (SFDR) annetun asetuksen 9 artiklan mukaiseksi ja omaa kestävyteen liittyvän sijoitustavoitteen. Tämän lisäksi rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia.

Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite

Rahasto on luokiteltu EU:n kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoitussektorilla (SFDR) annetun asetuksen 8 artiklan mukaiseksi ja se edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia sekä hyvää hallintotapaa seulonnan, poissuljennan, sijoitusanalyysin ja päätöksenteon sekä aktiivisen omistajuuden avulla.

Danske Invest China	Danske Invest Kompassi Korke
Danske Invest Emerging Markets Debt	Danske Invest Kompassi Osake
Danske Invest ESG Osake	Danske Invest Korke
Danske Invest Euro Government Bond Index	Danske Invest MediLife
Danske Invest Euro High Yield	Danske Invest Obligaatio
Danske Invest Euro Yrityslaina	Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat Plus
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	Danske Invest Suomi Osake
Danske Invest Eurooppa Osake	Danske Invest Tavoite 2030
Danske Invest Eurooppa Osinko	Danske Invest Tavoite 2040
Danske Invest Japani Osake	Danske Invest Teknologia Indeks
Danske Invest Kompassi 25	Danske Invest USA Indeks
Danske Invest Kompassi 50	Danske Invest Yhteisökorko
Danske Invest Kompassi 75	Danske Invest Yhteisökorko Plus

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 LIIKETOIMIKULUT

Arvopaperikaupasta aiheutuviksi kuluiksi katsotaan välittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut sekä implisiittiset kulut, jotka kuvaavat arvopaperikaupan toteutusaikana tapahtuvaa arvomuutosta. Liiketoimikulut 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.

Toimintakertomus

Kiinassa osakemarkkinat päättyivät vuoden lopussa selvään nousuun, mikä päätti kolme vuotta jatkuneen laskun ja teki niistä yhden maailman parhaiten pärjänneistä omaisuusluokista maailmassa vuonna 2024. Suurin osa noususta tapahtui suhteellisen lyhyessä ajassa syyskuun lopulla ja lokakuussa, mikä johtui Kiinan hallituksen politiikan merkittävästä muutoksesta, joka keskittyi talouden ja rahoitusmarkkinoiden vakauttamiseen. Aiemmin Kiinan osakemarkkinat olivat olleet suhteellisen vaisuja haastavan talousympäristön takia. Loppuvuodesta vaikutti siltä, että talous saattaisi vihdoin piristyä, vaikka kiinteistöala aiheuttaa edelleenkin huolta.

Rahasto tuotti tarkastelujaksolla 21,44 %, vertailuindeksin arvonkehityksen ollessa 25,82 %. Osakevalinta rahoitus- ja informaatioteknologiasektoreilla oli keskeinen tulosta heikentävä tekijä. Toisaalta osakevalinnat kulutustavaroissa ja -palveluissa sekä terveydenhuollossa vaikuttivat myönteisesti suhteelliseen arvonkehitykseen. Yksittäisen osakkeen tasolla suurin heikentäjä oli omistus Hygeia Healthcare -yhtiössä, joka on Kiinassa toimiva onkologiaan keskittyvä yksityinen sairaalayhtiö. Osakekurssin lasku heijasteli osittain laajemmin terveydenhuoltosektorin heikkoutta. Lisäksi yhtiö raportoi odotuksia alhaisemmasta tuloksesta ja ilmoitti kasvunäkymien hidastumisesta. Pidämme Hygeiaa pohjimmiltaan hyvin johdettuna liiketoimintana. Keskeinen rakenteellinen kasvutekijä on edelleen Kiinan tarve kehittää terveydenhuollon infrastruktuuria ja palveluja ikääntyvän väestön tukemiseksi. Toisaalta merkittävä positiivinen tekijä oli Trip.com, Kiinan suurin verkossa toimiva matkavaraussivusto. Osakekurssi kehittyi erityisen hyvin sen jälkeen, kun hallitus ilmoitti tukipolitiikasta, mikä loi toivoa kotimaisen kulutuksen näkymien paranemisesta. Näemme yhtiön olevan hyvissä asemassa hyötyäkseen sekä koti- että ulkomaan matkustuksen jatkuvasta kasvusta.

Pidämme Kiinan osakemarkkinoiden näkymiä aiempaa optimistisempina. Kiinan hallitus on viime vuoden aikana ryhtynyt useaan otteeseen toimiin kotimaisten osakemarkkinoiden tukemiseksi. Uskomme, että tämä auttaa rajoittamaan alasuuntaisia riskejä. Tämä on erityisen tärkeää Kiinan ja Yhdysvaltojen välisten suhteiden kannalta. Kauppasota Yhdysvaltojen kanssa jatkui vuonna 2024, ja sen odotetaan kiihtyvän entisestään, kun presidentinvaalit voittanut Donald Trump astui virkaan. Näkemysemme on, että Trumpin presidenttikausi on keskeinen riskitekijä Kiinan osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoiden kestävämmän elpymisen kannalta on tärkeää, että on nähtävissä makrotalouden jatkuvaa vakautumista erityisesti kiinteistöalalla. Tämä todennäköisesti edellyttää uusia toimia hallitukselta, varsinkin kun viennin kasvun odotetaan hidastuvan tulevana vuonna.

Rahaston sijoitusstrategia on keskittää sijoitukset osakkeisiin, jotka ovat mielestämme aliarvostettuja suhteessa niiden kasvunäkymiin. Hallituksen poliittisilla linjauksilla on tärkeämpi merkitys kasvunäkymien määrittelylle Kiinassa

kuin useimmissa länsimaissa. Näin ollen pyrimme kohdentamaan sijoitukset niille keskeisille aloille, jotka todennäköisesti hyötyvät poliittisesta tuesta.

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 tarkastelujaksolla 107 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

China State Construction International Holdings Limited 03.01.2024, WuXi AppTec Co., Ltd. 05.01.2024, WuXi AppTec Co., Ltd. 05.01.2024, Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. 18.01.2024, Midea Group Co. Ltd. 29.01.2024, Zhaojin Mining Industry Company Limited 31.01.2024, China Oilfield Services Limited 19.03.2024, Zhejiang Shuanghuan Driveline Co., Ltd. 20.03.2024, Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd. 11.04.2024, Jiangsu Expressway Company Limited 18.04.2024, BYD Company Limited 19.04.2024, BYD Company Limited 19.04.2024, Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. 19.04.2024, Midea Group Co. Ltd. 19.04.2024, Hong Kong Exchanges and Clearing Limited 24.04.2024, China Construction Bank Corporation 29.04.2024, Venustech Group Inc. 06.05.2024, Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. 06.05.2024, Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd. 07.05.2024, Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. 07.05.2024, ANTA Sports Products Limited 08.05.2024, ASMPT Limited 08.05.2024, Zhejiang Shuanghuan Driveline Co., Ltd. 08.05.2024, Hutchmed (China) Limited 10.05.2024, Tencent Holdings Limited 14.05.2024, Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd. 16.05.2024, China Resources Beer (Holdings) Company Limited 20.05.2024, NARI Technology Co., Ltd. 20.05.2024, Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. 20.05.2024, Yum China Holdings, Inc. 23.05.2024, China Lesso Group Holdings Limited 24.05.2024, China Resources Gas Group Limited 24.05.2024, Beijing Kingsoft Office Software, Inc. 28.05.2024, China Oilfield Services Limited 28.05.2024, China Oilfield Services Limited

28.05.2024,Shenzhou International Group Holdings Limited
28.05.2024,CGN Power Co., Ltd. 29.05.2024,CGN Power Co.,
Ltd. 29.05.2024,Focus Media Information Technology Co.,
Ltd. 29.05.2024,Kweichow Moutai Co., Ltd. 29.05.2024,BOC
Aviation Limited 30.05.2024,BOC Aviation Limited
30.05.2024,China Everbright Environment Group Limited
30.05.2024,Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.
30.05.2024,Zhaojin Mining Industry Company Limited
03.06.2024,Zhaojin Mining Industry Company Limited
03.06.2024, BYD Company Limited 06.06.2024,China State
Construction International Holdings Limited 06.06.2024,Sun
King Technology Group Limited 06.06.2024,Xiaomi
Corporation 06.06.2024,China Resources Land Limited
07.06.2024,CMOC Group Limited 07.06.2024,China Mengniu
Dairy Company Limited 12.06.2024,Kuaishou Technology
13.06.2024,KE Holdings, Inc. 14.06.2024,Meituan
14.06.2024,Tiangong International Company Limited
19.06.2024,Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd.
20.06.2024,Innovent Biologics, Inc. 21.06.2024,Innovent
Biologics, Inc. 21.06.2024,Foxconn Industrial Internet Co.,
Ltd. 24.06.2024,China Merchants Bank Co., Ltd.
25.06.2024,Jiangsu Expressway Company Limited
26.06.2024,NetEase, Inc. 26.06.2024,China Construction
Bank Corporation 27.06.2024,Digital China Holdings Limited
27.06.2024,H World Group Limited 27.06.2024,Zhuzhou
CRRC Times Electric Co., Ltd. 27.06.2024,Zhuzhou CRRC
Times Electric Co., Ltd. 27.06.2024,China Petroleum &
Chemical Corp. 28.06.2024,China Petroleum & Chemical
Corp. 28.06.2024, Hygeia Healthcare Holdings Co., Limited
28.06.2024,Wuliangye Yibin Co., Ltd. 28.06.2024,XPeng, Inc.
28.06.2024,Akeso, Inc. 30.06.2024, Lenovo Group Limited
18.07.2024, Venustech Group Inc. 26.07.2024, CGN Power
Co., Ltd. 08.08.2024, CGN Power Co., Ltd. 08.08.2024,
Alibaba Group Holding Limited 22.08.2024, Fuyao Glass
Industry Group Co., Ltd. 29.08.2024, Huaming Power
Equipment Co., Ltd. 29.08.2024, Jiangsu Yoke Technology
Co., Ltd. 12.09.2024, Lenovo Group Limited 12.09.2024,
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. 19.09.2024,
Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. 23.09.2024, Yantai
Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. 26.09.2024, China
Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. 14.10.2024, China
Petroleum & Chemical Corp. 22.10.2024, BYD Company
Limited 05.11.2024, Huaming Power Equipment Co., Ltd.
08.11.2024, Jiangsu Yoke Technology Co., Ltd. 12.11.2024,
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. 14.11.2024,
Aluminum Corporation of China Limited 19.11.2024, Midea
Group Co. Ltd. 19.11.2024, Midea Group Co. Ltd.
19.11.2024, Jiangsu Expressway Company Limited
25.11.2024, Kweichow Moutai Co., Ltd. 27.11.2024, China
Construction Bank Corporation 28.11.2024, China Oilfield
Services Limited 03.12.2024 , CMOC Group Limited
10.12.2024 , China State Construction International Holdings
Limited 18.12.2024 , PDD Holdings Inc. 20.12.2024 , CGN
Power Co., Ltd. 23.12.2024 , Contemporary Amperex
Technology Co., Ltd. 26.12.2024 , COSCO SHIPPING Energy
Transportation Co., Ltd. 30.12.2024 , Zhejiang Sanhua
Intelligent Controls Co., Ltd. 30.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2024**

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Kulutustavarat ja -palvelut	32,89 %
Rahoitus	18,96 %
Tietoliikennepalvelut	12,51 %
Informaatioteknologia	9,69 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	8,43 %
Terveydenhuolto	4,23 %
Perusteollisuus	3,36 %
Päivittäistavarat	2,98 %
Energia	2,89 %
Muut	4,06 %

Tilivuosi 2023

	%-osuus
Sijoitukset toimialoittain	
Kulutustavarat ja -palvelut	30,21 %
Tietoliikennepalvelut	16,21 %
Rahoitus	13,41 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	10,42 %
Päivittäistavarat	6,74 %
Terveydenhuolto	6,41 %
Informaatioteknologia	4,79 %
Perusteollisuus	3,60 %
Kiinteistö	3,28 %
Muut	4,93 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	24 599 936,62	24 593 863,31	34 826 922,31
Rahasto-osuuden arvo kasvusuus	3,25758	2,68252	3,45576
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,41140	1,20960	1,62612
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	0,96777	0,79141	1,01237

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	473 001,40
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	28,48	%	p.a.
II Tracking error	8,03	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,71		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	65,19	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	2,00	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,46	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	5 069 044,92	-6 754 361,98
Arvopapereiden nettotuotot	2 587 490,74	-6 331 748,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	665 596,46	626 375,71
Korkotuotot	38 529,23	39 380,00
Muut tuotot	1 777 428,49	-1 088 369,22
KULUT	-622 506,05	-1 075 859,04
Palkkiokulut	-473 001,40	-613 298,36
Muut kulut	-149 504,65	-462 560,68
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4 446 538,87	-7 830 221,02

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	23 792 990,13	23 482 416,28
Myyntisaamiset	111 764,82	57 005,49
Siirtosaamiset	0,01	32 092,56
Rahat ja pankkisaamiset	<u>770 337,11</u>	<u>1 111 428,11</u>
	24 675 092,07	24 682 942,44
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	24 599 936,62	24 593 863,31
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	31 910,06	50 190,74
Siirtovelat	<u>43 245,39</u>	<u>38 888,39</u>
	24 675 092,07	24 682 942,44

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	2 587 490,74	-6 331 748,47
Luovutusvoitot	1 878 840,28	1 028 060,67
Luovutustappiot	-6 890 276,50	-7 032 528,40
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	7 598 926,96	-327 280,74

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	24 593 863,31	34 826 922,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	6 395 371,97	4 056 047,59
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 827 341,18	-6 447 303,85
Tuotonjako	-8 496,35	-11 581,72
Tilikauden voitto (tappio)	4 446 538,87	-7 830 221,02
Rahaston arvo 31.12.	24 599 936,62	24 593 863,31

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aac Technologies Holdings Inc.	65 000	4,57	297 121,26	1,21 %
Asmpt Ltd.	26 200	9,18	240 497,81	0,98 %
Advanced Micro-Fabrication Equ	6 610	24,14	159 547,23	0,65 %
Akeso Inc.	28 000	7,42	207 660,14	0,84 %
Alibaba Group Holding Ltd.	199 700	10,12	2 020 864,98	8,21 %
Aluminum Corp. Of China Ltd. H	314 000	0,55	174 025,78	0,71 %
Byd Co. Ltd. H	19 000	32,09	609 718,68	2,48 %
Baidu Inc. A	13 950	10,06	140 390,49	0,57 %
Cgn Power Co. Ltd. H	566 000	0,34	191 854,91	0,78 %
Cmoc Group Ltd. H	264 000	0,66	174 401,86	0,71 %
Cosco Shipping Energy Transportation Co. Ltd.	170 000	0,75	128 287,60	0,52 %
China Construction Bank Corp. H	1 983 000	0,75	1 491 530,79	6,06 %
China Everbright Environment G	649 888	0,46	298 276,03	1,21 %
China Lesso Group Holdings Ltd.	227 000	0,42	94 917,98	0,39 %
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	117 000	2,11	246 638,79	1,00 %
China Merchants Bank Co. Ltd. H	228 500	4,82	1 101 031,13	4,48 %
China Oilfield Services Ltd. H	230 000	0,88	201 449,89	0,82 %
China Pacific Insurance Group H	80 600	2,96	238 308,14	0,97 %
China Petroleum & Chemical Cor H	534 000	0,55	292 651,61	1,19 %
China Resources Beer Holdings	65 000	3,07	199 421,04	0,81 %
China Resources Gas Group Ltd.	92 500	3,80	351 878,54	1,43 %
China Resources Land Ltd.	43 500	2,79	121 350,55	0,49 %
China State Construction Inter	182 000	1,50	273 335,48	1,11 %
Contemporary Amperex Technolog	9 320	34,67	323 080,58	1,31 %
Digital China Holdings Ltd.	61 500	0,40	24 726,60	0,10 %
Foxconn Industrial Internet Co.	86 000	2,77	238 605,92	0,97 %
Futu Holdings Ltd. A (Adr)	794	76,85	61 016,49	0,25 %
Fuyao Glass Industry Group Co. H	30 800	6,83	210 327,34	0,85 %
H World Group Ltd.	35 000	3,14	109 978,47	0,45 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	16 300	35,95	585 988,57	2,38 %
Huaming Power Equipment Co. Ltd.	33 500	2,19	73 324,52	0,30 %
Hygeia Healthcare Holdings Co.	61 800	1,77	109 480,66	0,45 %
Jd.Com Inc. A	20 600	16,45	338 941,53	1,38 %
Jiangsu Expressway Co. Ltd. H	276 000	1,06	291 248,73	1,18 %
Jiangsu Yoke Technology Co. Ltd.	27 300	7,49	204 414,05	0,83 %
Ke Holdings Inc. A	52 800	5,88	310 265,48	1,26 %
Kuaishou Technology B	20 300	5,05	102 461,84	0,42 %
Kweichow Moutai Co. Ltd.	1 300	197,56	256 824,35	1,04 %
Lenovo Group Ltd.	168 000	1,22	205 755,00	0,84 %
Li Auto Inc. A	8 400	11,72	98 409,09	0,40 %
Meituan B	84 040	18,71	1 571 968,23	6,39 %

Midea Group Co. Ltd.	20 399	10,05	204 935,07	0,83 %
Midea Group Co. Ltd. H	4 000	9,57	38 275,97	0,16 %
Nari Technology Co. Ltd.	96 992	3,21	311 613,20	1,27 %
Netease Inc.	26 400	17,28	456 253,56	1,85 %
New Oriental Education & Techn	59 200	6,07	359 591,26	1,46 %
Pdd Holdings Inc. (Adr)	8 533	93,18	795 096,23	3,23 %
Ping An Insurance Group Co. Of H	166 500	5,52	918 660,47	3,73 %
Sands China Ltd.	54 000	2,54	136 947,32	0,56 %
Shenzhen Mindray Bio-Medical E	3 800	32,94	125 161,23	0,51 %
Shenzhou International Group H	10 300	7,69	79 192,54	0,32 %
Sun King Technology Group Ltd.	884 000	0,17	153 103,89	0,62 %
Tencent Holdings Ltd.	45 000	52,03	2 341 465,23	9,52 %
Tiangong International Co. Ltd.	1 092 000	0,23	248 568,67	1,01 %
Trip.Com Group Ltd.	13 261	64,82	859 633,82	3,49 %
Wuxi Apptec Co. Ltd. H	43 500	6,74	293 017,17	1,19 %
Wuxi Xdc Cayman Inc.	38 500	3,81	146 695,70	0,60 %
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd.	22 198	2,59	57 556,21	0,23 %
Xpeng Inc.	43 100	5,65	243 668,51	0,99 %
Xiaomi Corp. B	268 600	4,27	1 146 386,42	4,66 %
Yantai Jereh Oilfield Services	14 700	4,76	69 980,65	0,28 %
Yum China Holdings Inc.	3 000	45,90	137 689,59	0,56 %
Zai Lab Ltd.	47 600	2,48	118 066,66	0,48 %
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co. Ltd.	37 300	3,05	113 650,66	0,46 %
Zhejiang Shuanghuan Driveline	16 500	3,99	65 801,94	0,27 %

Arvopaperit yhteensä **23 792 990,13** **96,72 %**

Kassa ja muut varat, netto **806 946,49** **3,28 %**

RAHASTON ARVO 24 599 936,62 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	7 072 723,90	114 23 039 963,96	93,66 %
Tuotto-osuudet	172 686,82	871 243 730,18	0,99 %
W K-osuudet	1 360 110,56	847 1 316 274,20	5,35 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	3,25758
Tuotto-osuus	1,41140
W K-osuudet	0,96777

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Kehittyviin markkinoihin vaikutti moni tekijä vuonna 2024, mukaan lukien Yhdysvaltain presidentinvaalit, muutokset talous- ja rahapolitiikassa sekä geopolittiset jännitteet. Vuoden hallitseva teema oli rahapolitiikan normalisointi. Inflaationäkymien kohentumisen myötä Yhdysvaltain keskuspankki FED aloitti korkojen laskun vuoden jälkipuoliskolla, ja vuoden loppuun mennessä korot laskivat kumulatiivisesti 100 peruspistettä. FED omaksui kuitenkin vuoden loppua kohti tiukemman kannan, mikä viittaa siihen, että korkoleikkauksia olisi vähemmän vuonna 2025. Tästä huolimatta omaisuusluokka jatkoi vuoden 2023 vahvaa kehitystä ja sen tuotto oli edelleen vankkaa vuonna 2024.

Rahastolla oli erittäin hyvä vuosi, ja sen bruttotuotto ylitti vertailuindeksin. Arvopaperivalinnan osuus ylituotosta oli yli puolet, kun taas maa-allokaation osuus oli pienempi. Ylipainomme luottoriskimarginaaleissa vaikutti myös osaltaan tuloskehitykseen, sillä indeksitason marginaalit kiristyivät vuoden loppua kohti.

Vaikka kehittyvien markkinoiden olosuhteet ovat vakaat ja luottoriskimarginaalit kaventuivat vuonna 2024, Donald Trumpin paluu Yhdysvaltain presidentiksi tuo mukanaan uusia epävarmuustekijöitä erityisesti kansainvälisen kaupan ja tullien osalta. Yhdysvaltain keskuspankki saattaa omaksua varovaisen lähestymistavan vastauksena Trumpin kasvumyönteiseen politiikkaan, mikä voi lisätä inflaatiopainetta Yhdysvalloissa. Näin ollen keskuspankin on ehkä toimittava aggressiivisemmin inflaation hallitsemiseksi. Kehittyvillä markkinoilla sijoittajien reaktiot Yhdysvaltojen politiikkamuutoksiin voivat aiheuttaa volatiliteettia, mikä saattaa heikentää kehittyvien maiden valuuttoja suhteessa vahvempaan dollariin.

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 2024

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

Tilivuosi 2023

Sijoitusten jakauma	%-osuus
Joukkolainarahastot	99,63 %
Muut	0,37 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	64 112 580,17	56 312 672,64	67 983 967,61
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,87064	2,67875	2,43055
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,16985	1,12496	1,05229
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,00203	0,93308	0,84487
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,83157	0,79798	0,74487

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	684 524,45
--------------------------------------	------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	6,82	%	p.a.
II Tracking error	3,34	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,48		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	-7,44	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,30	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,09	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,22	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 897 553,80	6 238 394,06
Arvopereiden nettotuotot	3 891 310,91	6 233 534,99
Muut tuotot	6 242,89	4 859,07
KULUT	-285 411,95	-290 317,26
Palkkiokulut	-285 411,95	-290 317,26
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 612 141,85	5 948 076,80

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	63 984 470,38	56 103 159,47
Rahat ja pankkisaamiset	155 791,31	232 534,31
	64 140 261,69	56 335 693,78
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	64 112 580,17	56 312 672,64
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	27 681,52	23 021,14
	64 140 261,69	56 335 693,78

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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 07.00 Suomen aikaa.

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

Arvopereiden nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	3 891 310,91	6 233 534,99
Luovutusvoitot	185 389,87	0,00
Luovutustappiot	-119 897,88	-1 829 310,97
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	3 825 818,92	8 062 845,96

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	56 312 672,64	67 983 967,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	16 779 158,21	5 719 673,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 470 309,55	-23 312 306,53
Tuotonjako	-121 082,98	-26 738,31
Tilikauden voitto (tappio)	3 612 141,85	5 948 076,80
Rahaston arvo 31.12.	64 112 580,17	56 312 672,64

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit				
Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
DI Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	5 164 407	12,39	63 984 470,38	99,80 %
Arvopaperit yhteensä			63 984 470,38	99,80 %
Kassa ja muut varat, netto			128 109,79	0,20 %
RAHASTON ARVO			64 112 580,17	100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet				
	Määrä	Markkina-arvo	% -osuus	
Kasvuosuudet	11 935 556,65367	34 262 686,34	53,44 %	
Tuotto-osuudet	24 018,23258	28 097,73	0,04 %	
W K -osuudet	28 224 638,37566	28 281 934,38	44,11 %	
W T -osuudet	1 851 760,81855	1 539 868,75	2,40 %	

Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuus				2,87064
Tuotto-osuus				1,16985
W K -osuus				1,00203
W T -osuus				0,83157

Luettelo käytetyistä kirjanpito kirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito kirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Tärkein makrotaloudellinen kehitys vuonna 2024 oli Yhdysvaltojen yllättävän vahva kasvu. Euroopassa sen sijaan kasvu oli paljon vaimeampaa. Euroalue ontui vuoden loppupuolella kauppasodan uhatessa taustalla, ja sisäpoliittisen epävarmuuden leijuessa yllä. Suhteellisen alhainen kasvu selittyi sillä, että euroalueella kiristettiin finanssipolitiikkaa merkittävästi. Kiinan piti olla suurin kasvupettymys vuonna 2024, mutta syksyllä toteutettu talouspolitiikan merkittävä keventäminen pelasti tilanteen ja talouskasvu kiihtyi loppuvuotta kohden.

ESG-vastareaktio vaikuttaa kielteisesti vastuulliseen sijoittamiseen ja yritysten vastuullisuuteen. Sijoitusosalalla sitä on heikentänyt omaisuudenhoitajien kollektiivinen ääni ilmastoasioissa: suuret yhdysvaltalaiset omaisuudenhoitajat ovat jättäneet Climate Action 100+ -ohjelman ja vähentäneet sitoutumisensa kunnianhimoa. Yritysmailmassa vastareaktio on vaikuttanut pyrkimykseen parantaa monimuotoisuutta, yhdenvertaisuutta ja osallisuutta, ja jotkut yritykset ovat höllentäneet ilmastositoumuksiaan. Odotamme, että presidentti Trumpin uudelleenvalinta voimistaa vastareaktiota. Nämä ovat huolestuttavia suuntauksia. Vuosi 2024 oli todennäköisesti kaikkien aikojen lämpimin vuosi, ja huolenaiheena on, että ilmastokriisiin suhtautuminen polarisoituu. Mielestämme investoinnit ilmastokriisiin lieventämiseen eivät ole hyviä vain yhteiskunnalle, vaan ne ovat usein myös pelkässä taloudellisessa mielessä kannattavia. Niiden takaisinmaksuaika on hyvin lyhyt, ja ne ovat vain vähän riippuvaisia tuista.

Vuosi 2024 oli S&P 500 -indeksille historiallisen vahva. Pieni määrä suuria yrityksiä (erityisesti Magnificent Seven -ryhmä) on suurelta osin vastuussa indeksin tuotoista, mikä on nostanut markkinoiden keskittymistä kuvaavat mittarit historiallisiin huippulukemiin. Kymmenen suurimman osakkeen osuus S&P 500 -indeksin koko markkina-arvosta on reilusti yli kolmannes, mikä ylittää selvästi viime vuosikymmenten noin 20 % keskiarvon. Yksi ainoa yritys, Nvidia, vastasi 5 %:sta S&P 500 -indeksin tuotosta vuonna 2024, ja sen painoarvo MSCI World -indeksissä ohitti hiljattain Ranskan.

Vuonna 2024 salkku alitti vertailuindeksin selvästi. Pidemmällä aikavälillä salkku on ylittänyt vertailuindeksin merkittävästi. Tarina on siis kaksiosainen: suhteellinen alituotto viime vuosina ja vaikuttava alfatuotto pidemmällä aikavälillä.

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 42 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Becton, Dickinson and Company 23.01.2024, Accenture plc 31.01.2024, Novozymes A/S 04.03.2024, Applied Materials, Inc. 07.03.2024, Analog Devices, Inc. 13.03.2024, The Cooper Companies, Inc. 19.03.2024, Sika AG 26.03.2024, Vestas Wind Systems A/S 09.04.2024, Geberit AG 17.04.2024, Siemens Healthineers AG 18.04.2024, Texas Instruments Incorporated 25.04.2024, Kingspan Group Plc 26.04.2024, Novonosis AS Novozymes AS 30.04.2024, Carlisle Companies Incorporated 01.05.2024, Equifax Inc. 02.05.2024, Baxter International Inc. 07.05.2024, Clarivate Plc 07.05.2024, Danaher Corporation 07.05.2024, ANTA Sports Products Limited 08.05.2024, Henry Schein, Inc. 21.05.2024, Amazon.com, Inc. 22.05.2024, CBRE Group, Inc. 22.05.2024, DENTSPLY SIRONA Inc. 22.05.2024, Jones Lang LaSalle Incorporated 22.05.2024, Thermo Fisher Scientific Inc. 22.05.2024, Schneider Electric SE 23.05.2024, The Charles Schwab Corporation 23.05.2024, Waters Corporation 23.05.2024, Legrand SA 29.05.2024, MercadoLibre, Inc. 05.06.2024, Gartner, Inc. 06.06.2024, Trane Technologies Plc 06.06.2024, Twilio Inc. 06.06.2024, 10X Genomics, Inc. 11.06.2024, Veeva Systems Inc. 12.06.2024, Mastercard Incorporated 18.06.2024, Salesforce, Inc. 27.06.2024, STERIS plc 01.08.2024, Trimble Inc. 30.09.2024, Adyen NV 23.10.2024, Microsoft Corporation 10.12.2024, Nutanix, Inc. 13.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2024**

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	31,34 %	Yhdysvallat (USA)	70,37 %
Terveyspalvelut	21,99 %	Alankomaat	4,96 %
Kulutustavarat ja -palvelut	14,06 %	Ranska	4,69 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	12,63 %	Tanska	3,00 %
Rahoitus	9,67 %	Taiwan	2,65 %
Perusteollisuus	4,26 %	Sveitsi	2,56 %
Kiinteistöt	3,66 %	Irlanti	2,17 %
Tiedonvälityspalvelut	2,39 %	Ruotsi	2,03 %
		Hongkong	1,64 %
		Muut	5,93 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	30,89 %	Yhdysvallat (USA)	73,80 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	23,35 %	Tanska	6,10 %
Terveyspalvelut	19,39 %	Ranska	5,98 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,30 %	Sveitsi	4,35 %
Perusteollisuus	5,54 %	Saksa	2,98 %
Kiinteistöt	5,36 %	Irlanti	2,68 %
Rahoitus	4,17 %	Hongkong	0,59 %
		Iso-Britannia	0,41 %
		Muut	3,11 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	419 259 107,04	384 314 191,52	319 754 267,80
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,13726	0,97724	0,79426
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,40963	0,3658	0,30926

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 772 878,24
Tuottosidonnainen hallinnointipalkkio*	0,00

*Rahastoyhtiö maksaa tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion kokonaisuudessaan

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,18	%	p.a.
II Tracking error	7,05	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	74,31	%	p.a.
V Total Expencc Ratio	1,40	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	-	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,11	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	68 051 168,04	78 920 360,19
Arvopapereiden nettotuotot	48 640 456,16	83 059 445,33
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 185 369,61	2 600 584,32
Korkotuotot	635 815,93	369 634,26
Muut tuotot	15 589 526,34	-7 109 303,72
KULUT	-6 376 687,33	-6 133 452,10
Palkkiokulut	-5 772 878,24	-4 845 224,78
Muut kulut	-603 809,09	-1 288 227,32
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	61 674 480,71	72 786 908,09

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	400 045 786,69	372 644 148,48
Siirtosaamiset	231 783,39	198 596,13
Rahat ja pankkisaamiset	<u>19 568 762,54</u>	<u>11 892 665,46</u>
	419 846 332,62	384 735 410,07
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	419 259 107,04	384 314 191,52
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	62 474,95	0,00
Siirtovelat	<u>524 750,63</u>	<u>421 218,55</u>
	419 846 332,62	384 735 410,07

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	48 640 456,16	83 059 445,33
Luovutusvoitot	70 190 827,92	16 775 936,03
Luovutustappiot	-19 583 666,98	-28 907 686,30
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-1 966 704,78	95 191 195,60

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	384 314 191,52	319 754 267,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 814 799,08	11 598 673,96
Rahasto-osuuksien lunastukset	-28 778 004,18	-19 173 739,37
Tuotonjako	-766 360,09	-651 918,96
Tilikauden voitto (tappio)	61 674 480,71	72 786 908,09
Rahaston arvo 31.12.	419 259 107,04	384 314 191,52

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Osakesijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Anta Sports Products Ltd.	716 800	9,52	6 823 584,14	1,63 %
Asml Holding Nv	14 103	678,30	9 566 064,90	2,28 %
Accenture Plc A	41 407	337,97	13 994 205,52	3,34 %
Adyen Nv	7 807	1 428,20	11 149 957,40	2,66 %
Agilent Technologies Inc.	69 001	129,06	8 905 364,91	2,12 %
Alphabet Inc. A	52 239	181,86	9 500 281,19	2,27 %
Amazon.Com Inc.	158 871	210,77	33 485 165,41	7,99 %
Analog Devices Inc.	41 946	204,11	8 561 674,66	2,04 %
Assa Abloy Ab B	299 038	28,54	8 535 211,85	2,04 %
Becton Dickinson & Co.	96 493	217,96	21 031 191,18	5,02 %
Cbre Group Inc.	52 978	126,13	6 682 180,44	1,59 %
Charles Schwab Corp/The	221 152	71,10	15 724 334,24	3,75 %
Cooper Cos Inc/The	65 417	88,32	5 777 485,64	1,38 %
Danaher Corp.	39 574	220,53	8 727 266,50	2,08 %
Equifax Inc.	28 410	244,84	6 955 796,42	1,66 %
Gartner Inc.	19 041	465,43	8 862 324,21	2,11 %
H World Group Ltd. (Adr)	56 678	31,73	1 798 515,07	0,43 %
Henry Schein Inc.	45 390	66,48	3 017 569,41	0,72 %
Jones Lang Lasalle Inc.	33 389	243,19	8 119 984,11	1,94 %
Kingspan Group Plc	130 608	70,40	9 194 803,20	2,19 %
Legrand S.A.	117 017	93,70	10 964 492,90	2,62 %
Mastercard Inc. A	15 754	505,88	7 969 626,07	1,90 %
Mercadolibre Inc.	8 477	1 633,62	13 848 236,98	3,30 %
Microsoft Corp.	84 642	404,94	34 274 765,09	8,18 %
Novonosis (Novozymes) B	115 500	54,67	6 314 107,34	1,51 %
Nutanix Inc.	194 771	58,78	11 447 871,82	2,73 %
Steris Plc	52 816	197,48	10 430 259,35	2,49 %
Schneider Electric Se	36 232	240,95	8 730 100,40	2,08 %
Servicetitan Inc. A	3 790	98,83	374 557,88	0,09 %
Siemens Healthineers Ag	105 150	51,20	5 383 680,00	1,28 %
Sika Ag	46 698	229,11	10 699 042,78	2,55 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	351 000	30,95	10 865 056,05	2,59 %
Texas Instruments Inc.	25 747	180,14	4 638 120,83	1,11 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	26 394	499,79	13 191 421,48	3,15 %
Trimble Inc.	155 303	67,88	10 542 520,87	2,51 %
Twilio Inc.	30 101	103,83	3 125 483,79	0,75 %
Veeva Systems Inc.	14 356	201,99	2 899 749,25	0,69 %
Vestas Wind Systems	475 162	13,15	6 249 012,94	1,49 %
Visa Inc. A	13 017	303,62	3 952 245,82	0,94 %
Waters Corp.	25 413	356,40	9 057 272,30	2,16 %
Workday Inc. A	34 996	247,89	8 675 202,11	2,07 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Nortel Networks Corporation (Usd)	509	0,00	0,24	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **400 045 786,69** **95,42 %**

Kassa ja muut varat, netto **19 213 320,35** **4,58 %**

RAHASTON ARVO **419 259 107,04** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet

	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	349 793 951,35	908 397 806 669,13	94,88 %
Tuotto-osuudet	52 370 056,20	425 21 452 346,12	5,12 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,13726
Tuotto-osuus	0,40963

Luettelo käytetyistä kirjanpitoakioista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitoakioita

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuoden 2024 teemoina markkinoilla oli Yhdysvaltain vahvana jatkunut kasvu ja toisaalta Euroalueen odotuksia heikommät kasvuluvut. Inflaatio hidastui selkeästi lähemmäksi keskeisten keskuspankkien tavoitetasoja vuoden mittaan. Geopoliittiset ongelmat pysyivät tapetilla laajasti, vaikka markkinat reagoivat näihin vain hetkittäin. Keskeiset keskuspankit aloittivat korkojen laskun kesän kynnyksellä ja ohjaukorkoja alennettiin useampaan otteeseen.

Ranskan poliittiset levottomuudet johtivat korkoeron kasvuun Saksaan verrattuna vuonna 2024, kun taas monissa reunavaltioissa korkoero Saksaan kaventui vuonna 2024. Kreikka sisällytettiin vertailuindeksiin vuonna 2024.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Frank Emil Jensen, 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 2024**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	23,04 %
3 - 5 vuotta	22,93 %
1 - 3 vuotta	22,20 %
7 - 10 vuotta	16,70 %
5 - 7 vuotta	14,50 %
alle vuosi	0,63 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
yli 10 vuotta	23,87 %
1 - 3 vuotta	23,64 %
3 - 5 vuotta	21,23 %
7 - 10 vuotta	18,34 %
5 - 7 vuotta	12,55 %
alle vuosi	0,37 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	491 027 029,90	404 636 815,94	368 830 035,61
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,56620	1,54166	1,44664
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	0,95887	0,94337	0,88478
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,80300	0,80639	0,77134

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	523 445,80
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	4,74	%	p.a.
II Tracking error	0,05	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,36		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	13,15	%	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 liiketoimikulut*	0,00	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 987 871,42	25 201 335,45
Arvopapereiden nettotuotot	5 570 290,43	21 386 617,74
Korkotuotot	6 417 134,51	3 814 078,09
Muut tuotot	446,48	639,62
KULUT	-523 476,76	-396 942,34
Palkkiokulut	-523 445,80	-396 716,51
Muut Kulut	-30,96	-225,83
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 464 394,66	24 804 393,11

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	485 514 764,75	400 320 952,28
Siirtosaamiset	4 716 547,59	3 368 241,49
Rahat ja pankkisaamiset	<u>839 802,19</u>	<u>1 725 655,43</u>
	491 071 114,53	405 414 849,20
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	491 027 029,90	404 636 815,94
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	744 999,55
Siirtovelat	<u>44 084,63</u>	<u>33 033,71</u>
	491 071 114,53	405 414 849,20

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	5 570 290,43	21 386 617,74
Luovutusvoitot	749 850,44	7 726,58
Luovutustappiot	-11 721 543,38	-6 910 473,94
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	16 541 983,37	28 289 365,10

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	404 636 815,94	368 830 035,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	223 050 468,03	78 068 630,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-147 490 490,61	-66 653 722,61
Tuotonjako	-634 158,12	-412 521,07
Tilikauden voitto (tappio)	11 464 394,66	24 804 393,11
Rahaston arvo 31.12.	491 027 029,90	404 636 815,94

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2026	1 000 000	97,69	976 870,00	0,20 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2027	2 650 000	95,43	2 528 815,50	0,52 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2028	1 900 000	92,99	1 766 737,80	0,36 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.1% 30.04.2031	5 000 000	85,05	4 252 500,00	0,87 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.5% 30.04.2030	2 500 000	89,73	2 243 282,50	0,46 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.6% 31.10.2029	1 750 000	91,28	1 597 326,50	0,33 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.7% 30.04.2032	1 500 000	86,19	1 292 791,50	0,26 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.8% 30.07.2027	1 500 000	96,17	1 442 613,00	0,29 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.8% 30.07.2029	1 500 000	92,60	1 389 027,00	0,28 %
Bonos Y Oblig Del Estado 0.85% 30.07.2037	2 100 000	75,27	1 580 586,00	0,32 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1% 30.07.2042	2 200 000	67,94	1 494 592,00	0,30 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1% 31.10.2050	1 700 000	57,08	970 380,40	0,20 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.2% 31.10.2040	2 150 000	72,84	1 566 011,63	0,32 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.3% 31.10.2026	2 325 000	98,43	2 288 395,20	0,47 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.4% 30.04.2028	1 250 000	96,86	1 210 775,00	0,25 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.4% 30.07.2028	2 800 000	96,61	2 705 001,60	0,55 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 30.04.2029	4 400 000	95,82	4 216 080,00	0,86 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 31.10.2027	2 000 000	97,57	1 951 432,00	0,40 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.5% 30.04.2027	2 950 000	98,30	2 899 962,10	0,59 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.85% 30.07.2035	2 500 000	88,80	2 219 975,00	0,45 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.9% 31.10.2052	1 650 000	69,97	1 154 557,80	0,24 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.95% 30.04.2026	1 250 000	99,71	1 246 400,00	0,25 %
Bonos Y Oblig Del Estado 2.35% 30.07.2033	3 000 000	95,68	2 870 403,00	0,58 %
Bonos Y Oblig Del Estado 2.8% 31.05.2026	1 550 000	100,74	1 561 392,50	0,32 %
Bonos Y Oblig Del Estado 2.9% 31.10.2046	2 400 000	90,63	2 175 158,40	0,44 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.15% 30.04.2033	1 000 000	101,73	1 017 334,66	0,21 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.25% 30.04.2034	9 200 000	101,82	9 367 305,04	1,91 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.45% 30.07.2043	2 350 000	98,64	2 318 096,40	0,47 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.45% 30.07.2066	1 096 000	93,80	1 028 046,85	0,21 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.5% 31.05.2029	1 800 000	104,08	1 873 364,40	0,38 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.55% 31.10.2033	1 750 000	104,40	1 827 056,00	0,37 %
Bonos Y Oblig Del Estado 4% 31.10.2054	1 500 000	105,37	1 580 529,00	0,32 %
Bonos Y Oblig Del Estado 4.2% 31.01.2037	1 750 000	109,82	1 921 802,75	0,39 %
Bonos Y Oblig Del Estado 4.7% 30.07.2041	2 000 000	115,76	2 315 190,00	0,47 %

Bonos Y Oblig Del Estado 4.9% 30.07.2040	1 400 000	117,68	1 647 565,50	0,34 %
Bonos Y Oblig Del Estado 5.15% 31.10.2028	2 140 000	109,76	2 348 811,78	0,48 %
Bonos Y Oblig Del Estado 5.75% 30.07.2032	3 890 000	119,67	4 655 042,41	0,95 %
Bonos Y Oblig Del Estado 5.9% 30.07.2026	2 450 000	105,61	2 587 523,40	0,53 %
Bonos Y Oblig Del Estado 6% 31.01.2029	1 800 000	113,74	2 047 356,00	0,42 %
Bundesobligation 0% 09.10.2026	3 050 000	96,55	2 944 634,70	0,60 %
Bundesobligation 0% 10.04.2026	2 400 000	97,48	2 339 596,80	0,48 %
Bundesobligation 0% 16.04.2027	2 325 000	95,53	2 221 114,35	0,45 %
Bundesobligation 1.3% 15.10.2027	4 200 000	98,19	4 123 770,00	0,84 %
Bundesobligation 2.1% 12.04.2029	3 700 000	99,93	3 697 304,92	0,75 %
Bundesobligation 2.2% 13.04.2028	2 400 000	100,50	2 411 913,60	0,49 %
Bundesobligation 2.4% 19.10.2028	2 100 000	101,18	2 124 790,92	0,43 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.02.2030	6 400 000	89,99	5 759 488,00	1,17 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.02.2031	2 000 000	87,96	1 759 188,00	0,36 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.05.2035	4 350 000	78,08	3 396 608,33	0,69 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.05.2036	2 500 000	75,70	1 892 526,25	0,39 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2026	2 550 000	96,82	2 468 848,80	0,50 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2030	3 425 000	89,05	3 050 112,52	0,62 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2031	3 700 000	86,92	3 215 877,20	0,65 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2050	3 600 000	52,34	1 884 375,83	0,38 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2052	4 050 000	49,74	2 014 455,91	0,41 %
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.02.2027	5 000 000	96,42	4 821 225,00	0,98 %
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.02.2029	3 515 000	93,08	3 271 747,94	0,67 %
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.08.2028	2 100 000	93,97	1 973 384,70	0,40 %
Bundesrepub. Deutschland 0.5% 15.02.2026	2 296 000	98,26	2 256 026,64	0,46 %
Bundesrepub. Deutschland 0.5% 15.02.2028	2 250 000	95,57	2 150 320,50	0,44 %
Bundesrepub. Deutschland 0.5% 15.08.2027	3 625 000	96,31	3 491 267,15	0,71 %
Bundesrepub. Deutschland 1% 15.05.2038	2 300 000	82,62	1 900 161,86	0,39 %
Bundesrepub. Deutschland 1.25% 15.08.2048	2 200 000	76,91	1 691 923,24	0,34 %
Bundesrepub. Deutschland 1.7% 15.08.2032	7 750 000	96,42	7 472 550,00	1,52 %
Bundesrepub. Deutschland 1.8% 15.08.2053	4 000 000	84,24	3 369 740,00	0,69 %
Bundesrepub. Deutschland 2.1% 15.11.2029	5 550 000	99,77	5 537 201,70	1,13 %
Bundesrepub. Deutschland 2.3% 15.02.2033	3 000 000	100,23	3 006 996,00	0,61 %
Bundesrepub. Deutschland 2.5% 04.07.2044	2 875 000	98,68	2 837 028,44	0,58 %
Bundesrepub. Deutschland 2.5% 15.08.2046	1 750 000	98,67	1 726 655,00	0,35 %
Bundesrepub. Deutschland 2.5% 15.08.2054	2 100 000	97,95	2 056 948,03	0,42 %
Bundesrepub. Deutschland 2.6% 15.08.2033	2 450 000	102,29	2 506 046,20	0,51 %
Bundesrepub. Deutschland 3.25% 04.07.2042	1 500 000	109,06	1 635 924,00	0,33 %
Bundesrepub. Deutschland 4% 04.01.2037	3 203 000	115,48	3 698 711,40	0,75 %
Bundesrepub. Deutschland 4.25% 04.07.2039	1 779 000	120,11	2 136 777,79	0,44 %
Bundesrepub. Deutschland 4.75% 04.07.2028	3 300 000	109,07	3 599 197,80	0,73 %

Bundesrepub. Deutschland 4.75% 04.07.2034	3 230 000	120,36	3 887 498,80	0,79 %	Buoni Poliennali Del Tes 4.45% 01.09.2043	2 700 000	106,38	2 872 265,40	0,58 %
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19.03.2026	1 000 000	100,44	1 004 416,00	0,20 %	Buoni Poliennali Del Tes 4.5% 01.03.2026	3 050 000	102,47	3 125 335,00	0,64 %
Buoni Poliennali Del Tes 0% 01.04.2026	4 000 000	97,23	3 889 200,00	0,79 %	Buoni Poliennali Del Tes 4.5% 01.10.2053	2 050 000	106,72	2 187 853,28	0,45 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.5% 01.02.2026	2 500 000	98,09	2 452 225,00	0,50 %	Buoni Poliennali Del Tes 4.75% 01.09.2028	2 300 000	107,44	2 471 051,00	0,50 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.6% 01.08.2031	2 500 000	85,44	2 135 905,00	0,43 %	Buoni Poliennali Del Tes 5% 01.08.2034	2 340 000	112,89	2 641 509,00	0,54 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.85% 15.01.2027	2 000 000	97,09	1 941 838,00	0,40 %	Buoni Poliennali Del Tes 5% 01.08.2039	2 700 000	113,46	3 063 428,10	0,62 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.9% 01.04.2031	2 800 000	87,90	2 461 200,00	0,50 %	Buoni Poliennali Del Tes 5% 01.09.2040	3 000 000	113,34	3 400 155,00	0,69 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.95% 01.03.2037	2 000 000	74,01	1 480 290,00	0,30 %	Buoni Poliennali Del Tes 6% 01.05.2031	1 980 000	117,30	2 322 563,76	0,47 %
Buoni Poliennali Del Tes 0.95% 01.12.2031	2 775 000	86,70	2 405 822,33	0,49 %	France (Govt Of) 0% 25.02.2026	5 000 000	97,46	4 873 171,50	0,99 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.35% 01.04.2030	1 500 000	92,65	1 389 750,00	0,28 %	France (Govt Of) 0% 25.02.2027	6 400 000	95,22	6 093 881,60	1,24 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.6% 01.06.2026	2 600 000	99,07	2 575 820,00	0,52 %	France (Govt Of) 0% 25.05.2032	3 200 000	80,66	2 581 134,88	0,53 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.65% 01.03.2032	5 120 000	90,66	4 641 710,08	0,95 %	France (Govt Of) 0% 25.11.2029	10 200 000	88,00	8 975 694,00	1,83 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.7% 01.09.2051	1 500 000	63,96	959 433,00	0,20 %	France (Govt Of) 0% 25.11.2030	3 950 000	85,07	3 360 171,35	0,68 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.8% 01.03.2041	3 000 000	75,52	2 265 546,00	0,46 %	France (Govt Of) 0% 25.11.2031	4 075 000	82,27	3 352 298,75	0,68 %
Buoni Poliennali Del Tes 2% 01.02.2028	3 000 000	98,51	2 955 300,00	0,60 %	France (Govt Of) 0.5% 25.05.2026	4 650 000	97,66	4 541 050,50	0,92 %
Buoni Poliennali Del Tes 2% 01.12.2025	2 200 000	99,76	2 194 720,00	0,45 %	France (Govt Of) 0.5% 25.05.2029	4 100 000	91,30	3 743 209,80	0,76 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.05% 01.08.2027	2 600 000	99,10	2 576 574,00	0,52 %	France (Govt Of) 0.5% 25.05.2040	3 800 000	65,07	2 472 584,00	0,50 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.2% 01.06.2027	2 820 000	99,58	2 808 237,78	0,57 %	France (Govt Of) 0.5% 25.05.2072	4 000 000	34,18	1 367 360,00	0,28 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.45% 01.09.2033	2 000 000	93,74	1 874 820,00	0,38 %	France (Govt Of) 0.5% 25.06.2044	1 650 000	58,06	957 932,81	0,20 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.45% 01.09.2050	3 000 000	75,70	2 271 144,00	0,46 %	France (Govt Of) 0.75% 25.02.2028	5 400 000	94,89	5 123 853,45	1,04 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.5% 01.12.2032	2 200 000	95,02	2 090 444,62	0,43 %	France (Govt Of) 0.75% 25.05.2028	3 950 000	94,44	3 730 194,82	0,76 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.65% 01.12.2027	3 500 000	100,40	3 514 140,00	0,72 %	France (Govt Of) 0.75% 25.05.2052	2 450 000	50,64	1 240 663,51	0,25 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.7% 01.03.2047	1 750 000	81,99	1 434 870,15	0,29 %	France (Govt Of) 0.75% 25.05.2053	2 150 000	49,50	1 064 318,93	0,22 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.8% 01.03.2067	850 000	76,66	651 650,64	0,13 %	France (Govt Of) 0.75% 25.11.2028	4 125 000	93,38	3 851 755,88	0,78 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.8% 01.12.2028	4 500 000	100,73	4 532 760,00	0,92 %	France (Govt Of) 1% 25.05.2027	2 600 000	96,96	2 520 934,00	0,51 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.8% 15.06.2029	4 500 000	100,23	4 510 278,00	0,92 %	France (Govt Of) 1.25% 25.05.2034	8 000 000	84,73	6 778 432,00	1,38 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.95% 01.09.2038	1 500 000	91,75	1 376 184,00	0,28 %	France (Govt Of) 1.25% 25.05.2036	2 993 000	81,22	2 430 794,88	0,50 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.95% 15.02.2027	2 000 000	101,06	2 021 168,00	0,41 %	France (Govt Of) 1.5% 25.05.2031	4 500 000	92,41	4 158 540,00	0,85 %
Buoni Poliennali Del Tes 3% 01.08.2029	4 500 000	101,16	4 552 245,00	0,93 %	France (Govt Of) 1.5% 25.05.2050	3 050 000	65,02	1 983 218,28	0,40 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.1% 01.03.2040	1 375 000	91,79	1 262 174,38	0,26 %	France (Govt Of) 1.75% 25.05.2066	1 460 000	60,72	886 462,36	0,18 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.25% 01.09.2046	3 350 000	90,02	3 015 691,78	0,61 %	France (Govt Of) 1.75% 25.06.2039	3 200 000	81,56	2 609 792,00	0,53 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.35% 01.07.2029	2 200 000	102,29	2 250 344,80	0,46 %	France (Govt Of) 2% 25.05.2048	2 232 946	75,04	1 675 549,09	0,34 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.4% 01.04.2028	3 250 000	102,49	3 330 925,00	0,68 %	France (Govt Of) 2% 25.11.2032	5 300 000	92,96	4 927 111,35	1,00 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.5% 01.03.2030	1 900 000	103,30	1 962 692,40	0,40 %	France (Govt Of) 2.5% 24.09.2026	3 500 000	100,39	3 513 587,00	0,72 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.5% 15.02.2031	5 250 000	102,43	5 377 760,33	1,10 %	France (Govt Of) 2.5% 24.09.2027	1 000 000	100,29	1 002 942,00	0,20 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.8% 01.08.2028	3 500 000	103,92	3 637 354,00	0,74 %	France (Govt Of) 2.5% 25.05.2030	5 125 000	98,96	5 071 566,75	1,03 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.85% 01.07.2034	7 300 000	103,24	7 536 571,10	1,53 %	France (Govt Of) 2.5% 25.05.2043	1 000 000	86,13	861 250,00	0,18 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.85% 15.09.2026	2 500 000	102,42	2 560 500,00	0,52 %	France (Govt Of) 2.75% 25.02.2029	3 300 000	100,54	3 317 955,30	0,68 %
Buoni Poliennali Del Tes 4% 01.02.2037	3 800 000	104,38	3 966 291,80	0,81 %	France (Govt Of) 2.75% 25.10.2027	3 370 000	101,01	3 403 983,08	0,69 %
Buoni Poliennali Del Tes 4.2% 01.03.2034	2 300 000	106,34	2 445 755,60	0,50 %	France (Govt Of) 3% 25.05.2033	2 700 000	99,47	2 685 714,68	0,55 %
Buoni Poliennali Del Tes 4.35% 01.11.2033	2 100 000	107,60	2 259 600,00	0,46 %	France (Govt Of) 3% 25.05.2054	2 675 000	87,43	2 338 699,00	0,48 %

France (Govt Of) 3.25% 25.05.2045	4 530 000	95,69	4 334 757,00	0,88 %
France (Govt Of) 3.25% 25.05.2055	1 200 000	91,43	1 097 100,00	0,22 %
France (Govt Of) 3.5% 25.04.2026	4 750 000	101,59	4 825 639,00	0,98 %
France (Govt Of) 3.5% 25.11.2033	3 475 000	102,91	3 576 136,40	0,73 %
France (Govt Of) 4% 25.04.2055	1 800 000	104,98	1 889 724,71	0,38 %
France (Govt Of) 4% 25.04.2060	1 500 000	105,42	1 581 322,01	0,32 %
France (Govt Of) 4% 25.10.2038	2 000 000	106,61	2 132 207,40	0,43 %
France (Govt Of) 4.5% 25.04.2041	2 710 000	112,50	3 048 720,22	0,62 %
France (Govt Of) 5.5% 25.04.2029	2 825 000	111,59	3 152 530,50	0,64 %
France (Govt Of) 5.75% 25.10.2032	2 575 000	119,09	3 066 606,13	0,62 %
Hellenic Republic 1.875% 04.02.2035	1 000 000	88,04	880 414,00	0,18 %
Hellenic Republic 3.75% 30.01.2028	750 000	104,34	782 520,00	0,16 %
Hellenic Republic 3.875% 12.03.2029	1 500 000	105,42	1 581 327,90	0,32 %
Netherlands Government 0% 15.01.2052	750 000	49,46	370 982,42	0,08 %
Netherlands Government 0% 15.07.2030	1 000 000	88,07	880 705,40	0,18 %
Netherlands Government 0% 15.07.2031	1 000 000	85,73	857 257,50	0,17 %
Netherlands Government 0.25% 15.07.2029	1 300 000	91,42	1 188 448,30	0,24 %
Netherlands Government 0.5% 15.01.2040	1 000 000	72,95	729 540,00	0,15 %
Netherlands Government 0.5% 15.07.2032	1 000 000	86,64	866 429,74	0,18 %
Netherlands Government 0.75% 15.07.2028	1 700 000	95,15	1 617 617,92	0,33 %
Netherlands Government 2% 15.01.2054	1 500 000	85,96	1 289 400,00	0,26 %
Netherlands Government 2.5% 15.01.2030	1 000 000	100,92	1 009 237,63	0,21 %
Netherlands Government 2.5% 15.01.2033	1 700 000	100,13	1 702 284,97	0,35 %
Netherlands Government 2.5% 15.07.2033	1 250 000	99,78	1 247 275,00	0,25 %
Netherlands Government 2.5% 15.07.2034	1 200 000	99,22	1 190 688,00	0,24 %
Netherlands Government 2.75% 15.01.2047	1 500 000	100,75	1 511 250,00	0,31 %
Netherlands Government 3.75% 15.01.2042	2 700 000	113,49	3 064 292,78	0,62 %
Netherlands Government 4% 15.01.2037	1 250 000	113,52	1 419 000,00	0,29 %

Arvopaperit yhteensä **485 514 764,75** **98,88 %**

**Kassa ja muut varat,
netto** **5 512 265,15** **1,12 %**

RAHASTON ARVO **491 027 029,90** 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	18 135 222,31730	28 403 385,19	5,78 %
W K -osuudet	444 491 479,43861	426 209 544,89	86,80 %
W T -osuudet	45 349 472,43313	36 415 626,36	7,42 %

Rahasto-osuuden arvo			
Kasvuosuus			1,56620
W K -osuus			0,95887
W T -osuus			0,80300

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024- 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 Euroopan high yield -markkinoiden hyvään tuottoon vaikuttivat kuponkituotot sekä suotuisan kysynnän ja tarjonnan dynamiikka, vaikka nettotarjonta oli vähäistä ja kysyntä vahvaa, mikä johti luottoriskimarginaalien kiristymiseen.

Huhtikuussa 2024 rahaston päivittäinen hallinnointi siirrettiin Goldman Sachs Asset Managementin high yield -tiimille, ja päivittäisestä päätöksenteosta on vastannut johtava salkunhoitaja Sjors Haverkamp.

Vuonna 2024 salkunhoitaja on keskittynyt lisäämään laadukkaita nimiä salkun yleisen laadun parantamiseksi. Salkkuun lisättiin myös useita BB-luokiteltujen Investment Grade -yritysten ikuisia joukkolainoja. Tämä auttoi hallitsemaan salkun kokonaisriskiä tinkimättä kuitenkaan sen kokonaistuotosta. Suhteellisesti tarkasteltuna salkun tuottoon vaikutti myönteisesti ylipainotus kiinteistöalalla. Kun rahapolitiikan keventäminen alkoi, tunnelmat kiinteistöyhtiöitä kohtaan paranivat. Omaisuuserien arvot ovat vakiintumassa, ja yritykset voivat jälleenrahoittaa velkansa markkinatasolla. Pieni ylipaino autoteollisuudessa oli suurin suhteellista tuottoa heikentävä tekijä. Autoteollisuuteen vaikutti sähköajoneuvojen odotettua heikompi kysyntä, kiinalaisten yritysten lisääntynyt kilpailu ja korkeamman hintaluokan eurooppalaisten autojen heikot markkinat Kiinassa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 26.4.2024 asti Cecilie Hoffmeyer, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Goldman Sachs 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 2024		Tilivuosi 2023	
Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus	Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
1 - 3 vuotta	40,09 %	1 - 3 vuotta	45,93 %
3 - 5 vuotta	33,14 %	3 - 5 vuotta	37,63 %
alle vuosi	23,28 %	alle vuosi	12,77 %
5 - 7 vuotta	3,49 %	5 - 7 vuotta	2,90 %
		7 - 10 vuotta	0,77 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	3 600 000	0,00
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rhx5)	2 200 000	0,00
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	6 100 000	0,00

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	148 583 354,72	135 961 670,79	136 222 614,14
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,02303	1,92747	1,79174
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,03816	1,01959	0,97730
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,07712	1,02285	0,94770
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus	0,84460	0,82671	0,78981

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	973 894,18
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,98	%	p.a.
II Tracking error	0,93	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,70		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	61,26	%	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 liiketoimikulut*	0,13	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 218 812,49	11 395 094,43
Arvopapereiden nettotuotot	-336 766,38	6 396 552,16
Johdannaissopimusten nettotuotot	-188 922,63	250 854,81
Korkotuotot	8 708 947,12	4 882 685,30
Muut tuotot	35 554,38	-134 997,84
KULUT	-990 826,89	-958 573,86
Palkkiokulut	-973 894,18	-939 218,33
Muut kulut	-16 932,71	-19 355,53
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	7 227 985,60	10 436 520,57

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	139 410 065,54	131 056 712,92
Muut saamiset	170,17	17 177,30
Siirtosaamiset	2 585 840,74	2 208 652,09
Rahat ja pankkisaamiset	6 675 627,91	2 775 986,92
	148 671 704,36	136 058 529,23
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	148 583 354,72	135 961 670,79
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	170,17	21 634,53
Siirtovelat	88 179,47	75 223,91
	148 671 704,36	136 058 529,23

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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 hinne seurantajärjestelmästä kello 14.00 Suomen aikaa saatujen valuuttakurssien mukaan.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	-336 766,38	6 396 552,16
Luovutusvoitot	1 352 472,22	793 627,56
Luovutustappiot	-8 750 994,63	-6 379 815,40
Realisoitumattomat arvomuutokset	7 061 756,03	11 982 740,00

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	-157 248,51	238 395,15
Luovutusvoitot	417 932,64	775 372,20
Luovutustappiot	-399 159,78	-728 874,73
Realisoitumattomat arvomuutokset	-176 021,37	191 897,68
Muut erät	-31 674,12	12 459,66
Luovutusvoitot	17 957,46	214 967,11
Luovutustappiot	-34 933,81	-203 999,24
Realisoitumattomat arvomuutokset	-14 697,77	1 491,79

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 1.1.	135 961 670,79	136 222 614,14
Rahasto-osuuksien merkinnät	24 612 959,18	13 173 439,38
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 025 869,77	-23 704 751,14
Tuotonjako	-193 391,08	-166 152,16
Tilikauden voitto (tappio)	7 227 985,60	10 436 520,57
Rahaston arvo 31.12.	148 583 354,72	135 961 670,79

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 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
Ohi Operaciones Sa 10.75% 31.03.2026	1 386 460	102,45	1 420 379,52	0,96 %
Preem Holding Ab 12% 30.06.2027	1 190 000	84,61	1 006 887,35	0,68 %
Quatrim 8.5% 15.01.2027	1 680 000	59,07	992 342,64	0,67 %
Vivion Investments 6.5% 28.02.2029	503 500	97,62	491 512,49	0,33 %
Vivion Investments 6.5% 31.08.2028	332 310	97,85	325 151,85	0,22 %
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15.07.2027	695 000	97,58	678 154,99	0,46 %
Abanca Corp Bancaria Sa 23.09.2033	1 000 000	114,15	1 141 456,70	0,77 %
Abertis Finance Bv Perp	300 000	99,28	297 826,81	0,20 %
Abertis Finance Bv Perp	900 000	96,89	871 978,48	0,59 %
Accor Sa Perp	1 300 000	110,90	1 441 727,16	0,97 %
Accorinvest Group Sa 6.375% 15.10.2029	1 032 000	105,20	1 085 711,38	0,73 %
Adler Pelzer Hldg Gmbh 9.5% 01.04.2027	1 375 000	95,72	1 316 101,77	0,89 %
Alstom Sa Perp	700 000	104,80	733 615,05	0,49 %
Altice Financing Sa 2.25% 15.01.2025	753 000	99,04	745 783,56	0,50 %
Altice Financing Sa 3% 15.01.2028	1 343 000	77,74	1 044 065,97	0,70 %
Altice Finco Sa 4.75% 15.01.2028	300 000	55,87	167 597,80	0,11 %
Altice France Holding Sa 8% 15.05.2027	694 000	26,47	183 696,87	0,12 %
Altice France Sa 2.125% 15.02.2025	899 000	93,92	844 310,35	0,57 %
Altice France Sa 3.375% 15.01.2028	707 000	75,54	534 038,57	0,36 %
Altice France Sa 4.25% 15.10.2029	735 000	75,36	553 894,26	0,37 %
Altice France Sa 5.875% 01.02.2027	600 000	80,09	480 541,72	0,32 %
Ams-Osram Ag 10.5% 30.03.2029	984 000	98,56	969 816,77	0,65 %
Apa Infrastructure Ltd 09.11.2083	820 000	110,05	902 385,74	0,61 %
Ardagh Metal Packaging 2% 01.09.2028	1 449 000	90,78	1 315 437,53	0,89 %
Ardagh Pkg Fin/Hldgs Usa 2.125% 15.08.2026	2 195 000	89,51	1 964 695,44	1,32 %
Arena Lux Fin Sarl 1.875% 01.02.2028	1 363 000	95,27	1 298 513,31	0,87 %
Aroundtown Finance Sarl Perp	1 042 000	97,74	1 018 472,58	0,69 %
Avis Budget Finance Plc 7% 28.02.2029	1 076 000	104,71	1 126 666,80	0,76 %
Avis Budget Finance Plc 7.25% 31.07.2030	147 000	104,79	154 042,84	0,10 %
Azelis Finance Nv 4.75% 25.09.2029	350 000	102,85	359 973,92	0,24 %
Azelis Finance Nv 5.75% 15.03.2028	1 000 000	103,16	1 031 594,36	0,69 %
Banca Monte Dei Paschi S 15.03.2029	416 000	104,20	433 484,67	0,29 %
Banca Monte Dei Paschi S 27.11.2030	724 000	100,19	725 383,36	0,49 %
Banco Bpm Spa 21.01.2028	1 329 000	105,68	1 404 449,20	0,95 %
Banco De Credito Social 22.09.2026	1 000 000	103,50	1 034 990,05	0,70 %

Banco De Credito Social 27.11.2031	600 000	101,51	609 070,50	0,41 %
Banco De Sabadell Sa 15.04.2031	3 300 000	99,03	3 268 026,10	2,20 %
Be Semiconductor 4.5% 15.07.2031	780 000	104,16	812 472,57	0,55 %
Belron Uk Finance Plc 4.625% 15.10.2029	1 093 000	102,35	1 118 673,59	0,75 %
Benteler International A 9.375% 15.05.2028	904 000	105,43	953 080,69	0,64 %
Cab 3.375% 01.02.2028	953 000	92,60	882 438,45	0,59 %
Carnival Corp 5.75% 15.01.2030	700 000	108,27	757 909,39	0,51 %
Carnival Plc 1% 28.10.2029	169 000	88,48	149 535,95	0,10 %
Cellnex Finance Co Sa 2.25% 12.04.2026	800 000	99,26	794 073,28	0,53 %
Cirsa Finance Inter 4.5% 15.03.2027	1 150 000	99,63	1 145 787,10	0,77 %
Citycon Oyj Perp	316 000	96,87	306 108,79	0,21 %
Citycon Treasury Bv 5% 11.03.2030	194 000	100,60	195 161,22	0,13 %
Citycon Treasury Bv 6.5% 08.03.2029	276 000	106,13	292 922,00	0,20 %
Coty Inc 4.5% 15.05.2027	152 000	102,19	155 331,81	0,10 %
Coty Inc 5.75% 15.09.2028	692 000	104,30	721 778,65	0,49 %
Cpi Property Group Sa 6% 27.01.2032	352 000	100,47	353 663,40	0,24 %
Cpi Property Group Sa 7% 07.05.2029	365 000	106,29	387 951,79	0,26 %
Crown Euro Holding Saca 4.5% 15.01.2030	700 000	103,33	723 312,27	0,49 %
Crown Euro Holdings Sa 4.75% 15.03.2029	1 250 000	104,50	1 306 191,54	0,88 %
Crown Euro Holdings Sa 5% 15.05.2028	480 000	105,42	505 994,37	0,34 %
Ct Investment Gmbh 6.375% 15.04.2030	900 000	104,30	938 679,15	0,63 %
Ctec Ii Gmbh 5.25% 15.02.2030	651 000	92,09	599 527,95	0,40 %
Dufry One Bv 3.375% 15.04.2028	1 074 000	99,25	1 065 905,23	0,72 %
Edp Sa 02.08.2081	1 000 000	97,53	975 312,89	0,66 %
Edp Sa 14.03.2082	2 600 000	95,47	2 482 330,66	1,67 %
Eg Global Finance Plc 11% 30.11.2028	660 000	112,16	740 283,38	0,50 %
Enel Spa Perp	1 000 000	93,76	937 614,11	0,63 %
Energia Group Roi 6.875% 31.07.2028	1 161 000	104,60	1 214 361,67	0,82 %
Eurobank Erg Svcs Hldgs 25.04.2034	1 800 000	108,48	1 952 589,17	1,31 %
Eurobank Sa 24.09.2030	186 000	102,11	189 917,46	0,13 %
Eurofins Scientific Se Perp	1 129 000	98,05	1 107 026,61	0,75 %
Eutelsat Sa 9.75% 13.04.2029	340 000	94,08	319 879,25	0,22 %
Fintoil Hamina O 7.5% 01.07.2027	660 000	80,00	528 000,00	0,36 %
Flora Food Management Bv 6.875% 02.07.2029	1 216 000	104,29	1 268 211,73	0,85 %
Forvia Se 2.375% 15.06.2027	1 020 000	94,97	968 667,84	0,65 %
Forvia Se 2.75% 15.02.2027	1 134 000	96,12	1 090 043,00	0,73 %
Forvia Se 7.25% 15.06.2026	1 207 000	103,12	1 244 696,60	0,84 %
Getlink Se 3.5% 30.10.2025	925 000	99,79	923 038,85	0,62 %
Goldstory Sasu 6.75% 01.02.2030	773 000	104,28	806 078,62	0,54 %
Grifols Sa 3.875% 15.10.2028	1 380 000	90,29	1 246 062,72	0,84 %
Grupo-Antolin Irausa Sa 10.375% 30.01.2030	100 000	83,53	83 533,02	0,06 %
Grupo-Antolin Irausa Sa 3.5% 30.04.2028	693 000	73,28	507 807,79	0,34 %
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05.11.2029	245 000	99,23	243 115,73	0,16 %
Heimstaden Bostad Ab Perp	805 000	92,61	745 494,69	0,50 %
Heimstaden Bostad Ab Perp	825 000	100,59	829 890,95	0,56 %
Ht Troplast Ag 9.375% 15.07.2028	714 000	105,71	754 751,41	0,51 %
Hurtigr As 22/29 11,00% Eur Floor Step C	1 034 527	0,00	0,00	0,00 %

Iho Verwaltungs Gmbh 7% 15.11.2031	1 165 000	102,27	1 191 432,91	0,80 %	Seche Environnement Saca 2.25% 15.11.2028	1 013 000	93,70	949 151,76	0,64 %
Iho Verwaltungs Gmbh 8.75% 15.05.2028	1 104 272	105,53	1 165 338,32	0,78 %	Ses Sa 12.09.2054	725 000	91,04	660 067,85	0,44 %
Iliad Sa 2.375% 17.06.2026	200 000	98,66	197 315,33	0,13 %	Ses Sa 12.09.2054	1 132 000	91,97	1 041 048,51	0,70 %
Iliad Sa 5.375% 14.06.2027	700 000	104,62	732 362,37	0,49 %	Sig Plc 9.75% 31.10.2029	813 000	100,75	819 137,97	0,55 %
Iliad Sa 5.375% 15.02.2029	1 000 000	105,75	1 057 497,15	0,71 %	Softbank Group Corp 3.125% 19.09.2025	450 000	99,19	446 338,18	0,30 %
Iliad Sa 5.625% 15.02.2030	1 000 000	107,61	1 076 139,49	0,72 %	Softbank Group Corp 5% 15.04.2028	575 000	102,48	589 235,10	0,40 %
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15.04.2030	315 000	103,67	326 573,80	0,22 %	Standard Profil Automoti 6.25% 30.04.2026	1 378 000	41,18	567 407,09	0,38 %
Intesa Sanpaolo Spa 3.928% 15.09.2026	1 364 000	101,39	1 383 022,02	0,93 %	Synthomer Plc 7.375% 02.05.2029	702 000	104,35	732 523,18	0,49 %
Iog Plc No0010863236 In 041023	46 768	0,00	0,00	0,00 %	Scatec Asa 21/25 Frn Eur C	1 300 000	99,75	1 296 775,56	0,87 %
Iog Plc No0010863236 In 200324	47 556	0,00	0,00	0,00 %	Telecom Italia Spa 1.625% 18.01.2029	396 000	93,81	371 494,54	0,25 %
Iog Plc No0010863236 In 200923	43 455	0,00	0,00	0,00 %	Telecom Italia Spa 2.75% 15.04.2025	1 182 000	99,52	1 176 318,87	0,79 %
Iog Plc No0010863236 In 201223	47 432	0,00	0,00	0,00 %	Telecom Italia Spa 2.875% 28.01.2026	215 000	100,00	215 008,74	0,14 %
Ipd 3 Bv 8% 15.06.2028	1 350 000	105,48	1 423 933,91	0,96 %	Telecom Italia Spa 6.875% 15.02.2028	447 000	109,01	487 282,18	0,33 %
Iqvia Inc 2.25% 15.01.2028	1 665 000	96,08	1 599 775,92	1,08 %	Telecom Italia Spa 7.875% 31.07.2028	404 000	112,93	456 233,84	0,31 %
Jaguar Land Rover Automo 4.5% 15.01.2026	475 000	100,60	477 831,93	0,32 %	Telefonica Europe Bv Perp	100 000	100,39	100 387,94	0,07 %
Kleopatra Finco Sarl 4.25% 01.03.2026	712 000	91,83	653 837,44	0,44 %	Telefonica Europe Bv Perp	1 200 000	97,61	1 171 343,89	0,79 %
Kleopatra Holdings 2 6.5% 01.09.2026	990 000	78,50	777 150,00	0,52 %	Telefonica Europe Bv Perp	1 200 000	107,90	1 294 755,83	0,87 %
Koninklijke Kpn Nv Perp	1 362 000	106,20	1 446 426,27	0,97 %	Telefonica Europe Bv Perp	1 100 000	93,13	1 024 417,08	0,69 %
La Finac Atalian 8.5% 30.06.2028	590 000	45,77	270 051,53	0,18 %	Thames Water Util Fin 4% 18.04.2027	382 000	76,25	291 273,01	0,20 %
Lorca Telecom Bondco 4% 18.09.2027	850 000	100,01	850 056,15	0,57 %	Thames Water Util Fin 4.375% 18.01.2031	242 000	76,49	185 098,37	0,12 %
Lune Holdings Sarl 5.625% 15.11.2028	1 000 000	75,95	759 504,47	0,51 %	Triodos Bank Nv 05.02.2032	900 000	90,10	810 880,32	0,55 %
Mahle Gmbh 6.5% 02.05.2031	470 000	98,16	461 371,94	0,31 %	Trivium Packaging Fin 3.75% 15.08.2026	727 000	99,16	720 904,74	0,49 %
Mundys Spa 1.875% 13.07.2027	513 000	96,66	495 852,92	0,33 %	Tui Ag 5.875% 15.03.2029	707 000	104,65	739 891,75	0,50 %
National Bank Greece Sa 28.06.2035	407 000	108,30	440 773,76	0,30 %	Unibail-Rodamco-Westfld Perp	700 000	109,21	764 440,80	0,51 %
Nexans Sa 5.5% 05.04.2028	900 000	105,79	952 081,51	0,64 %	Veolia Environnement Sa Perp Verisure Holding Ab 3.25% 15.02.2027	1 600 000	106,86	1 709 818,16	1,15 %
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24.06.2028	972 000	95,67	929 890,43	0,63 %	Verisure Midholding Ab 5.25% 15.02.2029	819 000	100,00	819 017,09	0,55 %
Odido Hold Bv 3.75% 15.01.2029	1 418 000	98,94	1 402 971,07	0,94 %	Vf Corp 0.625% 25.02.2032	283 000	76,66	216 958,86	0,15 %
Oi European Group Bv 2.875% 15.02.2025	1 150 000	99,37	1 142 719,43	0,77 %	Vf Corp 4.25% 07.03.2029	384 000	99,93	383 726,25	0,26 %
Oi European Group Bv 6.25% 15.05.2028	1 000 000	103,83	1 038 258,57	0,70 %	Victoria Plc 3.625% 24.08.2026	410 000	91,13	373 632,89	0,25 %
Olympus Wtr Us Hldg Corp 9.625% 15.11.2028	1 000 000	106,31	1 063 059,71	0,72 %	Vmed Q2 Uk Finan 3.25% 31.01.2031	1 350 000	93,61	1 263 700,99	0,85 %
Optics Bidco Spa 1.625% 18.01.2029	804 000	92,37	742 650,23	0,50 %	Vodafone Group Plc 27.08.2080	1 177 000	94,39	1 110 919,61	0,75 %
Optics Bidco Spa 2.875% 28.01.2026	1 031 000	99,35	1 024 277,78	0,69 %	Vodafone Group Plc 30.08.2084	1 300 000	109,88	1 428 432,56	0,96 %
Optics Bidco Spa 3.625% 25.05.2026	600 000	100,08	600 486,06	0,40 %	Volvo Car Ab 2.5% 07.10.2027	800 000	97,78	782 222,59	0,53 %
Optics Bidco Spa 6.875% 15.02.2028	633 000	108,74	688 334,78	0,46 %	Volvo Car Ab 4.25% 31.05.2028	1 100 000	102,05	1 122 500,08	0,76 %
Optics Bidco Spa 7.875% 31.07.2028	582 000	112,89	657 010,87	0,44 %	Vz Secured Financing Bv 3.5% 15.01.2032	730 000	92,57	675 780,31	0,45 %
Organon & Co/Org 2.875% 30.04.2028	1 935 000	97,10	1 878 926,23	1,26 %	V r Energi Asa 23/83 Adj C Sub Walgreens Boots Alliance 2.125% 20.11.2026	917 000	110,42	1 012 536,89	0,68 %
Pcf Gmbh 4.75% 15.04.2029	567 040	82,45	467 552,00	0,31 %	Zf Europe Finance Bv 2% 23.02.2026	561 000	96,50	541 365,00	0,36 %
Permanent Tsb Group 19.08.2031	1 119 000	98,83	1 105 901,79	0,74 %	Zf Europe Finance Bv 6.125% 13.03.2029	1 400 000	97,30	1 362 155,09	0,92 %
Picard Groupe Sas 6.375% 01.07.2029	413 000	104,01	429 556,96	0,29 %	Zf Finance Gmbh 2% 06.05.2027	1 500 000	93,87	1 408 016,04	0,95 %
Piraeus Bank Sa 16.04.2030	1 429 000	105,77	1 511 447,60	1,02 %	Zf Finance Gmbh 2.25% 03.05.2028	500 000	91,39	456 963,48	0,31 %
Primo Water Holdings Inc 3.875% 31.10.2028	714 000	97,85	698 640,97	0,47 %	Zf Finance Gmbh 2.75% 25.05.2027	600 000	95,14	570 852,51	0,38 %
Roquette Freres Sa Perp	1 000 000	101,87	1 018 686,90	0,69 %	Ziggo Bond Co Bv 3.375% 28.02.2030	825 000	90,93	750 149,92	0,50 %
Samhallsbyg Hold 0.75% 14.11.2028	1 132 000	70,29	795 651,64	0,54 %					
Samhallsbyggnadsbolaget 2.375% 04.08.2026	283 000	90,08	254 914,22	0,17 %					
Samhallsbyggnadsbolaget Perp	735 000	41,22	302 936,48	0,20 %					
					Arvopaperit yhteensä			139 410 065,54	93,83 %

Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	3 600 000	0,00	0,00 %
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rxh5)	2 200 000	0,00	0,00 %
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	6 100 000	0,00	0,00 %

Johdannaissopimukset yhteensä **0,00** **0,00 %**

Kassa ja muut varat, netto **9 173 289,18** **6,17 %**

RAHASTON ARVO 148 583 354,72 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	12 545 256,30422	25 379 429,87	17,08 %
Tuotto-osuudet	27 975,36491	29 042,90	0,02 %
W K-osuudet	110 067 864,88845	118 556 298,62	79,79 %
W T-osuudet	5 468 723,42737	4 618 883,81	3,11 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,02303
Tuotto-osuus	1,03816
W K-osuus	1,07712
W T-osuus	0,84460

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 Euroopan Investment Grade -sijoitusluokan yrityslainat tuottivat positiivista kokonaistuottoa, koska korkoerot kapenivat koko vuoden ajan. Salkku ylitti vertailuindeksinsä lähinnä liikkeeseenlaskujen ja -laskijoiden valinnan ansiosta. Positiiviseen ylituottoon vaikutti eniten teollisuus- ja rahoitusalan arvopaperivalinta. Totalin, Volkswagenin ja Netflixin ylipainotukset vaikuttivat eniten. Toimiala-allokaatioista ylipaino pankki- ja kiinteistösijoitusaloilla ja alipaino autoteollisuudessa vaikuttivat myönteisesti. Luokitusallokaation näkökulmasta ylipaino BBB-luokitelluissa joukkovelkakirjalainoissa ja alipaino A-luokitelluissa velkakirjoissa vaikuttivat myös myönteisesti.

Huhtikuussa 2024 rahaston päivittäinen hallinnointi siirrettiin Goldman Sachs Asset Managementin Euroopan Investment Grade -tiimin vastuulle. Tiimiä johtaa Alfred Meinema.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 26.4.2024 asti Bent Høegh-Jensen, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Goldman Sachs 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 2024**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
3 - 5 vuotta	38,54 %
1 - 3 vuotta	24,53 %
5 - 7 vuotta	19,03 %
7 - 10 vuotta	9,69 %
alle vuosi	7,34 %
yli 10 vuotta	0,87 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
3 - 5 vuotta	32,89 %
1 - 3 vuotta	31,13 %
5 - 7 vuotta	20,73 %
alle vuosi	12,28 %
7 - 10 vuotta	2,97 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	-33 600 000	0,00
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rxh5)	15 700 000	0,00
Euro-Buxl 30y Future Mar 25 (Ubh5)	3 400 000	0,00
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	18 600 000	0,00

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	705 056 805,04	631 280 515,94	515 801 802,80
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,35385	0,33879	0,31282
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,14357	0,14170	0,13482
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,02359	0,97707	0,89948
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus	0,80779	0,79483	0,75399

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	3 797 722,96
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	2,72	%	p.a.
II Tracking error	1,07	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,41		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	81,84	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	0,85	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,55	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,08	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	35 056 061,75	53 279 796,73
Arvopapereiden nettotuotot	17 755 525,63	37 152 242,83
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 933 918,08	2 247 073,30
Korkotuotot	20 232 634,63	13 879 415,92
Muut tuotot	1 819,57	1 064,68
KULUT	-3 798 207,61	-3 478 117,15
Palkkiokulut	-3 797 722,96	-3 478 069,47
Muut kulut	-484,65	-47,68
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	31 257 854,14	49 801 679,58

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	674 896 875,06	608 809 509,90
Muut saamiset	1 019,59	75 401,55
Siirtosaamiset	10 116 863,19	6 917 507,92
Rahat ja pankkisaamiset	<u>20 391 696,10</u>	<u>16 329 452,23</u>
	705 406 453,94	632 131 871,60
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	705 056 805,04	631 280 515,94
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat		
Muut velat	1 019,59	561 136,55
Siirtovelat	<u>348 629,31</u>	<u>290 219,11</u>
	705 406 453,94	632 131 871,60

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	17 755 525,63	37 152 242,83
Luovutusvoitot	4 687 647,11	980 617,79
Luovutustappiot	-7 060 244,14	-24 007 843,14
Realisoitumattomat arvomuutokset	20 128 122,66	60 179 468,18

Johdannaissopimusten nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	-2 933 918,08	2 247 073,30
Luovutusvoitot	3 575 569,06	4 404 882,11
Luovutustappiot	-4 482 106,76	-6 572 996,24
Realisoitumattomat arvomuutokset	-2 027 380,38	4 415 187,43

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	631 280 515,94	515 801 802,80
Rahasto-osuuksien merkinnät	98 539 733,98	159 503 829,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-54 587 130,40	-92 547 404,59
Tuotonjako	-1 434 168,62	-1 279 391,18
Tilikauden voitto (tappio)	31 257 854,14	49 801 679,58
Rahaston arvo 31.12.	705 056 805,04	631 280 515,94

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abn Amro Bank Nv 0.5% 23.09.2029	4 000 000	88,41	3 536 562,12	0,50 %
Aib Group Plc 04.04.2028	2 406 000	98,49	2 369 618,37	0,34 %
Aib Group Plc 16.02.2029	1 145 000	107,86	1 234 996,37	0,18 %
Aib Group Plc 23.07.2029	2 701 000	105,09	2 838 547,18	0,40 %
Air Products & Chemicals 0.8% 05.05.2032	2 200 000	84,86	1 866 962,31	0,26 %
Alfa Laval Treasury Intl 0.875% 18.02.2026	1 697 000	97,87	1 660 799,00	0,24 %
Allianz Se 05.07.2052	1 000 000	102,76	1 027 620,04	0,15 %
Alstom Sa Perp	1 300 000	104,80	1 362 427,95	0,19 %
American Medical Syst Eu 3.5% 08.03.2032	1 500 000	101,64	1 524 564,33	0,22 %
American Tower Corp 0.875% 21.05.2029	4 563 000	91,08	4 155 926,51	0,59 %
American Tower Corp 4.625% 16.05.2031	1 290 000	106,92	1 379 237,36	0,20 %
Amprion Gmbh 3.625% 21.05.2031	800 000	102,04	816 349,05	0,12 %
Anheuser-Busch Inbev Sa/ 2.875% 02.04.2032	3 019 000	98,59	2 976 471,83	0,42 %
Anheuser-Busch Inbev Sa/ 3.75% 22.03.2037	2 400 000	102,10	2 450 425,15	0,35 %
Apa Infrastructure Ltd 0.75% 15.03.2029	4 213 000	90,41	3 808 774,74	0,54 %
Argentum (Givaudan) 2% 17.09.2030	800 000	94,68	757 404,79	0,11 %
Arion Banki Hf 4.625% 21.11.2028	362 000	104,05	376 652,55	0,05 %
Aroundtown Sa 0.375% 15.04.2027	900 000	93,26	839 331,49	0,12 %
At&T Inc 2.05% 19.05.2032	1 976 000	92,12	1 820 263,63	0,26 %
At&T Inc 2.35% 05.09.2029	5 867 000	97,29	5 708 272,48	0,81 %
At&T Inc 3.95% 30.04.2031	3 139 000	104,31	3 274 366,02	0,46 %
Atradius Credito Y Cauci 5% 17.04.2034	1 300 000	106,25	1 381 306,97	0,20 %

Autostrade Per L'Italia 2% 15.01.2030	3 300 000	93,19	3 075 286,30	0,44 %
Axa Sa 10.03.2043	3 200 000	101,48	3 247 438,34	0,46 %
Ayvens Sa 3.875% 24.01.2028	7 700 000	102,28	7 875 329,31	1,12 %
Banca Monte Dei Paschi S 27.11.2030	976 000	100,19	977 864,86	0,14 %
Banco Santander Sa 23.08.2033	2 300 000	106,31	2 445 103,53	0,35 %
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	7 400 000	102,85	7 610 806,17	1,08 %
Banco Santander Sa 3.875% 22.04.2029	7 100 000	102,57	7 282 394,24	1,03 %
Bank Of Ireland Group 13.11.2029	5 793 000	105,34	6 102 083,84	0,87 %
Bank Of Ireland Group 16.07.2028	3 377 000	104,76	3 537 726,02	0,50 %
Bank Of Montreal 10.07.2030	1 300 000	101,96	1 325 531,86	0,19 %
Bank Of New Zealand 3.661% 17.07.2029	1 390 000	102,32	1 422 218,77	0,20 %
Bank Polska Kasa S A 24.09.2030	2 123 000	100,01	2 123 275,27	0,30 %
Bankinter Sa 03.05.2030	1 600 000	105,18	1 682 904,58	0,24 %
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	6 000 000	100,46	6 027 385,38	0,85 %
Banque Fed Cred Mutuel 4.375% 02.05.2030	1 600 000	104,38	1 670 049,90	0,24 %
Barclays Plc 09.08.2029	5 560 000	91,26	5 074 245,65	0,72 %
Barclays Plc 22.03.2031	3 693 000	97,42	3 597 585,18	0,51 %
Barclays Plc 31.05.2036	920 000	104,22	958 860,54	0,14 %
Becton Dickinson Euro 4.029% 07.06.2036	4 087 000	103,04	4 211 107,27	0,60 %
Bmw Intl Investment Bv 3.125% 27.08.2030	3 042 000	99,94	3 040 106,17	0,43 %
Bnp Paribas 10.01.2032	1 500 000	102,58	1 538 742,26	0,22 %
Bnp Paribas 11.07.2030	2 500 000	89,58	2 239 407,53	0,32 %
Bnp Paribas 31.03.2032	2 200 000	97,34	2 141 392,46	0,30 %
Booking Holdings Inc 3.25% 21.11.2032	1 092 000	100,14	1 093 548,06	0,16 %
Booking Holdings Inc 4.5% 15.11.2031	3 500 000	107,60	3 766 146,44	0,53 %
Bouygues Sa 3.875% 17.07.2031	2 700 000	103,77	2 801 725,74	0,40 %
Bpce Sa 08.03.2033	5 500 000	102,26	5 624 096,78	0,80 %
British Telecommunicatio 3.75% 13.05.2031	3 000 000	103,21	3 096 400,26	0,44 %
Caixabank Sa 14.11.2030	4 200 000	109,61	4 603 612,73	0,65 %
Caixabank Sa 17.04.2030	4 300 000	99,56	4 280 906,75	0,61 %
Caixabank Sa 30.05.2034	1 600 000	108,72	1 739 527,50	0,25 %
Carlsberg Breweries A/S 3.5% 26.11.2026	2 495 000	101,53	2 533 206,56	0,36 %
Carlsberg Breweries A/S 4% 05.10.2028	6 695 000	103,92	6 957 685,09	0,99 %
Carrefour Sa 4.125% 12.10.2028	4 600 000	103,69	4 769 945,25	0,68 %
Ceska Sportelna As 03.07.2031	1 000 000	104,37	1 043 667,70	0,15 %
Citigroup Inc 14.05.2032	886 000	101,95	903 264,56	0,13 %
Cnh Industrial Nv 3.75% 11.06.2031	2 258 000	101,79	2 298 460,88	0,33 %
Coca-Cola Europacific 0.7% 12.09.2031	1 500 000	85,70	1 285 530,86	0,18 %
Coca-Cola Europacific 3.25% 21.03.2032	1 513 000	100,41	1 519 224,13	0,22 %
Commerzbank Ag 15.10.2035	1 000 000	99,13	991 300,16	0,14 %
Commerzbank Ag 25.03.2029	3 000 000	106,07	3 182 147,70	0,45 %
Commonwealth Bank Aust 04.06.2034	979 000	103,15	1 009 866,75	0,14 %
Compass Group Plc 3.25% 06.02.2031	3 903 000	101,52	3 962 239,97	0,56 %
Coventry Bldg Society 3.125% 29.10.2029	1 200 000	99,78	1 197 321,58	0,17 %
Credit Agricole Sa 23.01.2031	900 000	101,46	913 118,83	0,13 %

Crh Funding 1.625% 05.05.2030	2 594 000	93,48	2 424 836,31	0,34 %	Informa Plc 3% 23.10.2027	1 519 000	100,25	1 522 762,02	0,22 %
Ctp Nv 0.875% 20.01.2026	2 269 000	98,02	2 224 015,17	0,32 %	Informa Plc 3.625% 23.10.2034	2 120 000	99,66	2 112 736,05	0,30 %
Ctp Nv 1.25% 21.06.2029	825 000	91,08	751 380,16	0,11 %	Infrastrutture Wireless 1.75% 19.04.2031	1 100 000	91,20	1 003 159,98	0,14 %
Ctp Nv 4.75% 05.02.2030	866 000	104,37	903 869,47	0,13 %	Infrastrutture Wireless 1.875% 08.07.2026	1 500 000	98,44	1 476 644,31	0,21 %
Daimler Truck Intl 3.375% 23.09.2030	1 600 000	100,63	1 610 114,72	0,23 %	Ing Groep Nv 13.11.2030	4 600 000	97,86	4 501 494,91	0,64 %
Danfoss Fin I Bv 0.375% 28.10.2028	4 745 000	90,58	4 297 976,16	0,61 %	Ing Groep Nv 19.11.2032	1 600 000	99,60	1 593 676,00	0,23 %
Danske Bank A/S 15.05.2031	2 913 000	97,31	2 834 696,93	0,40 %	Ing Groep Nv 23.05.2029	8 700 000	104,39	9 082 328,46	1,29 %
Danske Bank A/S 19.11.2036	699 000	99,59	696 120,89	0,10 %	Ing Groep Nv 26.05.2031	2 000 000	98,63	1 972 506,52	0,28 %
De Volksbank Nv 0.375% 03.03.2028	2 600 000	91,37	2 375 707,83	0,34 %	Intesa Sanpaolo Spa 5.125% 29.08.2031	2 742 000	110,37	3 026 241,72	0,43 %
De Volksbank Nv 22.10.2030	6 100 000	98,95	6 035 733,69	0,86 %	Intl Consolidated Airlin 3.75% 25.03.2029	1 000 000	101,53	1 015 292,86	0,14 %
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	7 300 000	106,31	7 760 321,28	1,10 %	Jde Peet'S Nv 4.125% 23.01.2030	4 467 000	103,54	4 625 194,52	0,66 %
Deutsche Bank Ag 23.02.2028	2 700 000	97,30	2 627 036,09	0,37 %	Johnson Controls/Tyco Fi 3.125% 11.12.2033	1 167 000	97,93	1 142 824,52	0,16 %
Dh Europe Finance Ii 0.75% 18.09.2031	2 000 000	86,19	1 723 822,34	0,24 %	Jpmorgan Chase & Co 23.03.2030	8 048 000	95,71	7 702 385,16	1,09 %
Digital Dutch Finco Bv 1% 15.01.2032	1 785 000	84,36	1 505 787,94	0,21 %	Jyske Bank A/S 02.09.2026	1 806 000	98,11	1 771 893,18	0,25 %
Digital Euro Finco 1.125% 09.04.2028	6 372 000	93,94	5 986 095,75	0,85 %	Jyske Bank A/S 26.10.2028	3 586 000	104,80	3 758 123,80	0,53 %
Dnb Bank Asa 24/30 Adj C	5 667 000	99,45	5 635 760,04	0,80 %	Jyske Bank A/S 28.01.2031	2 295 000	97,29	2 232 874,35	0,32 %
Dsm Bv 3.625% 02.07.2034	1 459 000	101,39	1 479 236,72	0,21 %	Kbc Group Nv 17.04.2035	2 000 000	103,94	2 078 739,40	0,29 %
Dsv Finance Bv 3.125% 06.11.2028	1 645 000	101,03	1 661 961,97	0,24 %	Kerry Group Fin Services 3.375% 05.03.2033	2 319 000	99,76	2 313 545,20	0,33 %
Dsv Finance Bv 3.25% 06.11.2030	1 006 000	101,02	1 016 260,86	0,14 %	Knorr-Bremse Ag 3% 30.09.2029	1 065 000	100,35	1 068 747,81	0,15 %
E.On Se 4% 29.08.2033	4 000 000	104,44	4 177 468,28	0,59 %	Knorr-Bremse Ag 3.25% 30.09.2032	1 324 000	101,47	1 343 423,77	0,19 %
E.On Se 4.125% 25.03.2044	1 600 000	101,37	1 621 853,97	0,23 %	Kojamo Oyj 2% 31.03.2026	4 401 000	98,46	4 333 013,09	0,61 %
East Japan Railway Co 3.533% 04.09.2036	1 650 000	100,74	1 662 276,25	0,24 %	Koninklijke Ahold Dlhaize 3.375% 11.03.2031	1 600 000	101,65	1 626 437,76	0,23 %
Eaton Capital Unlimited 3.802% 21.05.2036	2 357 000	103,30	2 434 710,27	0,35 %	Koninklijke Kpn Nv 3.875% 03.07.2031	3 700 000	104,23	3 856 619,85	0,55 %
Edp Sa 20.07.2080	1 600 000	98,52	1 576 317,70	0,22 %	Koninklijke Kpn Nv Perp	1 536 000	106,20	1 631 212,00	0,23 %
Enel Finance Intl Nv 0.25% 28.05.2026	1 256 000	96,79	1 215 720,19	0,17 %	Leg Immobilien Se 0.875% 17.01.2029	5 800 000	91,02	5 279 405,69	0,75 %
Enel Finance Intl Nv 17.06.2030	5 357 000	88,22	4 725 695,34	0,67 %	Linde Plc 3.75% 04.06.2044	3 300 000	101,66	3 354 658,40	0,48 %
Enel Spa Perp	652 000	111,68	728 131,52	0,10 %	Logicor Financing Sarl 0.875% 14.01.2031	912 000	85,17	776 735,35	0,11 %
Enel Spa Perp	4 270 000	93,76	4 003 612,25	0,57 %	Logicor Financing Sarl 1.5% 13.07.2026	1 035 000	98,12	1 015 589,81	0,14 %
Equinix Eu 2 Financing C 3.25% 15.03.2031	3 219 000	99,62	3 206 912,04	0,45 %	Logicor Financing Sarl 1.625% 15.07.2027	6 008 000	96,07	5 771 772,95	0,82 %
Erste Group Bank Ag 08.09.2031	3 400 000	97,56	3 317 130,00	0,47 %	Louis Dreyfus Finance Bv 3.5% 22.10.2031	1 690 000	99,91	1 688 473,58	0,24 %
Eurogrid Gmbh 3.279% 05.09.2031	800 000	100,16	801 244,92	0,11 %	Luminor Bank 23.09.2026	2 019 000	97,98	1 978 115,80	0,28 %
Experian Finance Plc 3.375% 10.10.2034	2 264 000	99,86	2 260 739,95	0,32 %	Medtronic Global Hldings 0.375% 15.10.2028	3 655 000	91,35	3 338 760,15	0,47 %
Fed Caisses Desjardins 3.467% 05.09.2029	308 000	102,52	315 767,22	0,04 %	Medtronic Global Hldings 3.125% 15.10.2031	4 446 000	100,31	4 459 575,46	0,63 %
Gatwick Funding Limited 3.625% 16.10.2033	1 676 000	100,30	1 681 036,04	0,24 %	Met Life Glob Funding I 3.625% 26.03.2034	3 763 000	102,51	3 857 588,76	0,55 %
Generali 27.10.2047	907 000	105,57	957 540,04	0,14 %	Mondi Finance Plc 3.75% 31.05.2032	1 028 000	102,57	1 054 423,74	0,15 %
Generali 5.399% 20.04.2033	628 000	111,08	697 592,38	0,10 %	Morgan Stanley 25.10.2028	5 331 000	105,02	5 598 593,22	0,79 %
Global Switch Holdings L 2.25% 31.05.2027	410 000	98,42	403 518,41	0,06 %	Motability Operations Gr 0.375% 03.01.2026	4 638 000	97,78	4 535 058,20	0,64 %
Grand City Properties Sa 4.375% 09.01.2030	500 000	102,99	514 940,48	0,07 %	Motability Operations Gr 3.875% 24.01.2034	3 611 000	102,44	3 699 092,55	0,52 %
Great-West Lifeco Inc 4.7% 16.11.2029	1 273 000	107,99	1 374 756,71	0,19 %	Munich Re 26.05.2044	1 800 000	103,05	1 854 832,52	0,26 %
Hannover Re 09.10.2039	1 900 000	90,05	1 710 963,60	0,24 %	National Australia Bank 3.125% 28.02.2030	3 584 000	100,71	3 609 612,38	0,51 %
Hannover Re 26.08.2043	700 000	113,25	792 746,24	0,11 %	National Grid Na Inc 4.668% 12.09.2033	600 000	107,59	645 525,67	0,09 %
Heineken Nv 3.875% 23.09.2030	6 953 000	104,88	7 292 389,21	1,03 %	Natwest Group Plc 14.09.2029	6 396 000	91,47	5 850 683,24	0,83 %
Iberdrola Finanzas Sau 3.625% 13.07.2033	2 200 000	102,60	2 257 232,23	0,32 %	Natwest Group Plc 28.02.2034	2 371 000	107,12	2 539 829,90	0,36 %
Iberdrola Finanzas Sau Perp	2 600 000	104,48	2 716 603,06	0,39 %	Nestle Finance Intl Ltd 3.125% 28.10.2036	2 128 000	98,53	2 096 650,39	0,30 %
Iberdrola Intl Bv Perp	2 500 000	96,02	2 400 590,85	0,34 %	Netflix Inc 3.625% 15.06.2030	4 910 000	102,94	5 054 329,30	0,72 %
					New York Life Global Fdg 3.625% 07.06.2034	4 911 000	103,32	5 073 866,98	0,72 %

Novo Nordisk A/S 3.375% 21.05.2034	2 586 000	101,55	2 626 018,79	0,37 %	Swisscom Finance 3.625% 29.11.2036	1 524 000	101,74	1 550 443,63	0,22 %
Omv Ag Perp	5 500 000	97,89	5 383 975,25	0,76 %	Spb 1 S r--Norge Asa 24/29 3,375%	3 800 000	101,49	3 856 740,50	0,55 %
Orange Sa 0% 29.06.2026	4 500 000	96,20	4 328 877,42	0,61 %	T-Mobile Usa Inc 3.7% 08.05.2032	3 500 000	102,56	3 589 734,82	0,51 %
Orange Sa Perp	500 000	93,00	464 998,64	0,07 %	Takeda Pharmaceutical 1% 09.07.2029	2 606 000	92,04	2 398 658,74	0,34 %
Orange Sa Perp	400 000	99,44	397 744,01	0,06 %	Takeda Pharmaceutical 1.375% 09.07.2032	3 874 000	87,87	3 404 150,86	0,48 %
Orsted A/S 3.625% 01.03.2026	1 912 000	100,79	1 927 175,56	0,27 %	Tdc Net As 5.056% 31.05.2028	1 249 000	104,12	1 300 420,56	0,18 %
P3 Group Sarl 0.875% 26.01.2026	4 019 000	97,78	3 929 821,97	0,56 %	Telstra Group Ltd 3.5% 03.09.2036	1 959 000	101,66	1 991 507,61	0,28 %
P3 Group Sarl 1.625% 26.01.2029	1 947 000	92,77	1 806 319,73	0,26 %	Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	4 955 000	106,23	5 263 584,91	0,75 %
Pandora A/S 4.5% 10.04.2028	4 065 000	104,36	4 242 297,45	0,60 %	Terna Rete Elettrica 3.5% 17.01.2031	3 300 000	101,53	3 350 456,47	0,48 %
Permanent Tsb Group 10.07.2030	2 000 000	103,09	2 061 864,46	0,29 %	Totalenergies Se Perp	3 092 000	101,13	3 126 806,46	0,44 %
Pernod Ricard Sa 3.75% 15.09.2033	3 300 000	101,71	3 356 555,83	0,48 %	Totalenergies Se Perp	6 158 000	93,94	5 784 808,88	0,82 %
Piraeus Bank Sa 17.07.2029	1 100 000	103,72	1 140 949,93	0,16 %	Totalenergies Se Perp	3 171 000	96,39	3 056 585,12	0,43 %
Prologis Intl Fund Ii 3.7% 07.10.2034	1 108 000	99,69	1 104 581,33	0,16 %	Toyota Motor Credit Corp 3.625% 15.07.2031	1 474 000	102,17	1 505 949,89	0,21 %
Prosus Nv 1.207% 19.01.2026	1 626 000	97,90	1 591 853,80	0,23 %	Transurban Finance Co 3.713% 12.03.2032	4 863 000	102,08	4 964 173,35	0,70 %
Prosus Nv 1.288% 13.07.2029	4 814 000	90,25	4 344 596,68	0,62 %	Ubs Group Ag 01.03.2029	3 144 000	113,89	3 580 586,66	0,51 %
Prysmian Spa 3.875% 28.11.2031	2 290 000	101,14	2 316 079,37	0,33 %	Ubs Group Ag 02.04.2032	2 180 000	97,34	2 122 041,08	0,30 %
Raiffeisen Bank Intl 02.01.2035	1 500 000	102,57	1 538 587,97	0,22 %	Ubs Group Ag 03.11.2026	4 086 000	97,72	3 992 955,73	0,57 %
Raiffeisen Bank Intl 03.01.2030	900 000	101,67	915 041,37	0,13 %	Unibail-Rodamco-Westfld Perp	1 200 000	98,48	1 181 736,12	0,17 %
Raiffeisen Bank Intl 5.75% 27.01.2028	2 100 000	107,68	2 261 202,85	0,32 %	Unibail-Rodamco-Westfld Perp	2 800 000	109,21	3 057 763,21	0,43 %
Raiffeisen Schweiz 03.09.2032	900 000	101,99	917 943,03	0,13 %	Unicredit Spa 05.07.2029	6 682 000	92,82	6 201 914,40	0,88 %
Rci Banque Sa 3.875% 12.01.2029	4 965 000	101,34	5 031 406,53	0,71 %	Unicredit Spa 4.2% 11.06.2034	943 000	102,69	968 395,53	0,14 %
Rewe Int Finance 4.875% 13.09.2030	2 800 000	107,36	3 006 192,92	0,43 %	Verizon Communications 0.75% 22.03.2032	2 020 000	84,30	1 702 801,06	0,24 %
Robert Bosch Gmbh 4% 02.06.2035	900 000	104,24	938 173,64	0,13 %	Verizon Communications 1.25% 08.04.2030	5 085 000	91,45	4 650 188,92	0,66 %
Robert Bosch Gmbh 4.375% 02.06.2043	900 000	104,39	939 482,83	0,13 %	Verizon Communications 1.875% 26.10.2029	2 462 000	95,45	2 350 040,23	0,33 %
Sampo Oyj 23.05.2049	1 552 000	98,69	1 531 649,48	0,22 %	Via Outlets Bv 1.75% 15.11.2028	6 492 000	94,57	6 139 253,41	0,87 %
Sandoz Finance B.V. 4.22% 17.04.2030	7 905 000	104,88	8 290 908,66	1,18 %	Volksbank Wien Ag 4.75% 15.03.2027	1 000 000	103,69	1 036 933,66	0,15 %
Sartorius Finance Bv 4.375% 14.09.2029	5 700 000	104,69	5 967 143,61	0,85 %	Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	14 200 000	99,05	14 065 432,42	1,99 %
Schaeffler Ag 4.75% 14.08.2029	1 400 000	102,40	1 433 600,48	0,20 %	Volkswagen Bank Gmbh 4.375% 03.05.2028	5 100 000	103,20	5 263 045,67	0,75 %
Schneider Electric Se 3% 03.09.2030	2 400 000	101,14	2 427 364,68	0,34 %	Volkswagen Intl Fin Nv Perp	2 400 000	99,47	2 387 321,66	0,34 %
Scottish Hydro Electric 3.375% 04.09.2032	2 084 000	100,34	2 091 093,23	0,30 %	Volkswagen Intl Fin Nv Perp	1 300 000	97,57	1 268 430,85	0,18 %
Securitas Treasury Irela 4.25% 04.04.2027	4 728 000	102,49	4 845 894,48	0,69 %	Volvo Treasury Ab 3.125% 26.08.2029	1 758 000	100,14	1 760 539,71	0,25 %
Securitas Treasury Irela 4.375% 06.03.2029	2 405 000	104,47	2 512 476,61	0,36 %	Vonovia Se 0.25% 01.09.2028	2 900 000	90,54	2 625 731,28	0,37 %
Segro Plc 3.5% 24.09.2032	970 000	99,69	966 964,09	0,14 %	Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	7 200 000	94,10	6 774 877,44	0,96 %
Ses Sa 12.09.2054	2 654 000	91,04	2 416 303,57	0,34 %	Vonovia Se 4.25% 10.04.2034	2 400 000	103,02	2 472 544,87	0,35 %
Skandinaviska Enskilda 27.11.2034	4 976 000	103,99	5 174 757,56	0,73 %	Wpp Finance 2013 4% 12.09.2033	1 000 000	103,11	1 031 078,50	0,15 %
Skandinaviska Enskilda 3.75% 07.02.2028	5 060 000	102,26	5 174 111,80	0,73 %	Zf Europe Finance Bv 4.75% 31.01.2029	1 000 000	97,26	972 622,79	0,14 %
Societe Generale 30.06.2031	6 700 000	96,44	6 461 253,61	0,92 %					
Sse Plc 4% 05.09.2031	2 600 000	104,47	2 716 171,90	0,39 %					
Stryker Corp 1% 03.12.2031	800 000	87,21	697 702,34	0,10 %					
Stryker Corp 3.375% 11.12.2028	3 952 000	101,99	4 030 730,76	0,57 %					
Suez 2.375% 24.05.2030	1 400 000	95,72	1 340 109,58	0,19 %					
Sumitomo Mitsui Finl Grp 0.632% 23.10.2029	1 770 000	89,29	1 580 353,10	0,22 %					
Sumitomo Mitsui Finl Grp 3.318% 07.10.2031	2 986 000	100,36	2 996 672,68	0,43 %					
Swiss Re Finance Uk 04.06.2052	700 000	92,81	649 669,78	0,09 %					
					Arvopaperit yhteensä			674 896 875,06	95,72 %

Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	-33 600 000	0,00	0,00 %
Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rxh5)	15 700 000	0,00	0,00 %
Euro-Buxl 30y Future Mar 25 (Ubh5)	3 400 000	0,00	0,00 %
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	18 600 000	0,00	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä		0,00	0,00 %
Kassa ja muut varat, netto		30 159 929,98	4,28 %
RAHASTON ARVO		705 056 805,04	100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	112 741 981,74944	39 893 750,25	5,66 %
Tuotto-osuudet	1 245 656,08674	178 838,84	0,03 %
W K-osuudet	605 354 050,70080	619 634 352,75	87,88 %
W T-osuudet	56 137 734,16557	45 347 500,28	6,43 %

Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus		0,35385
Tuotto-osuus		0,14357
W K-osuus		1,02359
W T-osuus		0,80779

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuosi 2024 oli osakemarkkinoilla hyvä tuottovuosi. Euroopassa pienten yhtiöiden osakkeet menestyivät hieman eurooppalaisia suuria yhtiöitä huonommin. Kun otetaan huomioon tulevaisuuden odotukset ja arvioiden muutokset, tämä tarkoittaa, että suhteellinen arvostusero on kasvanut entisestään ja on nyt suurempi kuin koskaan. Mielestämme tämän on jossain vaiheessa muututtava. Pienemmät yritykset eivät ole rakenteellisesti huonommassa tilanteessa kuin suuremmat yritykset Euroopassa. Sitä vastoin odotamme, että ne kasvavat suuria kilpailijoita nopeammin aivan kuten ne ovat tehneet viimeisten 60 vuoden aikana.

Rahaston tuotto vuonna 2024 oli positiivinen, ja se ylitti niukasti markkinoiden tuoton. Tämä tapahtui siitä huolimatta, että sijoitustyyliimme johti huomattavaan vastatuuleen, mikä oli jatkoa parille viime vuodelle. Toisin sanoen yritykset ja toimialat, joihin emme yleensä investoi, menestyivät hyvin. Vuonna 2024 rahoitusala ja erityisesti pankit menestyivät erittäin hyvin, ja niiden tuotto oli moninkertainen toiseksi parhaaseen alaan verrattuna. Itse asiassa vain teollisuus ja päivittäistavara ylittivät hieman markkinoiden tuoton, kun kaikki muut alat jäivät sen alle. Koska emme sijoita tavallisiin pankkeihin, tämä vaikutti haitallisesti tulokseen. Sama päti koon osalta. Ennakoasenteemme pienten yhtiöiden osakkeiden hieman pienempiin yhtiöihin aiheutti myös vastatuulta. Tilanne vakautui kuitenkin loppuvuonna. Tyyli kääntyi lievästi positiiviseksi (vuoden aikana silti huomattavasti negatiivinen), ja pienten yhtiöiden osakkeet alkoivat tuottaa hieman laajempia markkinoita paremmin. Nähtäväksi jää, jatkuuko tämä suuntaus vuoteen 2025 asti. Syy rahaston ylituottoon erilaista sijoitustyyliä suosivassa markkinaympäristössä oli kykymme valita erinomaisia yrityksiä.

Rahaston omistukset informaatioteknologiassa menestyivät hyvin vuonna 2024, vaikka ala oli markkinoiden huonoimmin menestynyt. Planiswaren, Lagercrantzin, Eskerin ja Atossin. GB Groupin ja Sidetraden tuotot olivat kaksinumeroisia. Osallistimme Planiswaren listautumisasiin. Emme yleensä osallistu listautumisanteihin, koska uskomme, että kannustimet ovat epäsymmetrisen tiedon vuoksi myyjän etujen mukaisia. Tässä tapauksessa meillä oli kuitenkin mahdollisuus työskennellä yrityksen kanssa vuoden ajan ennen listautumista ja tutustua yritykseen hyvin. Planisware tarjoaa projektihallintaohjelmistoja, ja yritystä johtavat edelleen perustajat, jotka ovat säilyttäneet 75 % omistussuosuuden yrityksestä listautumisen jälkeen, mikä poistaa epäsymmetrisen tiedon pelon.

Sijoitustyyliin ohella Yougov oli merkittävin negatiivinen asia. Osake kärsi tulosvaroituksesta. Varoitus liittyi lähinnä kuluihin, sillä liikevaihdon osalta ero jäi melko pieneksi. Suuremmat investoinnit johtivat kuitenkin huomattavaan nettotuloksen heikentymiseen. Sen sijaan, että johtoryhmä olisi mukauttanut kuluja pienempään liikevaihtoon, oli se sitä mieltä, että nämä lyhyen aikavälin kivut ovat välttämättömiä pitkän aikavälin voittojen saavuttamiseksi. Yougov ei ole menettänyt yhtään merkittävää asiakasta vuoden aikana, mikä viittaa siihen, että menoja on karsittu koko alalla eikä erityisesti Yougovin osalta.

Muutosten osalta on todettava, että kaikkialla Euroopassa on vallinnut yritysostovimma, ja julkisesti noteeratuista pienistä yhtiöistä on tehty useita ostotarjouksia, mikä pätee myös rahaston yhtiöihin. Kuten viime vuoden katsauksessa mainitsimme, ostimme uudelleen pitkäaikaisia osakkeita, Nexusta ja Eskeriä, vuoden 2023 lopulla, koska niiden arvostus oli vakuuttava. Molemmat yritykset tekivät julkisia ostotarjouksia vuoden 2024 loppupuolella. Näkemysemme mukaan omaisuusluokan tällä hetkellä tarjoama arvo kiteytyy tavalla tai toisella - olipa kyse sitten useammista yritysostoista tai osakekursien yleisestä noususta. Sen lisäksi, että omaisuusluokka on historiallisesti arvostettu, myös rahaston omistukset ovat historiallisesti houkuttelevia omaisuusluokkaan verrattuna.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Christian Rasmussen, Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin 71 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Diploma Plc 17.01.2024, Treatt Plc 25.01.2024, Cerillion Plc 01.02.2024, AB Dynamics Plc 28.02.2024, Admicom Oyj 19.03.2024, DKSH Holding AG 26.03.2024, Inficon Holding AG 04.04.2024, Intercos SpA 11.04.2024, Interparfums 16.04.2024, Pharmanutra SpA 16.04.2024, Carel Industries SpA 18.04.2024, Tecan Group AG 18.04.2024, Teqnon AB 23.04.2024, Vitec Software Group AB 23.04.2024, Medistim ASA 24.04.2024, Upsales Technology AB 25.04.2024, Thule Group AB 26.04.2024, Cembre SpA 29.04.2024, ATOSS Software AG 30.04.2024, Alpha Group International Plc 01.05.2024, Interroll Holding AG 03.05.2024, MedCap AB 06.05.2024, Mips AB 07.05.2024, AAK AB 08.05.2024, Idun Industrier AB 08.05.2024, Uniphar Plc 09.05.2024, Rightmove Plc 10.05.2024, Burford Capital Ltd. 15.05.2024, Genovis AB 15.05.2024, NEXUS AG 15.05.2024, Absolent Air Care Group AB 16.05.2024, JTC Plc 21.05.2024, Judges Scientific Plc 21.05.2024, Judges Scientific Plc 21.05.2024, OKU, Inc. 22.05.2024, Niox Group Plc 22.05.2024, Essentra Plc 23.05.2024, Vetoquinol SA 28.05.2024, Robertet SA 12.06.2024, Azelis Group NV 13.06.2024, Azelis Group NV 13.06.2024, Esker SA 19.06.2024, Sidetrade SA 20.06.2024, Diaceutics Plc 24.06.2024, Berkem SA 25.06.2024, Dermapharm Holding SE 27.06.2024, Equasens 27.06.2024, LEM Holding SA 27.06.2024, Fabasoft AG 02.07.2024, Fabasoft AG 02.07.2024, CHAPTERS Group AG 09.07.2024, JDC Group AG 18.07.2024, GB Group Plc 23.07.2024, Oxford Instruments Plc 25.07.2024, discoverIE Group Plc 26.07.2024, Burford Capital Ltd. 20.08.2024, Addtech AB 22.08.2024, Lagercrantz Group AB 26.08.2024, BOKU, Inc. 11.09.2024,

Games Workshop Group Plc 18.09.2024, Sdi Group Plc
26.09.2024, Sanlorenzo SpA 30.09.2024, Niox Group Plc
16.10.2024, Craneware Plc 13.11.2024, Renishaw Plc
27.11.2024, Bioventix Plc 05.12.2024, YouGov Plc
05.12.2024, Volution Group Plc 11.12.2024, Cembre SpA
16.12.2024, Tristel Plc 16.12.2024, Idun Industrier AB
18.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Informaatioteknologia	21,39 %	Iso-Britannia	41,93 %
Terveystuotteet ja -palvelut	20,86 %	Ruotsi	20,03 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	20,61 %	Ranska	10,63 %
Rahoitus	15,09 %	Saksa	8,49 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,68 %	Italia	8,28 %
Päivittäistavarat	6,55 %	Sveitsi	6,18 %
Perusteollisuus	5,32 %	Irlanti	2,10 %
Tiedonvälityspalvelut	2,50 %	Suomi	1,12 %
		Norja	0,68 %
		Muut	0,56 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	23,92 %	Iso-Britannia	44,02 %
Terveystuotteet ja -palvelut	23,76 %	Ruotsi	16,74 %
Informaatioteknologia	17,36 %	Saksa	10,24 %
Rahoitus	15,15 %	Ranska	10,07 %
Tietoliikennepalvelut	5,28 %	Sveitsi	7,06 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,03 %	Italia	2,74 %
Perusteollisuus	4,86 %	Irlanti	1,91 %
Päivittäistavarat	4,64 %	Belgia	1,26 %
		Suomi	1,26 %
		Muut	4,70 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	127 748 608,92	136 010 134,51	124 962 317,22
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,31603	0,30343	0,28124
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,11649	0,11649	0,11241
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,37152	1,31002	1,20796
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus*	1,05435	1,04882	0,00

*Rahastoon perustettiin uusi W T osuusarja vuoden 2023 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 573 073,77
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	11,80	%	p.a.
II Tracking error	8,46	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,13		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	45,00	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,14	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,21	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	7 921 136,07	10 654 691,11
Arvopapereiden nettotuotot	3 964 900,24	7 979 372,10
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 707 235,60	1 680 200,47
Korkotuotot	149 445,72	205 690,30
Muut tuotot	2 099 554,51	789 428,24
KULUT	-1 868 159,28	-412 772,55
Palkkiokulut	-1 573 073,77	-1 480 823,82
Muut kulut	-295 085,51	1 068 051,27
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	6 052 976,79	10 241 918,56

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	127 002 190,33	130 925 166,92
Myyntisaamiset	677 395,30	167 674,13
Siirtosaamiset	182 980,65	175 014,81
Rahat ja pankkisaamiset	247 140,02	4 862 410,50
	128 109 706,30	136 130 266,36
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	127 748 608,92	136 010 134,51
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	230 265,12	0,00
Siirtovelat	130 832,26	120 131,85
	128 109 706,30	136 130 266,36

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	3 964 900,24	7 979 372,10
Luovutusvoitot	11 169 771,34	6 794 464,67
Luovutustappiot	-8 452 490,83	-13 742 831,01
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	1 247 619,73	14 927 738,44

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	136 010 134,51	124 962 317,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 905 000,15	18 293 504,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 882 477,49	-17 166 690,25
Tuotonjako	-337 025,04	-320 915,47
Tilikauden voitto (tappio)	6 052 976,79	10 241 918,56
Rahaston arvo 31.12.	127 748 608,92	136 010 134,51

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aak Ab	75 603	27,56	2 083 924,12	1,63 %
Ab Dynamics Plc	97 337	23,66	2 303 325,93	1,80 %
Absolent Air Care Group Ab	33 909	22,62	767 044,61	0,60 %
Admicom Oyj	30 305	47,45	1 437 972,25	1,13 %
Alpha Group International Plc	137 755	27,81	3 831 297,16	3,00 %
Atoss Software Se	12 968	114,20	1 480 945,60	1,16 %
Bergman & Beving Ab B	70 905	27,16	1 925 941,66	1,51 %
Biotage Ab	101 926	14,04	1 431 452,39	1,12 %
Bioventix Plc	30 296	38,02	1 151 741,82	0,90 %
Boku Inc.	2 237 161	2,17	4 848 375,32	3,80 %
Burford Capital Ltd.	124 015	12,41	1 539 427,96	1,21 %
Chapters Group Ag	72 965	25,40	1 853 311,00	1,45 %
Carel Industries Spa	90 538	18,54	1 678 574,52	1,31 %
Cembre Spa	47 464	41,65	1 976 875,60	1,55 %
Cerillion Plc	79 108	21,43	1 695 379,37	1,33 %
Craneware Plc	95 729	25,51	2 442 311,00	1,91 %
Dksh Holding Ag	25 119	71,45	1 794 785,75	1,40 %
Dermapharm Holding Se	73 761	38,90	2 869 302,90	2,25 %
Diaceutics Plc	872 457	1,48	1 292 039,02	1,01 %
Diploma Plc	52 937	51,17	2 708 786,29	2,12 %
Discoverie Group Plc	351 757	8,61	3 028 135,31	2,37 %
Equasens	40 328	44,55	1 796 612,40	1,41 %
Essentra Plc	619 508	1,59	986 063,45	0,77 %
Fabasoft Ag	69 640	16,80	1 169 952,00	0,92 %
Gb Group Plc	640 375	4,09	2 618 355,05	2,05 %
Games Workshop Group Plc	17 914	161,10	2 885 859,41	2,26 %
Gamma Communications Plc	96 104	18,37	1 765 722,64	1,38 %
Genovis Ab	465 432	2,16	1 004 058,59	0,79 %
Hms Networks Ab	44 125	37,89	1 671 783,92	1,31 %
Idun Industrier Ab B	77 742	26,20	2 036 961,60	1,59 %
Inficon Holding Ag	1 605	1 099,90	1 765 346,64	1,38 %
Intercos Spa	126 197	13,92	1 756 662,24	1,38 %
Interparfums S.A.	37 428	40,25	1 506 477,00	1,18 %
Interroll Holding Ag	515	2 117,00	1 090 253,74	0,85 %
Jdc Group Ag	153 057	22,80	3 489 699,60	2,73 %
Jtc Plc	313 637	11,79	3 696 889,50	2,89 %
Judges Scientific Plc	19 659	102,82	2 021 369,83	1,58 %
Kardex Holding Ag	4 901	287,19	1 407 496,02	1,10 %
Lem Holding S.A.	885	786,71	696 236,33	0,55 %
Lagercrantz Group Ab B	102 949	18,13	1 866 617,61	1,46 %
Mips Ab	26 056	41,08	1 070 485,86	0,84 %
Medcap Ab	55 758	52,49	2 926 762,88	2,29 %
Medistim Asa	68 896	12,69	874 158,88	0,68 %
Momentum Group Ab B	94 413	15,53	1 466 119,71	1,15 %
Niox Group Plc	4 279 630	0,75	3 197 378,81	2,50 %
Oxford Instruments Plc	63 373	25,89	1 640 473,48	1,28 %
Pharmanutra Spa	54 698	54,40	2 975 571,20	2,33 %
Planisware S.A.	96 666	28,09	2 714 864,61	2,13 %
Renishaw Plc	47 830	40,57	1 940 692,68	1,52 %
Robertet S.A.	4 573	851,00	3 891 623,00	3,05 %
Sdi Group Plc	1 930 736	0,69	1 325 025,50	1,04 %
Sanlorenzo Spa/Ameglia	68 228	32,55	2 220 821,40	1,74 %

Sidetrade	8 818	224,00	1 975 232,00	1,55 %
Tecan Group Ag	5 271	215,10	1 133 777,05	0,89 %
Teqnon Ab	204 996	14,43	2 957 748,94	2,32 %
Thule Group Ab	44 021	29,83	1 313 359,57	1,03 %
Treatt Plc	302 619	5,80	1 754 361,03	1,37 %
Tristel Plc	383 413	5,06	1 938 842,86	1,52 %
Uniphar Plc	1 258 637	2,12	2 668 310,44	2,09 %
Upsales Technology Ab	279 828	2,60	728 305,03	0,57 %
Vetoquinol S.A.	21 167	75,80	1 604 458,60	1,26 %
Vitec Software Group Ab B	50 629	47,51	2 405 493,16	1,88 %
Volution Group Plc	222 167	6,72	1 492 589,00	1,17 %
Yougov Plc	281 310	5,02	1 412 367,49	1,11 %

Arvopaperit yhteensä **127 002 190,33** **99,42 %**

Kassa ja muut varat, netto **746 418,59** **0,58 %**

RAHASTON ARVO **127 748 608,92** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	131 964 417,66436	41 704 714,92	32,65 %
Tuotto-osuudet	7 806 426,32546	909 370,60	0,71 %
W K-osuudet	56 538 034,50754	77 543 045,09	60,70 %
W T-osuudet	7 200 359,41570	7 591 698,95	5,94 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	0,31603
Tuotto-osuus	0,11649
W K-osuus	1,37152
W T-osuus	1,05435

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuosi 2024 alkoi lyhyellä ajanjaksolla, jolloin pohdittiin, olivatko puheet alhaisemmista koroista menneet liian pitkälle vuoden 2023 lopussa. Useat myönteiset indikaattorit pitivät kuitenkin eurooppalaiset osakkeet hyvissä asemissa: Yhdysvaltain ja Euroopan inflaatio pysyi lähellä tavoitetta, Yhdysvaltain BKT ylitti reilusti arviot ja suuryritykset julkistivat odotettua parempia tuloksia. Joustavuus parantui ja tulevaisuuden näkymät alkoivat olla positiivisempia, mikä näkyi vilkkaampana liiketoimintana. Optimismi tekoälyyn liittyvien teknologioiden kysynnän suhteen jatkui. Markkinat nousivat ja kallistuivat selvästi sykliseen ja laadukkaaseen kasvuun defensiivi- ja arvosiijoituksiin sijasta. Pankkeja tukivat ilmoitukset paremmista osaketuotoista. Tätä seurasi konsolidoituminen, kun markkinoille selvisi, että tuloskasvu painottuisi enemmän vuoden jälkipuoliskolle. Yhdysvalloissa ei enää odotettu uusia korkoleikkauksia alkuvuodelle, koska taloudellinen toimeliaisuus oli heikompaa ja Yhdysvaltojen inflaatio pysyi korkeampana pidempään. Tämä johti markkinajohtajuuden vaihtumiseen, kun defensiiviset tuottivat paremmin kuin sykliset ja arvo tuotti paremmin kuin kasvu. Kesäkuussa EKP laski korkoja, minkä jälkeen se laski niitä vielä syyskuussa. Vuoden 2024 jälkipuoliskoa hallitsi poliittinen epävarmuus, joka vaikutti sijoittajien luottamukseen. Ranskan parlamenttivaalit päättyivät heinäkuussa ilman selvää enemmistöä. Syyskuussa presidentti Macron nimitti pääministeriksi keskustaoikeistolaisen poliitikon Michel Barnierin. Yhdistyneessä kuningaskunnassa työväenpuolueen ylivoimainen vaalivoitto ruokki toiveita kotimaisen talouden kestävästä elpymisestä. Saksassa alkoi poliittinen epävakaus, kun kolmen puolueen hallituskoalitio kaatui marraskuussa liittokansleri Olaf Scholzin erotettua valtiovarainministerin tehtävästä. Tämä avasi tien uusille vaaleille, jotka järjestetään helmikuussa 2025. Huoli kauppasodista ja tulleista nousi esiin sen jälkeen, kun Donald Trump voitti Yhdysvaltain presidentinvaalit marraskuussa. Vuosi päättyi myrskyisästi kehittyneiden markkinoiden talouskasvuun liittyvien huolien vuoksi, vaikka todelliset luvut olivatkin vakaita.

Rahaston kehitys jäi MSCI Europe -vertailuindeksistä vuonna 2024. Osakevalinta vaikutti negatiivisesti, mikä johtui pääasiassa salkussa olevien rahoitusalan, teollisuuden, terveydenhuollon ja päivittäistavaroiden osakkeiden heikosta kehityksestä. Tätä tasoitti osittain yleinen positiivinen vaikutus toimialajaosta. Positiivinen osakevalinta perusteellisuudessa ja informaatioteknologiassa lievensi myös negatiivista suhteellista tuottoa vertailuindeksiin verrattuna. Osakekohtaiset vastatuulet aiheuttivat suuren osan alituoista. Novo Nordiskin (Tanskan terveydenhuolto) tuloskehitys heikkeni, koska se oli huolissaan heikommista tuloksista, kilpailusta ja kehitteillä olevan suun kautta otettavan lääkkeen tehottomuudesta. Myös DSV (Tanskan teollisuusyhtiöt) heikensi suhteellista tuottoa, koska yhtiön taloudellinen tuotto jäi alle konsensusarvioiden. Toisaalta Deutsche Telekom (Saksan viestintäpalvelut) tuki tuottokehitystä. Osake on televiestintäalan rakenteellinen kasvutarina, joka tuottaa jatkuvasti ja vakaasti.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 26.4.2024 asti Tobias Carøe Siemenge, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Goldman Sachs Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla 51 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Compass Group Plc 08.02.2024, Siemens AG 08.02.2024, Kone Oyj 29.02.2024, DSV A/S 14.03.2024, Nordea Bank Abp 21.03.2024, Novo Nordisk A/S 21.03.2024, Tryg A/S 21.03.2024, Sika AG 26.03.2024, Zurich Insurance Group AG 10.04.2024, AstraZeneca PLC 11.04.2024, Straumann Holding AG 12.04.2024, Stellantis NV 16.04.2024, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 18.04.2024, Nestlé SA 18.04.2024, ING Groep NV 22.04.2024, SIG Group AG 23.04.2024, ASML Holding NV 24.04.2024, Atlas Copco AB 24.04.2024, Heineken NV 25.04.2024, DNB Bank ASA 29.04.2024, Hexagon AB 29.04.2024, Sanofi 30.04.2024, KBC Group SA/NV 02.05.2024, Kerry Group Plc 02.05.2024, Reckitt Benckiser Group Plc 02.05.2024, InterContinental Hotels Group Plc 03.05.2024, DSM-Firmenich AG 07.05.2024, Telenor ASA 07.05.2024, Allianz SE 08.05.2024, Antofagasta Plc 08.05.2024, Lonza Group AG 08.05.2024, ASM International NV 13.05.2024, Epiroc AB 14.05.2024, Daimler Truck Holding AG 15.05.2024, SAP SE 15.05.2024, Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA 17.05.2024, Iberdrola SA 17.05.2024, Shell Plc 21.05.2024, Enel SpA 23.05.2024, LEG Immobilien SE 23.05.2024, Schneider Electric SE 23.05.2024, Teleperformance SE 23.05.2024, TotalEnergies SE 24.05.2024, Publicis Groupe SA 29.05.2024, Compagnie de Saint-Gobain SA 06.06.2024, Smurfit Kappa Group Plc 13.06.2024, Smurfit Kappa Group Plc 13.06.2024, 3i Group PLC 27.06.2024, Compagnie de Saint-Gobain SA 4.7.2024, Koninklijke Ahold Delhaize NV 10.7.2024, National Grid Plc 10.7.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	17,05 %	Iso-Britannia	21,39 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	16,71 %	Ranska	18,83 %
Terveystuotteet ja -palvelut	13,70 %	Saksa	15,11 %
Informaatioteknologia	10,22 %	Alankomaat	14,07 %
Päivittäistavarat	9,21 %	Sveitsi	11,56 %
Kulutustavarat ja -palvelut	8,60 %	Italia	5,43 %
Tiedonvälityspalvelut	6,43 %	Espanja	4,64 %
Perusteellisuus	6,33 %	Tanska	4,21 %
Yhdyskuntapalvelut	5,16 %	Ruotsi	3,73 %
Muut	6,59 %	Muut	1,03 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Terveystuotteet ja -palvelut	17,61 %	Sveitsi	18,39 %
Rahoitus	17,34 %	Iso-Britannia	16,64 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	14,40 %	Ranska	12,97 %
Informaatioteknologia	11,95 %	Saksa	11,39 %
Päivittäistavarat	11,73 %	Tanska	9,09 %
Kulutustavarat ja -palvelut	10,81 %	Alankomaat	7,24 %
Perusteellisuus	6,50 %	Italia	7,07 %
Yhdyskuntapalvelut	4,59 %	Ruotsi	5,39 %
Energia	4,12 %	Norja	4,04 %
Muut	0,95 %	Muut	7,78 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	238 760 258,03	274 179 762,81	242 543 974,35
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,60277	0,56703	0,50476
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,19772	0,19323	0,17884
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,66112	1,55532	1,37807
Rahasto-osuuden arvo W T-osuus	1,20064	1,16781	1,07578

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 940 862,64
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	11,50	%	p.a.
II Tracking error	6,43	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,33		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	163,75	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,35	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,88	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,40	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	22 471 533,53	34 654 538,88
Arvopapereiden nettotuotot	13 361 783,71	23 084 055,80
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	8 831 529,26	8 080 329,77
Korkotuotot	102 690,12	147 234,77
Muut tuotot	175 530,44	3 342 918,54
KULUT	-4 642 228,13	-3 829 742,90
Palkkiokulut	-2 940 862,64	-2 888 424,29
Muut kulut	-1 701 365,49	-941 318,61
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	17 829 305,40	30 824 795,98

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	233 820 576,53	270 007 064,60
Siirtosaamiset	2 920 545,81	2 712 992,14
Rahat ja pankkisaamiset	<u>2 260 643,13</u>	<u>1 694 737,01</u>
	239 001 765,47	274 414 793,75
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	238 760 258,03	274 179 762,81
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	473,21	0,00
Siirtovelat	<u>241 034,23</u>	<u>235 030,94</u>
	239 001 765,47	274 414 793,75

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	13 361 783,71	23 084 055,80
Luovutusvoitot	50 014 459,06	7 630 180,69
Luovutustappiot	-15 396 692,71	-8 670 011,14
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-21 255 982,64	24 123 886,25

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	274 179 762,81	242 543 974,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	13 116 763,09	44 063 084,72
Rahasto-osuuksien lunastukset	-65 094 576,30	-42 090 970,54
Tuotonjako	-1 270 996,97	-1 161 121,70
Tilikauden voitto (tappio)	17 829 305,40	30 824 795,98
Rahaston arvo 31.12.	238 760 258,03	274 179 762,81

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3i Group Plc	184 158	43,08	7 933 364,58	3,32 %
Asm International Nv	5 366	559,80	3 003 886,80	1,26 %
Asml Holding Nv	15 927	678,30	10 803 284,10	4,52 %
Aena Sme S.A.	32 457	199,00	6 458 943,00	2,71 %
Air Liquide S.A.	22 506	155,72	3 504 634,32	1,47 %
Astrazeneca Plc	52 365	125,96	6 596 025,27	2,76 %
Atlas Copco Ab A	316 767	14,75	4 671 398,04	1,96 %
Bt Group Plc	1 311 558	1,74	2 279 453,70	0,95 %
Bureau Veritas S.A.	69 003	29,14	2 010 747,42	0,84 %
Crh Plc	40 985	89,07	3 650 612,64	1,53 %
Cie Generale Des Etablissement	93 085	31,86	2 965 688,10	1,24 %
Cie De Saint-Gobain S.A.	70 129	86,04	6 033 899,16	2,53 %
Compass Group Plc	114 887	31,94	3 669 734,34	1,54 %
Deutsche Telekom Ag	244 548	28,89	7 064 991,72	2,96 %
Enel Spa	550 610	6,89	3 791 500,46	1,59 %
Ferrari Nv	6 464	412,40	2 665 753,60	1,12 %
Hermes International Sca	1 689	2 313,00	3 906 657,00	1,64 %
Ing Groep Nv	371 031	15,16	5 623 345,84	2,36 %
Iberdrola S.A.	339 638	13,33	4 525 676,35	1,90 %
Intesa Sanpaolo Spa	1 642 015	3,86	6 343 103,95	2,66 %
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	156 664	31,46	4 928 649,44	2,06 %
L'Oreal S.A.	10 661	340,25	3 627 405,25	1,52 %
Leg Immobilien Se	41 743	81,80	3 414 577,40	1,43 %
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitt	9 759	634,80	6 195 013,20	2,59 %
Merck Kgaa	21 546	139,90	3 014 285,40	1,26 %
Muenchener Rueckversicherungs-	16 167	487,10	7 874 945,70	3,30 %
Natwest Group Plc	1 312 227	4,85	6 363 923,03	2,67 %
National Grid Plc	295 887	11,42	3 379 368,03	1,42 %
Nestle S.A.	61 495	79,50	4 888 783,94	2,05 %
Nordea Bank Abp	394 733	10,51	4 147 390,62	1,74 %
Novartis Ag	83 076	94,17	7 823 379,55	3,28 %
Novo Nordisk B	118 692	83,70	9 934 236,10	4,16 %
Publicis Groupe S.A.	28 620	102,50	2 933 550,00	1,23 %
Rio Tinto Plc	84 801	56,75	4 812 502,55	2,02 %
Roche Holding Ag	13 142	271,26	3 564 901,79	1,49 %
Sap Se	38 763	236,30	9 159 696,90	3,84 %
Schindler Holding Ag	23 964	265,85	6 370 724,70	2,67 %
Schneider Electric Se	29 632	240,95	7 139 830,40	2,99 %
Shell Plc	296 555	30,18	8 948 547,13	3,75 %

Siemens Ag	26 871	188,56	5 066 795,76	2,12 %
Smurfit Westrock Plc	44 828	51,78	2 321 374,95	0,97 %
Societe Generale S.A.	127 567	27,11	3 457 703,54	1,45 %
Totalenergies Se	50 999	53,23	2 714 676,77	1,14 %
Unilever Plc	133 027	54,66	7 271 468,66	3,05 %
Wpp Plc	227 426	9,98	2 268 880,02	0,95 %
Zurich Insurance Group Ag	8 208	572,04	4 695 265,31	1,97 %
			233 820 576,53	97,93 %

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

Arvopaperit yhteensä **233 820 576,53** **97,93 %**

Kassa ja muut varat, netto **4 939 681,50** **2,07 %**

RAHASTON ARVO **238 760 258,03** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	207 057 317,17432	124 807 939,07	52,27 %
Tuotto-osuudet	5 276 881,96872	1 043 345,10	0,44 %
W K-osuudet	49 723 487,35488	82 596 679,30	34,59 %
W T-osuudet	25 247 476,97430	30 313 130,76	12,70 %

Rahasto-osuuden arvo	%-osuus
Kasvuosuus	0,60277
Tuotto-osuus	0,19772
W K-osuus	1,66112
W T-osuus	1,20064

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja tasekirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja tasekirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Tärkein makrotaloudellinen kehitys vuonna 2024 oli Yhdysvaltojen yllättävän vahva kasvu. Yhdysvaltain talous kasvoi 2–3 kertaa vuoden alun konsensusodotuksia nopeammin, mikä johtui poikkeuksellisen vahvoista työmarkkinoista ja siten yksityisen kulutuksen voimakkaasta kasvusta. Presidentin-vaalit ja republikaanien selvä voitto lisäsivät Yhdysvaltojen optimismia entisestään. Korkeiden osalta inflaation hidastuminen mahdollisti rahapolitiikan normalisoinnin, ja Yhdysvaltain keskuspankki laski vuoden aikana johtavaa ohjauskorkoa 1 %:lla. Euroopassa sen sijaan kasvu oli paljon vaimeampaa. Euroalue ontui vuoden loppupuolella kauppasodan uhatessa taustalla, ja sisäpoliittisen epävarmuuden leijuessa yllä. Suhteellisen alhainen kasvu selittyi sillä, että euroalueella kiristettiin finanssipolitiikkaa merkittävästi. Vaikka työmarkkinat menettivät selvästi vauhtia, ne pysyivät kuitenkin suhteellisen vakaina. Euroopan keskuspankki (EKP) joutui myöntämään, että sen suhteellisen optimistiset kasvuennusteet olivat epärealistisia, ja inflaation hidastumisen ohella myös EKP alensi vuoden aikana ohjauskorkoaan 1 %:lla. Kiinan piti olla suurin kasvupettyminen vuonna 2024, mutta sen pelasti syksyllä toteutettu talouspolitiikan merkittävä keventäminen. Talouskasvu kiihtyi loppuvuotta kohti ja jäi vain hieman alle talouden pitkän aikavälin potentiaalini. Makrotaloudellinen kehitys näkyi selvästi myös alueellisten osakemarkkinoiden kehityksessä, ja Yhdysvallat oli selvästi kaikkia muita alueita parempi. Euroopan tuotto vastasi pitkälti historiallisia keskiarvoja.

Sijoitusstrategiasta voidaan todeta, että vuosi 2024 oli tuottojen näkökulmasta positiivinen, mutta strategia jäi silti markkinakehityksestä etenkin syklisten toimialojen osalta. Salkun riskitaso oli koko vuoden ajan markkinoita alhaisempi. Heikoin ala oli kulutustavarat ja -palvelut, jossa molemmat autoteollisuuden tekemämme sijoitukset menestyivät huonosti. Stellantis kärsi myynnin laskusta sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa, ja erityisesti Yhdysvaltojen varastot, myös jälleenmyyjillä, nousivat erittäin korkeiksi. Yhtiö joutui diskonttaamaan tuotteitaan merkittävästi toisella vuosipuoliskolla, mikä johti suureen varauksen vuoden 2024 tilinpäätöksessä. Myös Mercedes Benzillä oli ongelmia, mutta ne liittyivät lähinnä Kiinan markkinoihin. Lisäksi mahdollinen kauppasota Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä vaikutti molempien yritysten osakekursseihin. Salkku ei myöskään päässyt osalliseksi teollisuusalan vahvoista tuotoista, sillä sitä vauhdittivat yritykset, joiden osingot olivat alhaisia ja arvostukset korkeita. Salkussa oli suuri paino rahoitusalan, mikä lisäsi tuottoa huomattavasti, sillä ala johti markkinoita ja noin kolmannes salkusta oli sijoitettuna tähän alaan. Myös osakkeet nousivat mukavasti Caixa-Bankin ja KBC Groupin kaltaisten pankkien sekä Zurich Insurance, AXA ja Allianz vakuutusyhtiöiden johdolla. Lisäksi Unileverin ja Ahold Delhaizen kaltaiset defensivisemmät kuluttajatuote-yritykset tuottivat vahvasti. Terveystieteiden alalla myös biosimilaari- ja rinnakkaisvalmisteyhtiö Sandoz, johon saimme pienen omistuksen sen irrottua Novartisista vuonna 2023 ja jonka omistusta lisäsimme merkittävästi vuonna 2024, menestyi

hyvin onnistuneen tuotelanseerauksen ansiosta, ja yhtiö sai enemmän huomiota markkinoilla.

Lisäsimme vuoden aikana strategiaan viisi uutta yritystä, mukaan lukien Sandozin, ja myimme kaksi. Salkun defensivisemmässä osassa Sandozin vahvemman omistuksen lisäksi lisäsimme myös omistusta kuluttajatuote-yrityksiä Reckittissä. Yhtiön uusi johtoryhmä on suuntaamassa liiketoimintaa uudelleen, kasvattamassa osinkoa ja pyrkii parantamaan arvostusta, jotta se vastaisi paremmin yhtiön historiaa. Syklisiin osakkeisiin lisäsimme ING Group -pankin, teollisuusyritys Metson ja autonvalmistaja Mercedes-Benz Groupin. Viimeinen kuitenkin myytiin myöhemmin saksalaisen BASF-kemikaali-yrityksen lisäksi, jolla on rakenteellisia haasteita eurooppalaisen kaasun korkeampien hintojen ja ulkomaisen kilpailun takia.

Vuonna 2025 aiomme edelleen suosia laadukkaita yrityksiä, jotka maksavat hyvää, kasvavaa osinkoa ja joiden velkaantumisaste on kohtuullinen ja kassavirta vahva. Vakuutusala, rahoitus ja yhdyskuntapalvelut ovat salkussa edelleen vahvassa ylipainossa, kun taas teollisuus ja informaatioteknologia ovat suurimmat ja merkittävimmät alipainot. Salkun arvostustasoa ja osinkotuottoa pidetään edelleen erittäin houkuttelevana, vaikka tuotto oli positiivista vuonna 2024.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Peter Nielsen, Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin tarkastelujaksolla 36 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Siemens AG 08.02.2024, Novartis AG 05.03.2024, Svenska Handelsbanken AB 20.03.2024, CaixaBank SA 21.03.2024, Nordea Bank Abp 21.03.2024, SKF AB 26.03.2024, Swisscom AG 27.03.2024, UPM-Kymmene Oyj 04.04.2024, Koninklijke Ahold Delhaize NV 10.04.2024, Zurich Insurance Group AG 10.04.2024, Stellantis NV 16.04.2024, Nestle SA 18.04.2024, ING Groep NV 22.04.2024, AXA SA 23.04.2024, BASF SE 25.04.2024, Sampo Oyj 25.04.2024, Baloise Holding AG 26.04.2024, DNB Bank ASA 29.04.2024, Sandoz Group AG 30.04.2024, Sanofi 30.04.2024, Unilever Plc 01.05.2024, KBC Group SA/NV 02.05.2024, Reckitt Benckiser Group Plc 02.05.2024, SNAM SpA 07.05.2024, Telenor ASA 07.05.2024, Allianz SE 08.05.2024, Mercedes-Benz Group AG 08.05.2024,

Equinor ASA 14.05.2024, E.ON SE 16.05.2024, Compagnie
Generale des Etablis-sements Michelin SCA 17.05.2024,
Iberdrola SA 17.05.2024, Enel SpA 23.05.2024, TotalEnergies
SE 24.05.2024, Sampo Oyj 9.7.2024, Koninklijke Ahold
Delhaize NV 10.7.2024, National Grid Plc 10.7.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	33,74 %	Sveitsi	21,79 %
Yhdyskuntapalvelut	14,15 %	Ranska	12,12 %
Päivittäistavarat	13,47 %	Suomi	11,20 %
Terveystenhuolto	12,73 %	Iso-Britannia	10,91 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	8,19 %	Saksa	8,60 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,29 %	Norja	7,42 %
Energia	5,15 %	Espanja	7,22 %
Tietoliikennepalvelut	4,79 %	Alankomaat	6,27 %
Perusteollisuus	2,49 %	Italia	5,86 %
		Muut	8,61 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus	Sijoitukset maittain	%-osuus
Rahoitus	32,36 %	Saksa	17,35 %
Yhdyskuntapalvelut	15,87 %	Sveitsi	17,24 %
Terveystenhuolto	10,60 %	Ranska	14,48 %
Päivittäistavarat	10,24 %	Suomi	10,00 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,54 %	Italia	9,29 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	7,35 %	Norja	8,92 %
Energia	6,59 %	Iso-Britannia	6,97 %
Perusteollisuus	6,02 %	Ruotsi	6,16 %
Tietoliikennepalvelut	3,43 %	Belgia	3,23 %
		Muut	6,36 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	27 286 675,41	26 904 740,63	26 004 659,97
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	89,88566	85,07577	76,78521
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	33,9175	33,40841	31,39899
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,48731	1,39917	1,25519

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	477 361,30
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	9,42	%	p.a.
II Tracking error	8,66	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,24		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	35,40	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,75	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,14	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,13	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	0,25	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	2 286 745,77	3 406 757,97
Arvopapereiden nettotuotot	727 166,77	1 765 413,76
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 506 231,78	1 293 033,47
Korkotuotot	3 945,41	3 035,46
Muut tuotot	49 401,81	345 275,28
KULUT	-779 865,49	-698 412,18
Palkkiokulut	-477 361,30	-447 180,84
Muut kulut	-302 504,19	-251 231,34
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 506 880,28	2 708 345,79

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	26 048 425,76	25 462 492,85
Myyntisaamiset	0,00	192 291,25
Siirtosaamiset	1 237 370,09	1 219 975,12
Rahat ja pankkisaamiset	42 229,90	66 608,45
	27 328 025,75	26 941 367,67
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	27 286 675,41	26 904 740,63
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	41 350,34	36 627,04
	27 328 025,75	26 941 367,67

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	727 166,77	1 765 413,76
Luovutusvoitot	1 325 039,74	995 082,88
Luovutustappiot	-520 721,38	-642 435,10
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	-77 151,59	1 412 765,98

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	26 904 740,63	26 004 659,97
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 028 260,71	911 318,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 140 239,11	-2 707 430,29
Tuotonjako	-12 967,10	-12 153,29
Tilikauden voitto (tappio)	1 506 880,28	2 708 345,79
Rahaston arvo 31.12.	27 286 675,41	26 904 740,63

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Axa S.A.	25 210	34,32	865 207,20	3,17 %
Allianz Se	2 983	295,90	882 669,70	3,23 %
Baloise Holding Ag	2 882	174,22	502 108,72	1,84 %
Caixabank S.A.	161 206	5,24	845 041,85	3,10 %
Cie Generale Des Etablissement	25 503	31,86	812 525,58	2,98 %
Dnb Bank Asa	44 045	19,26	848 176,60	3,11 %
E.On Se	63 329	11,25	712 134,61	2,61 %
Enel Spa	73 563	6,89	506 554,82	1,86 %
Equinor Asa	22 665	22,52	510 518,89	1,87 %
Ing Groep Nv	55 010	15,16	833 731,56	3,06 %
Iberdrola S.A.	78 353	13,33	1 044 053,73	3,83 %
Kbc Group Nv	10 763	74,58	802 704,54	2,94 %
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	25 563	31,46	804 211,98	2,95 %
Metso Oyj	84 410	8,98	758 001,80	2,78 %
National Grid Plc	84 944	11,42	970 157,65	3,56 %
Nestle S.A.	10 335	79,50	821 620,98	3,01 %
Nordea Bank Abp	77 474	10,50	813 477,00	2,98 %
Novartis Ag	9 699	94,17	913 367,98	3,35 %
Reckitt Benckiser Group Plc	14 329	58,15	833 277,20	3,05 %
Roche Holding Ag	3 591	271,26	974 095,44	3,57 %
Skf Ab B	40 088	18,13	726 854,74	2,66 %
Sampo Oyj A	17 790	39,38	700 570,20	2,57 %
Sandoz Group Ag	19 782	39,46	780 652,87	2,86 %
Sanofi S.A.	6 912	93,49	646 202,88	2,37 %
Siemens Ag	3 411	188,56	643 178,16	2,36 %
Snam Spa	106 722	4,28	456 449,99	1,67 %
Stellantis Nv	44 442	12,59	559 524,78	2,05 %
Svenska Handelsbanken Ab A	66 576	9,97	664 033,03	2,43 %
Swisscom Ag	1 235	535,62	661 490,07	2,42 %
Telenor Asa	54 604	10,77	588 086,56	2,16 %
Totalenergies Se	15 900	53,23	846 357,00	3,10 %
Upm-Kymmene Oyj	24 344	26,56	646 576,64	2,37 %
Unilever Plc	19 068	54,66	1 042 287,39	3,82 %
Zurich Insurance Group Ag	1 805	572,04	1 032 523,62	3,78 %

Arvopaperit yhteensä **26 048 425,76** **95,46 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 238 249,65** **4,54 %**

RAHASTON ARVO 27 286 675,41 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	281 165,88721	25 272 781,30	92,62 %
Tuotto-osuudet	9 935,94761	337 002,50	1,24 %
W K -osuudet	1 127 463,97173	1 676 888,44	6,15 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	89,88566
Tuotto-osuus	33,91750
W K -osuus	1,48731

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka



Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Japanin osakemarkkinat nousivat ensimmäisellä neljänneksellä ja vaihtelivat kapealla vaihteluvälillä toisesta neljänneen neljännekseen ja reagoivat hermostuneesti Yhdysvaltain dollarin ja jenin väliseen kurssikehitykseen sekä Yhdysvaltojen taloudellisiin olosuhteisiin, vaalituloksiin ja inflaatiotietoihin. Markkinat nousivat ensimmäisellä neljänneksellä puolijohdteisiin liittyvien yritysten vahvojen tulosten, heikentyneen jenin sekä muiden kuin japanilaisten sijoittajien tekemien ostojen ansiosta. Ostot olivat seurausta Tokion pörssin politiikasta ja uudesta NISA-järjestelmästä (Nippon Individual Savings Account). Vaikka momentum-strategian kaupat (jenilainojen shorttaaminen, jenin shorttaaminen, japanilaisten osakefutuureiden ostaminen ja käteisosakkeiden momentum-ostot) hallitsivat heinäkuuhun asti, markkinat menettivät sen jälkeen osan nousuvauhdistaan. Puolijohdeosakkeet laskivat muun muassa heikompien tulosten ja tiedotusvälineiden raporttien vuoksi, jotka koskivat puolijohdekomponenttien Kiinaan suuntautuvan viennin rajoitusten mahdollista tiukentamista Yhdysvalloissa. Markkinat romahtivat lyhyesti elokuussa, koska momentum-strategian kauppoja purettiin, jeni vahvistui ja Yhdysvaltojen hidastumishuolet vahvistuivat johtuen Yhdysvaltojen odotettua heikommasta ostopäällikköindeksistä, Sahn-säännön laukaisseesta työttömyysasteesta sekä ensimmäisestä koronleikkauksesta sitten vuoden 2020. Markkinat kuitenkin elpyivät Yhdysvaltojen myönteisten talousindikaattoreiden, jenin heikkenemisen ja Donald Trumpin voiton myötä Yhdysvaltojen presidentinvaaleissa marraskuussa.

Rahasto vahvistui, mutta alitti vertailuindeksin. Alavalinnat vaikuttivat negatiivisesti lähinnä rahoitusalan alipainon ja perusteollisuuden ylipainon vuoksi. Rahoitusala ylituotti joukkovelkakirjalainojen tuottojen nousua ja perusteollisuus alituotti kun Shin-Etsu Chemical varoitti negatiivisista tulevaisuudennäkymistään. Osakevalintojen vaikutus oli neutraali, sillä perusteollisuus vaikutti positiivisesti ja terveydenhuolto negatiivisesti. Merkittävimmät positiiviset tekijät olivat SoftBank Group ja Fancl sekä se, ettei omistuksia ollut Shin-Etsu Chemicalissa, Nissan Motorissa ja M3:ssa. Se, ettei omistuksia ollut Hitachissa vaikutti negatiivisesti. SoftBank Group ylituotti omistamiensa osakkeiden, kuten brittiläisen ARM Holdingsin, arvonnousun ansiosta. Myös Fancl nousi sen jälkeen, kun Kirin ilmoitti tekevänsä ostotarjouksen ravintolisäyrityksestä. Hitachi menestyi vertailuindeksiä paremmin vahvojen IT-palvelu- ja voimansiirtoalojen ansiosta. Shin-Etsu sen sijaan heikkeni edellä esitetystä syystä. Nissanin alisuorittaminen oli pettymys, joka johtui jälleenmyyjien kannustinkustannusten odotettua suuremmasta kasvusta ja varastojen kasvusta. M3 alisuoriutui, sillä sen tulokset jäivät konsensuksesta, mikä johtui tuloksen reaktiivisesta laskusta sen jälkeen, kun terveydenhuoltopalvelun tarjoaja nautti erityiskysynnästä covid-19:n aikana.

Odotamme, että Japanin osakemarkkinat nousevat, koska japanilaisilla yrityksillä on runsaasti käteistä rahaa, ja odotamme niiden käyttävän sitä tehokkaasti osakekohtaisen tuloksen kasvun nopeuttamiseksi ja osakkeenomistajien tuottojen kasvattamiseksi entisestään. Tokion pörssin

kehottus pörssiyhtiöille nostaa P/B-arvoaan (price-to-book-value) ja uuden NISA-ohjelman pitäisi myös vauhdittaa markkinoita. Ulkomaiseen rahoitukseen avoimemmin suhtautuva politiikka, yritysten hallinnon kehittäminen ja maahanmuuttoa lisäävä politiikka todennäköisesti tukevat myös markkinoiden kasvua. Merkittävänä riskinä pidämme ulkoisia tekijöitä, kuten finanssikriisin ja uuden maailmanlaajuisen taantuman puhkeamista. Ottaen nämä huomioon ylipainotamme yhtiöitä, joilla on matala P/B-luku ja korkea nettokassapositio tai paljon realisoitumattomia myyntivoittoja kiinteistöissä.

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 71 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

The Japan Wool Textile Co., Ltd. 22.02.2024, Kewpie Corp. 28.02.2024, THK CO., LTD. 16.03.2024, GMO Internet Group, Inc. 21.03.2024, Kubota Corp. 22.03.2024, Canon Marketing Japan, Inc. 27.03.2024, Future Corp. 27.03.2024, HOSHIZAKI Corp. 27.03.2024, Toyo Tire Corp. 27.03.2024, Lion Corp. 28.03.2024, Nippon Express Holdings, Inc. 28.03.2024, Pilot Corp. 28.03.2024, Asahi Co., Ltd. 11.05.2024, Belc Co., Ltd. 23.05.2024, Toyota Industries Corp. 11.06.2024, MISUMI Group, Inc. 13.06.2024, Daiichi Sankyo Co., Ltd. 17.06.2024, Hamakyorex Co., Ltd. 18.06.2024, NIDEC Corp. 18.06.2024, Credit Saison Co., Ltd. 19.06.2024, Honda Motor Co., Ltd. 19.06.2024, Japan Post Holdings Co., Ltd. 19.06.2024, KDDI Corp. 19.06.2024, Subaru Corp. 19.06.2024, Nitori Holdings Co., Ltd. 20.06.2024, Adeka Corp. 21.06.2024, Okuma Corp. 21.06.2024, SoftBank Group Corp. 21.06.2024, Sundrug Co., Ltd. 21.06.2024, FANCL Corp. 22.06.2024, Panasonic Holdings Corp. 24.06.2024, Tokio Marine Holdings, Inc. 24.06.2024, Tokyo Century Corp. 24.06.2024, Aica Kogyo Co., Ltd. 25.06.2024, Asahi Kasei Corp. 25.06.2024, JustSystems Corp. 25.06.2024, Kinden Corp. 25.06.2024, Mitsubishi Electric Corp. 25.06.2024, NHK Spring Co., Ltd. 25.06.2024, Nissan Motor Co., Ltd. 25.06.2024, ORIX Corp. 25.06.2024, Toray Industries, Inc. 25.06.2024, Air Water, Inc. 26.06.2024, Central Automotive Products Ltd. 26.06.2024, Fuji Media Holdings, Inc. 26.06.2024, M3, Inc. 26.06.2024, Olympus Corp. 26.06.2024, Relo Group, Inc. 26.06.2024, Sankyu, Inc. 26.06.2024, Shimadzu Corp. 26.06.2024, Koito Manufacturing Co., Ltd. 27.06.2024, Minebea Mitsumi, Inc. 27.06.2024, Mitsubishi Estate Co., Ltd.

Morinaga & Co., Ltd. 27.06.2024, Murata Manufacturing Co. Ltd. 27.06.2024, NICHIAS Corp. 27.06.2024, Nippon Shinyaku Co., Ltd. 27.06.2024, Oji Holdings Corp. 27.06.2024, Rinnai Corp. 27.06.2024, SBI Holdings, Inc. 27.06.2024, Shinnihon Corp. 27.06.2024, SHIP HEALTHCARE HOLDINGS, INC. 27.06.2024, Suzuki Motor Corp. 27.06.2024, Takara Holdings, Inc. 27.06.2024, Toyo Suisan Kaisha, Ltd. 27.06.2024, ZEON Corp. 27.06.2024, Kusuri No Aoki Holdings Co., Ltd. 16.8.2024, COSMOS Pharmaceutical Corp. 20.8.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	22,13 %
Kulutustavarat ja -palvelut	22,12 %
Perusteellisuus	10,05 %
Kiinteistö	9,40 %
Terveydenhuolto	8,47 %
Rahoitus	8,32 %
Informaatioteknologia	6,82 %
Tietoliikennepalvelut	6,78 %
Päivittäistavarat	5,91 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoitain	%-osuus
Kulutustavarat ja -palvelut	25,38 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	20,88 %
Kiinteistö	9,12 %
Päivittäistavarat	8,19 %
Perusteellisuus	8,12 %
Terveydenhuolto	7,80 %
Informaatioteknologia	7,69 %
Rahoitus	7,51 %
Tietoliikennepalvelut	5,31 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	40 114 720,81	36 640 820,73	22 726 524,29
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,26880	0,24326	0,20270
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,09827	0,09231	0,08001
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,61701	1,45580	1,20683
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,20586	1,12689	0,97172

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	562 332,39
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,07	%	p.a.
II Tracking error	12,47	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,58		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	146,24	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,50	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,98	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,09	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	6 088 528,42	7 809 091,21
Arvopapereiden nettotuotot	4 928 092,01	7 066 832,57
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	946 973,97	706 762,20
Korkotuotot	26 462,84	21 412,66
Muut tuotot	186 999,60	14 083,78
KULUT	-2 124 680,92	-2 875 810,77
Palkkiokulut	-562 332,39	-394 331,15
Muut kulut	-1 562 348,53	-2 481 479,62
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 963 847,50	4 933 280,44

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 968 361,65	35 537 224,66
Myyntisaamiset	1 424 244,80	159 950,52
Siirtosaamiset	36 209,35	46 467,84
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 106 005,28</u>	<u>1 034 260,22</u>
	41 534 821,08	36 777 903,24
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	40 114 720,81	36 640 820,73
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 372 608,81	97 834,42
Siirtovelat	<u>47 491,46</u>	<u>39 248,09</u>
	41 534 821,08	36 777 903,24

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	4 928 092,01	7 066 832,57
Luovutusvoitot	7 130 748,25	4 400 754,55
Luovutustappiot	-1 239 015,09	-353 144,57
Realisoitumattomat arvomuutokset	-963 641,15	3 019 222,59

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	36 640 820,73	22 726 524,29
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 265 715,15	11 881 177,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 725 367,38	-2 874 537,15
Tuotonjako	-30 295,19	-25 624,16
Tilikauden voitto (tappio)	3 963 847,50	4 933 280,44
Rahaston arvo 31.12.	40 114 720,81	36 640 820,73

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aica Kogyo Co. Ltd.	32 000	20,23	647 213,13	1,61 %
Air Water Inc.	60 500	11,74	710 206,22	1,77 %
Asahi Co. Ltd.	31 000	9,29	287 859,90	0,72 %
Asahi Kasei Corp.	157 800	6,69	1 055 963,04	2,63 %
Astellas Pharma Inc.	103 700	9,40	974 688,68	2,43 %
Belc Co. Ltd.	7 500	41,04	307 791,30	0,77 %
Cosmos Pharmaceutical Corp.	7 700	41,02	315 857,58	0,79 %
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	25 000	26,66	666 421,76	1,66 %
Fuji Media Holdings Inc.	59 300	10,61	628 922,98	1,57 %
Future Corp.	27 400	11,34	310 822,05	0,77 %
Gmo Internet Group Inc.	40 700	16,42	668 112,32	1,67 %
Hamakorex Co. Ltd.	33 600	8,26	277 633,27	0,69 %
Hikari Tsushin Inc.	1 400	211,20	295 675,65	0,74 %
Honda Motor Co. Ltd.	208 500	9,40	1 960 354,95	4,89 %
Hoshizaki Corp.	7 600	38,37	291 598,72	0,73 %
Jgc Holdings Corp.	89 600	8,06	721 969,97	1,80 %
Japan Post Holdings Co. Ltd.	163 100	9,13	1 489 039,49	3,71 %
Kddi Corp.	16 600	30,88	512 662,09	1,28 %
Koito Manufacturing Co. Ltd.	18 800	12,30	231 228,75	0,58 %
Konica Minolta Inc.	26 800	4,06	108 752,93	0,27 %
Kotobuki Spirits Co. Ltd.	15 000	13,35	200 202,16	0,50 %
Kubota Corp.	173 100	11,26	1 949 840,43	4,86 %
Kusuri No Aoki Holdings Co. Ltd.	21 300	19,94	424 799,77	1,06 %
M3 Inc.	55 200	8,56	472 341,12	1,18 %
Minebea Mitsumi Inc.	36 800	15,74	579 184,21	1,44 %
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	144 900	13,48	1 953 035,03	4,87 %
Mitsubishi Ufj Financial Group	121 600	11,31	1 374 945,69	3,43 %
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	149 600	7,78	1 163 739,00	2,90 %
Morinaga & Co. Ltd/Japan	27 200	16,64	452 583,68	1,13 %
Murata Manufacturing Co. Ltd.	62 400	15,68	978 272,84	2,44 %
Nhk Spring Co. Ltd.	25 400	12,25	311 160,16	0,78 %
Nagase & Co. Ltd.	23 300	19,75	460 262,84	1,15 %
Nichias Corp.	11 600	34,29	397 750,89	0,99 %
Nifco Inc/Japan	31 500	23,45	738 781,81	1,84 %
Nissan Chemical Corp.	7 800	30,31	236 446,20	0,59 %
Nissan Motor Co. Ltd.	290 700	2,94	854 685,91	2,13 %
Nitori Holdings Co. Ltd.	10 100	114,14	1 152 845,33	2,87 %
Oji Holdings Corp.	68 500	3,70	253 465,98	0,63 %
Olympus Corp.	26 400	14,52	383 322,37	0,96 %
Paltac Corp.	21 800	26,72	582 455,07	1,45 %

Pilot Corp.	9 200	29,78	273 982,65	0,68 %
Relo Group Inc.	46 300	11,81	546 916,35	1,36 %
Rinnai Corp.	32 400	19,96	646 769,67	1,61 %
Smc Corp.	1 900	380,86	723 643,38	1,80 %
Sms Co. Ltd.	37 300	9,63	359 383,25	0,90 %
Sumco Corp.	81 900	7,25	593 456,54	1,48 %
Shinnihon Corp.	32 200	9,58	308 469,97	0,77 %
Ship Healthcare Holdings Inc.	47 500	13,51	641 538,14	1,60 %
Softbank Group Corp.	26 700	56,26	1 502 140,99	3,74 %
Sojitz Corp.	22 500	19,86	446 802,71	1,11 %
Subaru Corp.	21 700	17,28	374 958,41	0,93 %
Sugi Holdings Co. Ltd.	39 500	15,11	597 000,27	1,49 %
Sumitomo Corp.	19 300	21,00	405 245,68	1,01 %
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	31 800	22,13	703 745,05	1,75 %
Suzuken Co. Ltd/Aichi Japan	5 600	29,02	162 484,41	0,41 %
Suzuki Motor Corp.	46 200	10,96	506 541,79	1,26 %
Thk Co. Ltd.	18 400	22,54	414 749,54	1,03 %
Tokyo Century Corp.	38 400	9,82	377 037,91	0,94 %
Tomoe Corp.	36 400	6,08	221 396,58	0,55 %
Toyo Tire Corp.	39 100	14,98	585 685,81	1,46 %
Toyota Industries Corp.	6 300	78,80	496 444,40	1,24 %
Tsutsumi Jewelry Co. Ltd.	2 900	13,56	39 309,70	0,10 %
Uss Co. Ltd.	41 300	8,43	348 340,74	0,87 %
Zeon Corp.	33 700	9,18	309 422,44	0,77 %

Arvopaperit yhteensä 38 968 361,65 97,14 %

Kassa ja muut varat, netto 1 146 359,16 2,86 %

RAHASTON ARVO 40 114 720,81 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	104 098 699,00656	27 981 730,32	69,75 %
Tuotto-osuudet	6 692 187,72843	657 641,30	1,64 %
W K-osuudet	6 983 756,12765	11 292 803,49	28,15 %
W T-osuudet	151 366,70786	182 527,06	0,46 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,26880
Tuotto-osuus	0,09827
W K -osuus	1,61701
W T -osuus	1,20586

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjastoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjastoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka



Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuoden 2023 tavoin MSCI Emerging Markets -indeksi alitti kehittyneet markkinat selvästi myös vuonna 2024. Vuoden aikana vaikuttivat muun muassa Kiinan markkinoiden jatkuva heikkous, laajamittaiset myynnit useissa kehittyvien markkinoiden maissa vaikeassa makrotaloudellisessa ympäristössä, Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen, kaupparaffiriskit ja kotimaisen kulutuksen hidastuminen useissa maissa.

Salkun osakevalinta Kiinassa on edelleen hankala. Salkun kokonaispositio Kiinassa oli neutraali, mutta useilla sektoreilla kehitys oli negatiivista, sillä makrotaloudelliset huolenaiheet kiinteistömarkkinoiden ja paikallishallinnon velkaantumisen osalta jatkoivat vahvistumistaan. Kolmannella neljänneksellä sekä kehittyvillä markkinoilla että salkussa nähtiin merkittävää nousua. Kiinan tukipoliittisten ilmoitusten jälkeen sekä Kiina että kehittyvät markkinat hyötyivät kulutusmenojen kasvuennusteista. Kiinan nousu, joka alkoi arvostusten kannalta erittäin alhaisesta lähtötilanteesta, oli niin merkittävä, että se kasvatti Kiinan prosentuaalista painoa indeksissä merkittävästi koko ajanjakson. Intia jatkoi hyvää kehitystä koko ajan, ja Intian osakevalinta oli salkun positiivisen kehityksen keskeinen tekijä tällä jaksolla. Kehittyneet markkinat pysyivät epävakaina vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja yleisesti ottaen tämä vuosineljännes aiheutti kehittyville markkinoille merkittäviä haasteita, jotka vaikuttivat vuoden tulokseen.

Rahaston kehitys jäi jälkeen vertailuindeksistä viime vuonna. Tämä johtui pääasiassa Kiinasta, Latinalaisesta Amerikasta ja Etelä-Koreasta, jotka kaikki heikensivät tuottoa. Kiinassa osakevalinta oli haastavaa, sillä Kiinan kestävä sijoitusympäristö yleisesti ottaen alitti indeksin. Koreassa Samsung Electronicsilla oli keskeinen negatiivinen vaikutus suhteelliseen tuottoon. Toisaalta salkun suhteelliseen kehitykseen vaikuttivat myönteiset osakevalinnat Taiwanissa, jossa puolijohdekompleksi jatkoi vakaata tuloskasvua, ja Intiassa, jossa BKT:n kasvu, joka näkyi yritysten tuloksina, sekä kulutuksen lisääntyvät preemiot lisäsivät osakemarkkinoiden tuottoja.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 26.4.2024 asti Emerging Markets Equity Team, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Goldman Sachs Asset Management.

RAHASTOJEN SULAUTUMISET TARKASTELUJAKSON AIKANA

Sijoitusrahastot Danske Invest India ja Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergensi sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite -rahastoon päivämäärällä 20.11.2024.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

KESTÄVYYTEEN LIITTYVÄT TIEDOT

Rahasto on luokiteltu EU:n kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoitussektorilla (SFDR) annetun asetuksen 9 artiklan mukaiseksi ja omaa kestävyteen liittyvän sijoitustavoitteen. Tämän lisäksi rahasto edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. SFDR-asetuksen mukaiset määräajoin annettavat kestävyteen liittyvät tiedot ovat saatavilla tämän vuosikertomuksen liitteenä. Lisätietoa on saatavilla lisäksi Rahasto-esityksestä sekä osoitteesta danskeinvest.fi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin 119 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

HDFC Bank Ltd. 09.01.2024, Tata Consumer Products Limited 27.01.2024, Bharti Airtel Limited 28.01.2024, China Education Group Holdings Limited 30.01.2024, Dr. Reddy's Laboratories Limited 14.02.2024, Hypera SA 21.02.2024, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk 01.03.2024, Banco Bradesco SA 11.03.2024, PT Bank Central Asia Tbk 14.03.2024, Samsung Electronics Co., Ltd. 20.03.2024, Samsung SDI Co., Ltd. 20.03.2024, COWAY Co., Ltd. 22.03.2024, COWAY Co., Ltd. 22.03.2024, Hana Financial Group, Inc. 22.03.2024, Advanced Info Service Public Co. Ltd. 25.03.2024, Doosan Bobcat, Inc. 25.03.2024, HDFC Bank Ltd. 29.03.2024, Yapi ve Kredi Bankasi AS 29.03.2024, Ganfeng Lithium Group Co., Ltd. 09.04.2024, Prologis Property Mexico SA de CV 09.04.2024, Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. 19.04.2024, Bandhan Bank Limited 21.04.2024, Hypera SA 23.04.2024, Hypera SA 23.04.2024, Banco del Bajío SA, Institucion de Banca Multiple 24.04.2024, B3 SA-Brasil, Bolsa, Balcao 25.04.2024, B3 SA-Brasil, Bolsa, Balcao 25.04.2024, Chemical Works of Gedeon Richter Plc 25.04.2024, Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC 25.04.2024, Fibra Uno Administracion SA de CV 26.04.2024, OTP Bank Nyrt 26.04.2024, Enel Chile SA 29.04.2024, Grupo Financiero Banorte SAB de CV 29.04.2024, RUMO SA 30.04.2024, HDFC Bank Ltd. 03.05.2024, PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk 03.05.2024, Tata Consumer Products Limited 04.05.2024, China Medical System Holdings Limited 09.05.2024, Will Semiconductor Co., Ltd. Shanghai 15.05.2024, Cipla Limited 16.05.2024, Kingdee International Software Group Company Limited 16.05.2024, Shenzhen Inovance Technology Co., Ltd. 17.05.2024, Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. 17.05.2024, NARI Technology Co., Ltd. 20.05.2024, Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. 20.05.2024, Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. 20.05.2024, TBC Bank Group Plc 21.05.2024, China Feihe Limited 22.05.2024, China South Publishing & Media Group Co., Ltd. 23.05.2024, AIA Group Limited 24.05.2024, MediaTek, Inc. 27.05.2024, Focus Media Information Technology Co., Ltd. 29.05.2024, Delta Electronics, Inc. 30.05.2024, Laureate Education, Inc. 30.05.2024, Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. 30.05.2024, Li Auto Inc. 31.05.2024, Old Mutual Ltd. 31.05.2024, Xinyi Energy Holdings Limited 31.05.2024, Xinyi Energy Holdings Limited 31.05.2024, Xinyi Solar Holdings

Limited 31.05.2024, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. 04.06.2024, Standard Bank Group Ltd. 10.06.2024, Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. 12.06.2024, ASUSTek Computer, Inc. 13.06.2024, Tata Consumer Products Limited 13.06.2024, Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana 17.06.2024, Terna Energy SA 20.06.2024, Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co., Ltd. 20.06.2024, Innovent Biologics, Inc. 21.06.2024, Innovent Biologics, Inc. 21.06.2024, The Company for Cooperative Insurance 23.06.2024, Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. 24.06.2024, Ganfeng Lithium Group Co., Ltd. 25.06.2024, ICICI Lombard General Insurance Company Limited 25.06.2024, Will Semiconductor Co., Ltd. Shanghai 25.06.2024, Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. 25.06.2024, Piraeus Financial Holdings SA 28.06.2024, Postal Savings Bank of China Co., Ltd. 28.06.2024, Grindwell Norton Limited 18.07.2024, Saudi Telecom Co. 24.07.2024, Mphasis Limited 25.07.2024, National Bank of Greece SA 25.07.2024, Colgate-Palmolive (India) Limited 30.07.2024, Sun Pharmaceutical Industries Limited 05.08.2024, Amber Enterprises India Limited 09.08.2024, HDFC Bank Ltd. 09.08.2024, Ganfeng Lithium Group Co., Ltd. 13.08.2024, Apollo Hospitals Enterprise Ltd. 17.08.2024, Bharti Airtel Limited 20.08.2024, China South Publishing & Media Group Co., Ltd. 21.08.2024, SBI Life Insurance Company Limited 23.08.2024, East Money Information Co., Ltd. 26.08.2024, SBI Life Insurance Company Limited 26.08.2024, Info Edge (India) Limited 28.08.2024, Apollo Hospitals Enterprise Ltd. 30.08.2024, ICICI Lombard General Insurance Company Limited 08.09.2024, Mphasis Limited 19.09.2024, TeamLease Services Limited 20.09.2024, Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. 23.09.2024, Shenzhen Inovance Technology Co., Ltd. 23.09.2024, Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. 23.09.2024, Postal Savings Bank of China Co., Ltd. 25.10.2024, Amber Enterprises India Limited 05.11.2024, Raia Drogasil SA 06.11.2024, Saudi Telecom Co. 06.11.2024, Terna Energy SA 06.11.2024, America Movil SAB de CV 08.11.2024, America Movil SAB de CV 08.11.2024, Grupo Financiero Banorte SAB de CV 20.11.2024, Ganfeng Lithium Group Co., Ltd. 25.11.2024, Siemens Limited 02.12.2024, Grupo Financiero Banorte SAB de CV 09.12.2024, Ningbo Orient Wires & Cable Co., Ltd. 09.12.2024, Nova Ljubljanska banka dd 09.12.2024, Yifeng Pharmacy Chain Co., Ltd. 16.12.2024, JCET Group Co., Ltd. 17.12.2024, PICC Property and Casualty Company Limited 20.12.2024, Livzon Pharmaceutical Group Inc. 24.12.2024, Livzon Pharmaceutical Group Inc. 24.12.2024, Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. 26.12.2024, Siemens Limited 30.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Informaatioteknologia	29,14 %	Intia	21,59 %
Rahoitus	27,37 %	Taiwan	17,80 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	11,38 %	Kiina	14,71 %
Terveystuotteet ja -palvelut	9,09 %	Hong Kong	11,38 %
Tietoliikennepalvelut	7,95 %	Etelä-Korea	8,48 %
Kulutustavarat ja -palvelut	6,64 %	Brasilia	5,33 %
Päivittäistavarat	5,02 %	Etelä-Afrikka	3,28 %
Perusteollisuus	1,21 %	Saudi arabia	2,91 %
Yhdyskuntapalvelut	1,18 %	Unkari	2,49 %
Muut	1,02 %	Muut	12,03 %

Tilivuosi 2023

Sijoitusten jakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Rahoitus	29,08 %	Taiwan	15,44 %
Informaatioteknologia	27,62 %	Intia	14,86 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	9,96 %	Etelä-Korea	13,35 %
Terveystuotteet ja -palvelut	7,79 %	Hong Kong	12,50 %
Tietoliikennepalvelut	7,45 %	Kiina	7,74 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,13 %	Meksiko	7,22 %
Yhdyskuntapalvelut	4,19 %	Brasilia	5,47 %
Kiinteistö	3,77 %	Indonesia	5,47 %
Päivittäistavarat	1,85 %	Iso-Britannia	3,17 %
Muut	1,16 %	Muut	14,78 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	164 493 292,89	110 191 166,67	107 315 118,09
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,99782	1,91031	1,82884
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,94303	0,93846	0,93543
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,05536	0,99985	0,94826
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,80068	0,78939	0,77942

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 156 508,24
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,85	%	p.a.
II Tracking error	6,62	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,18		p.a.
IV Salkun kierto nopeus	170,61	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,92	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,00	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,63	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 885 056,61	13 102 235,41
Arvopapereiden nettotuotot	4 938 093,56	8 194 659,50
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 510 340,88	4 368 118,70
Korkotuotot	161 590,94	161 286,71
Muut tuotot	3 275 031,23	378 170,50
KULUT	-7 994 591,43	-8 331 819,06
Palkkiokulut	-2 156 508,24	-2 081 478,01
Muut kulut	-5 838 083,19	-6 250 341,05
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 890 465,18	4 770 416,35

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	163 507 668,37	108 883 034,80
Myyntisaamiset	20 074,71	1 240 996,31
Muut saamiset	2 900 018,60	0,00
Siirtosaamiset	753 412,16	213 596,29
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 103 335,57</u>	<u>1 574 442,20</u>
	168 284 509,41	111 912 069,60
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	164 493 292,89	110 191 166,67
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	20 118,23	0,00
Muut velat	3 498 386,76	1 560 598,29
Siirtovelat	<u>272 711,53</u>	<u>160 304,64</u>
	168 284 509,41	111 912 069,60

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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.

Sijoitusrahastot Danske Invest India ja Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi sulautuivat vastaanottavaan Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite -rahastoon päivämäärällä 20.11.2024.

Arvopapereiden nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	4 938 093,56	8 194 659,50
Luovutusvoitot	15 860 821,21	10 566 414,21
Luovutustappiot	-11 535 564,29	-21 839 774,17
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	612 836,64	19 468 019,46

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	110 191 166,67	107 315 118,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	65 490 651,88	7 394 027,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-15 057 248,74	-9 266 766,43
Tuotonjako	-21 742,10	-21 629,28
Tilikauden voitto (tappio)	3 890 465,18	4 770 416,35
Rahaston arvo 31.12.	164 493 292,89	110 191 166,67

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aia Group Ltd.	668 303	6,85	4 580 249,18	2,78 %
Ase Technology Holding Co. Ltd.	260 000	4,72	1 228 207,14	0,75 %
Absa Group Ltd.	181 640	9,67	1 756 820,98	1,07 %
Abu Dhabi Commercial Bank Pjsc	346 720	2,73	945 121,75	0,57 %
Amber Enterprises India Ltd.	40 964	84,34	3 454 790,04	2,10 %
America Movil Sab De Cv	2 097 800	0,69	1 453 187,52	0,88 %
Anji Microelectronics Technolo	41 128	18,07	743 224,95	0,45 %
Apollo Hospitals Enterprise Lt	22 324	82,66	1 845 262,24	1,12 %
Asustek Computer Inc.	165 048	17,69	2 920 115,12	1,78 %
B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcao	710 263	1,60	1 139 866,89	0,69 %
Bb Seguridade Participacoes S.A.	295 400	5,63	1 662 012,57	1,01 %
Byd Co. Ltd. H	104 000	32,09	3 337 407,53	2,03 %
Banco De Chile (Adr)	43 080	21,79	938 663,08	0,57 %
Bangkok Dusit Medical Services (Foreign)	1 910 600	0,69	1 315 674,41	0,80 %
Bharti Airtel Ltd.	116 028	17,98	2 085 862,48	1,27 %
Bolsa Mexicana De Valores Sab	483 200	1,55	746 911,85	0,45 %
Co For Cooperative Insurance/The	32 627	37,75	1 231 617,43	0,75 %
Colgate-Palmolive India Ltd.	72 528	30,51	2 213 028,05	1,35 %
Contemporary Amperex Technolog	94 727	34,67	3 283 739,74	2,00 %
Credicorp Ltd.	6 553	176,12	1 154 093,53	0,70 %
Delta Electronics Inc.	220 260	12,18	2 681 983,65	1,63 %
East Money Information Co. Ltd.	451 600	3,24	1 460 992,43	0,89 %
Eurobank Ergasias Services And	832 779	2,25	1 873 752,75	1,14 %
Foxconn Industrial Internet Co.	550 602	2,77	1 527 638,32	0,93 %
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd. H	551 546	2,48	1 368 050,24	0,83 %
Globe Telecom Inc.	37 515	35,59	1 335 340,46	0,81 %
Godrej Properties Ltd.	32 304	30,80	995 022,51	0,60 %
Gravita India Ltd.	25 929	24,89	645 277,64	0,39 %
Grindwell Norton Ltd.	64 861	21,44	1 390 851,39	0,85 %
Grupo Financiero Banorte Sab D	171 619	6,21	1 065 342,64	0,65 %
Hd Hyundai Electric Co. Ltd.	5 035	265,50	1 336 783,99	0,81 %
Hdfc Bank Ltd.	342 310	20,12	6 885 900,17	4,19 %
Hellenic Telecommunications Or	89 391	14,61	1 306 002,51	0,79 %
Hypera S.A.	251 100	2,81	706 383,47	0,43 %
Icici Lombard General Insuranc	91 409	20,28	1 853 559,35	1,13 %

Info Edge India Ltd.	12 808	100,08	1 281 849,86	0,78 %
Innovent Biologics Inc.	258 000	4,47	1 153 809,04	0,70 %
Itau Unibanco Holding S.A. (Preference)	203 400	4,78	972 005,58	0,59 %
Jcet Group Co. Ltd.	220 000	5,10	1 121 745,79	0,68 %
Jse Ltd.	94 835	6,15	583 555,42	0,35 %
Kei Industries Ltd.	15 496	50,42	781 332,80	0,47 %
Laureate Education Inc.	61 171	17,57	1 074 855,98	0,65 %
Laurus Labs Ltd.	110 828	6,83	757 446,90	0,46 %
Li Auto Inc. A	78 867	11,72	923 955,87	0,56 %
Livzon Pharmaceutical Group In	169 600	4,97	842 888,22	0,51 %
Mediatek Inc.	107 479	40,31	4 332 940,69	2,63 %
Merida Industry Co. Ltd.	72 000	4,46	321 106,04	0,20 %
Midea Group Co. Ltd.	182 100	10,05	1 829 436,59	1,11 %
Mphasis Ltd.	131 799	32,38	4 267 772,01	2,59 %
Nari Technology Co. Ltd.	578 664	3,21	1 859 115,61	1,13 %
Ningbo Orient Wires & Cables C	234 100	6,87	1 608 671,10	0,98 %
Ningbo Sanxing Medical Electri	311 200	3,99	1 241 474,14	0,75 %
Nova Ljubljanska Banka Dd (Gdr)	66 076	24,90	1 645 292,40	1,00 %
Otp Bank Nyrt	34 632	52,79	1 828 283,01	1,11 %
Odontoprev S.A.	392 900	1,69	663 539,99	0,40 %
Old Mutual Ltd.	1 480 110	0,64	943 812,08	0,57 %
Picc Property & Casualty Co. Lt H	1 590 000	1,48	2 348 590,94	1,43 %
Pfizer Ltd.	7 340	59,05	433 423,54	0,26 %
Ping An Insurance Group Co. Of H	654 000	5,52	3 608 432,10	2,19 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	127 846	10,73	1 372 023,38	0,83 %
Prologis Property Mexico S.A. De (Reit)	241 600	2,68	648 286,35	0,39 %
Raia Drogasil S.A.	413 900	3,42	1 416 032,94	0,86 %
Richter Gedeon Nyrt	89 865	25,31	2 274 731,90	1,38 %
Rumo S.A.	229 562	2,77	636 868,98	0,39 %
Sbi Life Insurance Co. Ltd.	129 883	15,71	2 040 745,92	1,24 %
Samsung Biologics Co. Ltd.	2 689	604,71	1 626 064,95	0,99 %
Samsung E&A Co. Ltd.	55 123	10,99	605 539,23	0,37 %
Samsung Electronics Co. Ltd.	273 644	34,31	9 389 425,62	5,71 %
Samsung Sdi Co. Ltd.	6 344	155,58	987 003,99	0,60 %
Sao Martinho S/A	106 300	3,62	384 501,66	0,23 %
Saudi Telecom Co.	350 006	10,26	3 589 874,04	2,18 %
Shenzhen Inovance Technology C	254 220	7,58	1 927 947,13	1,17 %
Shenzhen Mindray Bio-Medical E	70 000	32,94	2 305 601,67	1,40 %
Siemens Ltd.	11 795	74,01	873 001,72	0,53 %
Sieyuan Electric Co. Ltd.	83 300	9,58	797 938,11	0,49 %
Silergy Corp.	106 000	11,22	1 189 623,95	0,72 %
Standard Bank Group Ltd.	188 107	11,30	2 126 289,53	1,29 %
Sungrow Power Supply Co. Ltd.	156 900	9,63	1 511 012,83	0,92 %
Tim Sa/Brazil	277 400	2,25	624 640,69	0,38 %
Totvs S.A.	155 500	4,16	646 858,71	0,39 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	516 930	30,95	16 001 348,79	9,73 %
Tata Consumer Products Ltd.	251 344	10,29	2 585 368,97	1,57 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	9 348 598	0,16	1 501 570,88	0,91 %
Terna Energy S.A.	39 712	19,94	791 857,28	0,48 %
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	25 740	37,80	972 933,45	0,59 %
Transformers & Rectifiers Indi	65 527	14,08	922 348,30	0,56 %
Xinyi Energy Holdings Ltd.	11 814 406	0,10	1 140 019,88	0,69 %
Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	539 968	3,19	1 724 133,82	1,05 %
			163 507 668,37	99,40 %

Muut arvopaperit				
Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Nmc Health Plc	36 366	0,00	0,00	0,00 %
Odeskabl Ojsc	300 000	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **163 507 668,37** **99,40 %**

Kassa ja muut varat, netto **985 624,52** **0,60 %**

RAHASTON ARVO 164 493 292,89 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	76 184 041,27867	152 202 001,35	92,53 %
Tuotto-osuudet	609 953,84102	575 204,77	0,35 %
W K -osuudet	10 868 898,99114	11 470 601,22	6,97 %
W T -osuudet	306 554,96153	245 452,43	0,15 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	1,99782
Tuotto-osuus	0,94303
W K -osuus	1,05536
W T -osuus	0,80068

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Myös korkosijoitusten tuottokehitys oli vähintäänkin kohtuullista ja korkean riskin yrityslainojen osalta jopa erinomaista, kun valtionlainojen korkotaso laski hieman ja yrityslainojen riskilisät laskivat selvästi. Rahastossa painotettiin selvästi osakesijoituksia valtionlainasijoitusten kustannuksella lähes koko vuoden ajan. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	24,55 %
Tanska	16,05 %
Saksa	11,68 %
Ranska	6,06 %
Alankomaat	4,69 %
Suomi	4,30 %
Italia	4,07 %
Espanja	3,36 %
Iso-Britannia	3,26 %
Muut	21,98 %

Tilivuosi 2023

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	20,76 %
Tanska	17,98 %
Saksa	12,40 %
Ranska	6,26 %
Suomi	4,90 %
Alankomaat	4,34 %
Ruotsi	3,88 %
Italia	3,57 %
Iso-Britannia	3,04 %
Muut	22,87 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	1 435 475 740,83	1 369 312 943,32	1 303 888 374,85
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,23714	2,08718	1,90964
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,88724	0,85703	0,81204
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,01157	0,93886	0,85461

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 15 968 116,07

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	4,00	%	p.a.
II Tracking error	2,29	%	p.a.
III Sharpen mittari	0,93		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	16,86	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,13	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,61	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,23	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	112 363 986,07	132 822 151,90
Arvopapereiden nettotuotot	102 027 208,06	123 697 275,05
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 958 701,80	1 105 953,29
Korkotuotot	124 370,65	84 050,80
Muut tuotot	8 253 705,56	7 934 872,76
KULUT	-14 856 035,37	-13 955 913,56
Palkkiokulut	-14 856 066,83	-13 956 204,49
Muut kulut	31,46	290,93
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	97 507 950,70	118 866 238,34

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 433 284 009,49	1 367 448 597,03
Muut saamiset	2 160 505,64	1 973 406,81
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 364 577,42</u>	<u>1 028 170,54</u>
	1 436 809 092,55	1 370 450 174,38
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	1 435 475 740,83	1 369 312 943,32
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>1 333 351,72</u>	<u>1 137 231,06</u>
	1 436 809 092,55	1 370 450 174,38

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	-5 730,63	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset	-5 730,63	0,00
Rahastosidonnaiset erät	102 032 938,69	123 697 275,05
Luovutusvoitot	31 361 817,69	14 038 695,77
Luovutustappiot	-5 944 858,33	-8 217 081,81
Realisoitumattomat arvomuutokset	76 615 979,33	117 875 661,09

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	1 369 312 943,32	1 303 888 374,85
Rahasto-osuuksien merkinnät	57 698 904,92	41 222 900,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-88 927 090,69	-94 555 210,79
Tuotonjako	-116 967,42	-109 359,94
Tilikauden voitto (tappio)	97 507 950,70	118 866 238,34
Rahaston arvo 31.12.	1 435 475 740,83	1 369 312 943,32

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	7 508 178	12,33	92 575 839,47	6,45 %
Di Global High Yield Bonds, Osuuslaji Eur W H	5 183 266	12,65	65 568 313,39	4,57 %
Di Kehittyvät Korkomarkk, Paikallisval, Osuuslaji Eur W	1 237 438	11,24	13 908 802,54	0,97 %
Di Pohjoisen Yrityslainat, Osuuslaji Eur H	6 872 405	12,14	83 430 992,76	5,81 %
Di Sele Us High Yield Bonds, Osuuslaji Eur W H	1 818 921	11,18	20 335 539,42	1,42 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	258 166	16,34	4 218 438,64	0,29 %
Di Sicav - Global Tactical Allocation Wi P	11 514 016	11,69	134 564 309,12	9,37 %
Di Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	2 901 339	15,24	44 210 598,04	3,08 %
Di Sicav Europe Long-Short Equity Factors Wi P	836 086	10,33	8 637 600,42	0,60 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	7 385 731	10,49	77 491 091,42	5,40 %
Di Sicav Glb Infl Lnk Bond Short Duration Wa	4 115 215	10,64	43 798 231,29	3,05 %
Di Sicav Global Alternative Opportun. Wi P	4 996 671	11,77	58 815 813,21	4,10 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	1 251 510	9,24	11 561 445,04	0,81 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	1 222 125	34,79	42 520 179,98	2,96 %
Di Select Global Quant - Accumulating	7 591 496	28,84	218 938 732,09	15,25 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	131 165	14,72	1 930 746,36	0,13 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	123 577 917	0,96	118 592 784,20	8,26 %
Danske Invest Euro High Yield W K	18 967 701	1,08	20 430 490,16	1,42 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	152 750 325	1,02	156 353 705,61	10,89 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	4 986 953	1,37	6 839 705,65	0,48 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	2 408 499	1,66	4 000 806,50	0,28 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	33 566 852	0,96	32 190 274,93	2,24 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	26 575 395	1,28	34 118 289,34	2,38 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	16 134 443	2,38	38 454 186,60	2,68 %

Ishares Core Eur Govt Bond Ucits Etf Eur Inc (De)	887 993	112,39	99 797 093,31	6,95 %
---	---------	--------	---------------	--------

Muut arvopaperit

Osakkeet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Dds Wireless International Inc.	3 757	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä **1 433 284 009,49** **99,85 %**

Kassa ja muut varat, netto

2 191 731,34 **0,15 %**

RAHASTON ARVO 1 435 475 740,83 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	639 738 931,68612	1 431 185 553,64	99,70 %
Tuotto-osuudet	4 296 941,01756	3 812 417,95	0,27 %
W K -osuudet	471 034,97502	476 484,85	0,03 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,23714
Tuotto-osuus	0,88724
W K -osuus	1,01157

Luettelo käytetyistä kirjanpitolirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitolirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Myös korkosijoitusten tuottokehitys oli vähintäänkin kohtuullista ja korkean riskin yrityslainojen osalta jopa erinomaista, kun valtionlainojen korkotaso laski hieman ja yrityslainojen riskilisät laskivat selvästi. Rahastossa painotettiin selvästi osakesijoituksia valtionlainasijoitusten kustannuksella lähes koko vuoden ajan. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024**

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	36,50 %
Tanska	14,94 %
Suomi	5,60 %
Ranska	5,01 %
Saksa	4,18 %
Alankomaat	3,59 %
Italia	3,37 %
Iso-Britannia	3,07 %
Espanja	2,60 %
Muut	21,14 %

Tilivuosi 2023

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	32,96 %
Tanska	17,20 %
Suomi	6,15 %
Ranska	5,45 %
Saksa	3,63 %
Italia	3,49 %
Iso-Britannia	3,25 %
Alankomaat	2,70 %
Espanja	2,14 %
Muut	23,03 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	917 307 782,87	824 018 256,07	740 398 343,56
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,59063	2,33908	2,10065
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,08333	1,01201	0,94107
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	1,06592	0,95570	0,85232

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	13 059 723,80
--------------------------------------	---------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	6,27	%	p.a.
II Tracking error	3,26	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	32,88	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (K/T)	1,48	%	p.a.
V Total Expencc Ratio (W)	0,78	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,25	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	101 552 902,01	95 401 330,13
Arvopapereiden nettotuotot	95 601 957,22	90 087 914,36
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	0,00	-0,07
Korkotuotot	127 420,52	97 208,54
Muut tuotot	5 823 524,27	5 216 207,30
KULUT	-12 388 161,17	-10 929 803,33
Palkkiokulut	-12 388 480,30	-10 929 512,94
Muut kulut	319,13	-290,39
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	89 164 740,84	84 471 526,80

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	915 282 139,06	822 660 766,55
Muut saamiset	1 559 543,52	1 317 233,65
Siirtosaamiset	410 504,71	415 409,53
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 193 307,28</u>	<u>535 957,63</u>
	918 445 494,57	824 929 367,36
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	917 307 782,87	824 018 256,07
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>1 137 711,70</u>	<u>911 111,29</u>
	918 445 494,57	824 929 367,36

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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 hallintoimien 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	95 601 957,22	90 087 914,36
Luovutusvoitot	29 762 786,84	4 854 941,69
Luovutustappiot	-5 335 010,49	-895 887,49
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	71 174 180,87	86 128 860,16

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	824 018 256,07	740 398 343,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	49 889 595,06	38 643 680,88
Rahasto-osuuksien lunastukset	-45 667 550,56	-39 389 567,08
Tuotonjako	-97 258,54	-105 728,09
Tilikauden voitto (tappio)	89 164 740,84	84 471 526,80
Rahaston arvo 31.12.	917 307 782,87	824 018 256,07

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	2 944 842	12,33	36 309 902,26	3,96 %
Di Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	3 511 128	12,65	44 415 768,87	4,84 %
Di Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuuslaji Eur W	809 663	11,24	9 100 611,65	0,99 %
Di Pohjoisen Yrityslainat, Osuuslaji Eur H	1 380 012	12,14	16 753 346,41	1,83 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	307 778	16,34	5 029 097,15	0,55 %
Di Sicav - Global Tactical Allocation Wi P	7 556 501	11,69	88 312 823,63	9,63 %
Di Sicav Em Sustainable Future I	248 370	14,61	3 627 698,82	0,40 %
Di Sicav Europe Long-Short Equity Factors Wi P	402 749	10,33	4 160 798,25	0,45 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	2 326 040	10,49	24 404 813,13	2,66 %
Di Sicav Glb Infl Lnk Bond Short Duration Wa	1 476 698	10,64	15 716 502,01	1,71 %
Di Sicav Global Alternative Opportun. Wi P	2 963 173	11,77	34 879 505,46	3,80 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	2 289 829	9,24	21 153 436,04	2,31 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	2 897 398	34,79	100 806 286,20	10,99 %
Di Select Global Quant - Accumulating	6 148 620	28,84	177 326 209,91	19,33 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	308 445	14,72	4 540 311,10	0,49 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex Jap. Restrict. Os. Eur W	551 044	15,66	8 629 342,60	0,94 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	59 715 952	0,96	57 307 010,52	6,25 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	95 247 554	1,02	97 494 443,82	10,63 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	6 037 490	1,37	8 280 537,96	0,90 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	4 768 953	1,66	7 921 803,42	0,86 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	29 696 033	0,96	28 478 198,78	3,10 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	34 237 349	1,28	43 954 935,19	4,79 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	32 172 545	2,38	76 678 755,88	8,36 %

Arvopaperit yhteensä **915 282 139,06** **99,78 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 025 643,81** **0,22 %**

RAHASTON ARVO 917 307 782,87 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	352 518 070,91533	913 243 890,08	99,56 %
Tuotto-osuudet	2 532 560,68329	2 743 598,96	0,30 %
W K -osuudet	1 238 690,71681	1 320 345,21	0,14 %
Rahasto-osuuden arvo			
Kasvuosuus			2,59063
Tuotto-osuus			1,08333
W K -osuus			1,06592

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Myös korkosijoitusten tuottokehitys oli vähintäänkin kohtuullista ja korkean riskin yrityslainojen osalta jopa erinomaista, kun valtionlainojen korkotaso laski hieman ja yrityslainojen riskilisät laskivat selvästi. Rahastossa painotettiin selvästi osakesijoituksia valtionlainasijoitusten kustannuksella lähes koko vuoden ajan. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024**

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	48,42 %
Tanska	14,84 %
Suomi	7,62 %
Iso-Britannia	3,05 %
Ranska	2,39 %
Japani	2,32 %
Saksa	2,20 %
Alankomaat	1,81 %
Hongkong	1,57 %
Muut	15,78 %

Tilivuosi 2023

Maantieteellinen jakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	44,02 %
Tanska	16,12 %
Suomi	7,97 %
Iso-Britannia	3,46 %
Ranska	2,58 %
Japani	2,07 %
Sveitsi	2,04 %
Hongkong	1,95 %
Saksa	1,68 %
Muut	18,11 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	279 921 563,69	240 998 732,78	206 666 845,39
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,91818	2,55756	2,24316
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,22139	1,10680	1,00491
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,12145	0,97503	0,84840

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	4 451 823,28
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	8,83	%	p.a.
II Tracking error	4,61	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,18		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	56,69	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,68	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,88	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,33	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	38 535 198,77	32 920 733,72
Arvopapereiden nettotuotot	35 882 981,90	31 347 643,98
Korkotuotot	56 640,06	44 905,60
Muut tuotot	2 595 576,81	1 528 184,14
KULUT	-4 252 329,23	-3 574 685,38
Palkkiokulut	-4 248 657,69	-3 574 661,88
Muut kulut	-3 671,54	-23,50
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	34 282 869,54	29 346 048,34

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	278 735 470,40	239 856 441,49
Muut saamiset	527 691,11	393 002,55
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 055 083,23</u>	<u>1 052 875,47</u>
	280 318 244,74	241 302 319,51
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	279 921 563,69	240 998 732,78
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>396 681,05</u>	<u>303 586,73</u>
	280 318 244,74	241 302 319,51

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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 johdannaisoimimuksilla 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	35 882 981,90	31 347 643,98
Luovutusvoitot	16 690 549,33	569 992,49
Luovutustappiot	-273 920,99	-604 937,72
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	19 466 353,56	31 382 589,21

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	240 998 732,78	206 666 845,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	18 123 685,26	15 496 746,72
Rahasto-osuuksien lunastukset	-13 440 700,40	-10 472 160,19
Tuotonjako	-43 023,49	-38 747,48
Tilikauden voitto (tappio)	34 282 869,54	29 346 048,34
Rahaston arvo 31.12.	279 921 563,69	240 998 732,78

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	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuus				
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	329 585	12,33	4 063 778,56	1,45 %
Di Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	532 568	12,65	6 736 983,31	2,41 %
Di Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuu sl Eur W	208 264	11,24	2 340 888,57	0,84 %
Di Sele Global Equity Solution Akk Sek W	1 597 002	34,40	54 935 522,61	19,63 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	284 210	16,34	4 643 994,57	1,66 %
Di Sicav - Global Tactical Allocation Wi P	2 425 838	11,69	28 350 769,64	10,13 %
Di Sicav Europe Long-Short Equity Factors Wi P	116 872	10,33	1 207 402,74	0,43 %
Di Sicav Glb Infl Lnk Bond Short Duration Wa	207 361	10,64	2 206 947,54	0,79 %
Di Sicav Global Alternative Opportun. Wi P	911 330	11,77	10 727 262,53	3,83 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	1 387 831	9,24	12 820 778,30	4,58 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	963 176	34,79	33 510 805,28	11,97 %
Di Select Global Quant - Accumulating	1 902 433	28,84	54 866 176,88	19,60 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex Jap. Restrict. Os. Eur W	63 694	15,66	997 452,23	0,36 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	3 916 708	0,96	3 758 708,28	1,34 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	9 155 916	1,02	9 371 903,92	3,35 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	2 866 069	1,37	3 930 870,39	1,40 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	2 227 336	1,66	3 699 872,69	1,32 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	12 382 534	1,28	15 897 068,70	5,68 %
Danske Invest Suomi Osake W K	4 263 127	1,23	5 255 881,84	1,88 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	8 144 973	2,38	19 412 401,82	6,93 %

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

Arvopaperit yhteensä **278 735 470,40** **99,58 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 186 093,29** **0,42 %**

RAHASTON ARVO **279 921 563,69** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	95 335 590,40945	278 206 413,24	99,39 %
Tuotto-osuudet	1 041 710,74121	1 272 335,08	0,45 %
W K -osuudet	394 605,54881	442 530,40	0,16 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	2,91818
Tuotto-osuus	1,22139
W K -osuus	1,12145

Luettelo käytetyistä kirjanpitolakkeista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitolakkeita

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä positiiviseen kasvuun erityisesti Yhdysvalloissa mutta myös euroalueella johti korkosijoitusten vähintäänkin kohtuulliseen ja korkean riskin yritysainojen osalta jopa erinomaiseen tuottoon. Valtionlainojen korkotaso laski hieman ja yritysainojen riskilisät laskivat selvästi vuoden kuluessa.

Rahastossa painotettiin kehittyvien maiden korkosijoituksia valtionlainsijoitusten kustannuksella koko vuoden ajan. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna pieneni vuoden 2024 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 2024

Maajakauma	%-osuus
Ranska	12,46 %
Yhdysvallat	12,17 %
Saksa	9,76 %
Italia	9,44 %
Alankomaat	7,92 %
Espanja	7,58 %
Iso-Britannia	4,44 %
Suomi	3,22 %
Ruotsi	2,99 %
Muut	30,02 %

Tilivuosi 2023

Maajakauma	%-osuus
Ranska	13,10 %
Yhdysvallat	10,67 %
Saksa	9,66 %
Italia	8,15 %
Alankomaat	7,79 %
Espanja	6,24 %
Tanska	4,72 %
Ruotsi	4,33 %
Iso-Britannia	3,20 %
Muut	32,14 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	294 433 032,79	309 985 668,49	325 786 332,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,94220	1,87997	1,74828
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,83409	0,83238	0,79763
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus*	1,10425	1,06405	0,00000

*Rahastoon perustettiin uusi W K osuussarja vuoden 2023 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 746 279,20
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	3,04	%	p.a.
II Tracking error	1,75	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,01		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-2,01	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,90	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,45	%	p.a.
Tuottosidonaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,17	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	12 643 367,50	25 721 499,49
Arvopapereiden nettotuotot	11 190 859,29	24 212 926,72
Korkotuotot	26 550,23	20 956,11
Muut tuotot	1 425 957,98	1 487 616,66
KULUT	-2 746 279,20	-2 829 306,52
Palkkiokulut	-2 746 279,20	-2 829 306,52
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	9 897 088,30	22 892 192,97

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	293 664 380,88	308 509 521,59
Muut saamiset	356 787,89	358 871,01
Rahat ja pankkisaamiset	648 693,33	1 340 739,23
	294 669 862,10	310 209 131,83
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	294 433 032,79	309 985 668,49
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	236 829,31	223 463,34
	294 669 862,10	310 209 131,83

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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. 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	11 190 859,29	24 212 926,72
Luovutusvoitot	1 457 842,33	781 192,43
Luovutustappiot	-166 909,81	-1 417 276,03
Realisoitumattomat arvomuutokset	9 899 926,77	24 849 010,32

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	309 985 668,49	325 786 332,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	9 810 727,68	8 301 060,25
Rahasto-osuuksien lunastukset	-35 249 258,48	-46 982 886,83
Tuotonjako	-11 193,20	-11 030,01
Tilikauden voitto (tappio)	9 897 088,30	22 892 192,97
Rahaston arvo 31.12.	294 433 032,79	309 985 668,49

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Rahasto-osuudet				
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	2 747 509	12,33	33 876 780,94	11,51 %
Di Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	600 864	12,65	7 600 926,23	2,58 %
Di Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuu sl Eur W	339 411	11,24	3 814 981,36	1,30 %
Di Pohjoisen Yrityslainat, Osuuslaji Eur H	946 114	12,14	11 485 820,17	3,90 %
Di Sele Us High Yield Bonds, Osuuslaji Eur W H	469 677	11,18	5 250 983,83	1,78 %
Di Sicav Euro Invest. Grade Corp. Bond I	1 397 348	15,24	21 292 785,54	7,23 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	1 943 177	10,49	20 387 816,23	6,92 %
Di Sicav Glb Infl Lnk Bond Short Duration Wa	1 884 286	10,64	20 054 457,56	6,81 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	60 649 791	0,96	58 203 178,82	19,77 %
Danske Invest Euro High Yield W K	15 738 923	1,08	16 952 708,78	5,76 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	50 680 636	1,02	51 876 191,78	17,62 %
Danske Invest Obligaatio Iw K	30 998 608	0,96	29 727 355,55	10,10 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	11 867 380	1,11	13 140 394,09	4,46 %
Arvopaperit yhteensä			293 664 380,88	99,74 %
Kassa ja muut varat, netto			768 651,91	0,26 %
RAHASTON ARVO			294 433 032,79	100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	150 675 230,19236	292 641 432,09	99,39 %
Tuotto-osuudet	517 840,04212	431 925,21	0,15 %
W K -osuudet	1 231 325,57364	1 359 691,26	0,46 %
Rahasto-osuuden arvo			
Kasvuosuus			1,94220
Tuotto-osuus			0,83409
W K -osuus			1,10425

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjastoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjastoista

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Rahastossa painotettiin maltillisesti tuottohakuisia sijoituksia koko vuoden ajan. Näkemys toteutui erityisesti eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakkeita sekä markkina-arvoltaan pieniä yhtiöitä painottaen. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024**

Sijoitukset alueittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	60,62 %
Suomi	9,93 %
Japani	4,41 %
Iso-Britannia	2,78 %
Hongkong	2,20 %
Intia	1,80 %
Kanada	1,74 %
Taiwan	1,61 %
Saksa	1,59 %
Muut	13,32 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset alueittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	53,70 %
Suomi	10,29 %
Iso-Britannia	3,98 %
Japani	3,38 %
Sveitsi	2,72 %
Hongkong	2,66 %
Ranska	2,30 %
Tanska	2,10 %
Taiwan	1,83 %
Muut	17,04 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	289 654 602,56	250 949 955,70	222 594 703,59
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,90117	1,61871	1,41157
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,67041	0,59280	0,53783

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 5 400 630,43

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,38	%	p.a.
II Tracking error	5,77	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,20		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	70,06	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,30	%	p.a.
VII Lähipiiriin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	50 031 663,18	37 244 505,46
Arvopapereiden nettotuotot	47 910 778,61	35 558 454,49
Korkotuotot	44 323,59	17 061,26
Muut tuotot	2 076 560,98	1 668 989,71
KULUT	-6 308 780,55	-4 647 194,56
Palkkiokulut	-5 400 630,43	-4 646 690,32
Muut kulut	-908 150,12	-504,24
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	43 722 882,63	32 597 310,90

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	288 020 987,52	250 233 448,45
Muut saamiset	551 609,54	424 633,55
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 586 628,68</u>	<u>678 857,54</u>
	290 159 225,74	251 336 939,54
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	289 654 602,56	250 949 955,70
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>504 623,18</u>	<u>386 983,84</u>
	290 159 225,74	251 336 939,54

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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. 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

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	47 910 778,61	35 558 454,49
Luovutusvoitot	23 893 911,23	2 382 493,78
Luovutustappiot	0,00	-12 398,97
Realisoitumattomat arvomuutokset	24 016 867,38	33 188 359,68

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	250 949 955,70	222 594 703,59
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 358 720,50	7 155 615,10
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 366 137,07	-11 389 075,96
Tuontojako	-10 819,20	-8 597,93
Tilikauden voitto (tappio)	43 722 882,63	32 597 310,90
Rahaston arvo 31.12.	289 654 602,56	250 949 955,70

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Rahasto-osuudet	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Sele Global Equity Solution Akk Sek W	1 668 208	34,40	57 384 957,53	19,81 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	679 273	16,34	11 099 322,75	3,83 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	2 143 677	9,24	19 803 285,43	6,84 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	1 053 412	34,79	36 650 300,34	12,65 %
Di Select Global Quant - Accumulating	1 964 054	28,84	56 643 327,55	19,56 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	419 281	14,72	6 171 811,02	2,13 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex Jap. Restrict. Os. Eur W	443 765	15,66	6 949 367,54	2,40 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	3 508 860	1,37	4 812 471,55	1,66 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	2 843 076	1,66	4 722 690,16	1,63 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	15 893 079	1,28	20 404 011,33	7,04 %
Danske Invest Suomi Osake W K	6 792 228	1,23	8 373 933,83	2,89 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	23 078 976	2,38	55 005 508,49	18,99 %

Arvopaperit yhteensä **288 020 987,52 99,44 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 633 615,04 0,56 %**

RAHASTON ARVO **289 654 602,56 100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	152 201 687,59807	289 361 282,38	99,90 %
Tuotto-osuudet	437 765,85706	293 482,60	0,10 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	1,90117
Tuotto-osuus	0,67041

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024- 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuoden 2024 teemoina markkinoilla oli Yhdysvaltain vahvana jatkunut kasvu ja toisaalta Euroalueen odotuksia heikommat kasvuluvut. Inflaatio hidastui selkeästi lähemmäksi keskeisten keskuspankkien tavoitetasoja vuoden mittaan. Geopoliittiset ongelmat pysyivät tapetilla laajasti, vaikka markkinat reagoivat näihin vain hetkittäin. Keskeiset keskuspankit aloittivat korkojen laskun kesän kynnyksellä ja ohjaukorkoja alennettiin useampaan otteeseen. Euroalueella markkinat ennakoivat EKP:n laskevan korkoja vuonna 2025 vielä useamman kerran. Loppusyksyllä Trumpin valinta presidentiksi vahvisti osakemarkkinoita, mutta korkopuolella pitkät korot nousivat ennakoiden inflaation kiihtymistä uudelleen mahdollisten tariffien seurauksena. Valtioiden velkaantumisen huolestutti sijoittajia ajoittain mm. Ranskan osalta.

Vuoden aikana salkussa kotimaisten ja pohjoismaalaisten yritysten yritystodistuksien määrä vaihteli vähäisesti. Yritystodistuksien tarjonta oli aiempaa vuosia vähäisempää ja joidenkin nimien kohdalla hinnoittelu ei ollut kilpailukykyistä verrattuna esimerkiksi pankkien liikkeelle laskemiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden osuutta kasvatettiin vuoden aikana. Kiinteäkorkoisten lainojen osuus säilyi suurimpana korkoinstrumenttina. Negatiivisten korkojen aikana salkussa oli runsaasti pankkien vastuudebentuurilainoja, mutta nämä lainat on korvattu seniorilainoilla. Pohjoismaalaisten pankkien riskimarginaalit kaventuivat vuoden aikana selvästi, kun kiinteistösektori, jonka osuus on ollut merkittävä pankkien taseissa, pystyi taas laskemaan liikkeelle uusia joukkovelkakirjalainoja sijoittajien luottamuksen palautuessa etenkin ns. asuntokiinteistöyhtiöihin. Muutamia eteläeurooppalaisia pankkeja ostettiin myös, koska talouskehitys on ollut näissä maissa vahvempaa ja pankkien näkymät ovat paremmat koronaa edeltäviin aikoihin verrattuna. Yritysnimissä suosimme pohjoismaalaisia nimiä niiden tarjottua hieman parempaa tuottoa suhteessa vastaaviin eurooppalaisiin nimiin. Uusemissiomarkkina tarjosi vuoden aikana varsin vähän kiinnostavia sijoituskohteita, koska monet yritykset ja pankit halusivat emittoida pidempiä lainoja hyödyntäen kapeampia riskimarginaaleja ja alhaisempaa korkotasoa. Vuoden aikana rahastoon virtasi uutta varallisuutta. Rahaston korkoriski pidettiin koko vuoden ajan lähempänä sallittua ylärajaa eli yhtä vuotta. Keskimääräinen luottoriski parani edelleen vuoden aikana, kun monien pankkien luottoluokituksia nostettiin ja näiden paino oli yli puolet sijoituksista. Monien yritysten luokitukset paranivat myös.

Rahaston vuotuinen tuotto ylitti selkeästi palkkiot mukaan laskien vertailuindeksinä käytetyn kolmen kuukauden Euribor-korkoon. Rahasto sai viidennen tähden Morningstarilta ja Sustainalyticsin vastuullisuutta mittaavien maapallojen määrä pysyi neljässä.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento, 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 2024**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
alle vuosi	69,54 %
1 - 3 vuotta	28,65 %
3 - 5 vuotta	1,81 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset	%-osuus
maturiteetteittain	
alle vuosi	63,00 %
1 - 3 vuotta	34,30 %
3 - 5 vuotta	2,70 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	261 422 338,58	236 402 675,22	211 788 136,25
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,29214	0,27992	0,26787
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,15715	0,15284	0,14773
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,09305	1,04573	0,99924

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 067 973,05
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,46	%	p.a.
II Tracking error	0,45	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,55		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	110,51	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,43	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,28	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	11 763 528,60	10 853 293,37
Arvopapereiden nettotuotot	2 046 079,85	5 522 107,49
Korkotuotot	9 717 014,69	5 331 047,84
Muut tuotot	434,06	138,04
KULUT	-1 067 973,08	-949 143,86
Palkkiokulut	-1 067 973,05	-949 143,86
Muut kulut	-0,03	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	10 695 555,52	9 904 149,51

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	256 561 127,99	229 884 596,53
Siirtosaamiset	2 928 798,09	2 516 470,48
Rahat ja pankkisaamiset	2 029 934,88	4 081 914,25
	261 519 860,96	236 482 981,26
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	261 422 338,58	236 402 675,22
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	97 522,38	80 306,04
	261 519 860,96	236 482 981,26

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	2 046 079,85	5 522 107,49
Luovutusvoitot	93 124,02	4 854,78
Luovutustappiot	-256 441,25	-568 137,58
Realisoitumattomat arvonneuotokset	2 209 397,08	6 085 390,29

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	236 402 675,22	211 788 136,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	68 780 207,71	59 513 542,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-54 449 128,26	-44 799 492,88
Tuotonjako	-6 971,61	-3 659,98
Tilikauden voitto (tappio)	10 695 555,52	9 904 149,51
Rahaston arvo 31.12.	261 422 338,58	236 402 675,22

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. 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
0,25 Nykredit Realkredit A/S Snp26 23/1-2026	500 000	97,38	486 924,92	0,19 %
Abn Amro Bank Nv Frn 10.01.2025	2 000 000	100,01	2 000 196,44	0,77 %
Abn Amro Bank Nv Frn 15.01.2027	2 000 000	100,61	2 012 184,38	0,77 %
Achmea Bank Nv 2.75% 10.12.2027	400 000	99,82	399 264,29	0,15 %
Achmea Bv 3.625% 29.11.2025	400 000	100,46	401 845,75	0,15 %
Arbejdernes Landsbank 14.03.2029	1 500 000	102,75	1 541 296,76	0,59 %
Argenta Spaarbank 13.10.2026	5 100 000	98,24	5 010 166,76	1,92 %
Arion Banki Hf 0.375% 14.07.2025	500 000	98,58	492 890,49	0,19 %
Arion Banki Hf 7.25% 25.05.2026	2 900 000	105,78	3 067 544,34	1,17 %
Assa Abloy Ab 3.75% 13.09.2026	700 000	101,79	712 561,34	0,27 %
Ayvens Sa 4.75% 13.10.2025	3 000 000	101,46	3 043 701,72	1,16 %
Ayvens Sa Frn 21.02.2025	1 000 000	100,07	1 000 747,47	0,38 %
Arjo Ab Eur (Cp) 11/03-2025	4 000 000	99,40	3 975 801,85	1,52 %
B2 Impact Asa 24/28 Frn Eur Floor C	300 000	104,22	312 647,31	0,12 %
Banco Bilbao Vizcaya Arg 10.05.2026	2 000 000	100,35	2 007 098,32	0,77 %
Banco Santander Sa 18.10.2027	3 400 000	102,86	3 497 347,78	1,34 %
Banco Santander Sa 2.5% 18.03.2025	1 000 000	99,82	998 222,93	0,38 %
Barclays Plc 24.01.2026	500 000	99,83	499 161,15	0,19 %
Barclays Plc Frn 08.05.2028	3 000 000	100,37	3 011 215,65	1,15 %
Caixabank Sa 13.04.2026	2 400 000	99,56	2 389 369,80	0,91 %
Caixabank Sa 16.05.2027	1 000 000	102,33	1 023 301,53	0,39 %
Castellum Helsinki 2% 24.03.2025	3 200 000	99,71	3 190 687,42	1,22 %
Continental Ag 4% 01.03.2027	2 000 000	102,18	2 043 661,70	0,78 %
Cooperatieve Rabobank Ua Frn 03.11.2026	1 000 000	100,72	1 007 169,86	0,39 %
Cooperatieve Rabobank Ua Frn 16.07.2028	4 000 000	99,96	3 998 360,56	1,53 %
Credit Agricole Sa Frn 07.03.2025	2 000 000	100,05	2 001 051,70	0,77 %
Danske Bank A/S 09.11.2028	1 000 000	104,19	1 041 936,68	0,40 %
Danske Bank A/S 17.02.2027	1 000 000	98,37	983 728,56	0,38 %
Danske Bank A/S Frn 02.10.2027	2 000 000	100,11	2 002 281,28	0,77 %
Danske Bank A/S Frn 10.04.2027	3 970 000	100,21	3 978 328,62	1,52 %
Deutsche Bank Ag Frn 15.01.2026	500 000	100,36	501 797,65	0,19 %
Dlg Amba As (Cp) 02/04-2025	3 000 000	99,04	2 971 220,55	1,14 %
Dlg Amba As (Cp) 05/06-2025	1 000 000	98,41	984 122,04	0,38 %
Dna Oyj 1.375% 27.03.2025	1 000 000	99,52	995 177,77	0,38 %
Dnb Bank Asa 22/26 Adj C	4 000 000	99,44	3 977 516,56	1,52 %
Dnb Bank Asa 22/27 3,125% C	500 000	100,61	503 062,34	0,19 %
Dnb Bank Asa 23/27 Adj C	1 500 000	100,85	1 512 805,94	0,58 %
Dsv Finance Bv Frn 06.11.2026	2 000 000	100,27	2 005 347,56	0,77 %
Danish Agro (Cp) 10/01-2025	2 000 000	99,92	1 998 330,11	0,76 %
Dometic Group Ab (Cp) 07/04-2025	1 000 000	99,06	990 557,80	0,38 %
Electrolux Ab 4.125% 05.10.2026	1 000 000	101,78	1 017 829,57	0,39 %
European Energy As Frn 04.11.2027	500 000	98,97	494 842,46	0,19 %

Elisa Oyj (Cp) 02/06-2025	1 000 000	98,84	988 401,85	0,38 %
Elisa Oyj (Cp) 14/02-2025	1 000 000	99,66	996 593,32	0,38 %
Elisa Oyj (Cp) 16/04-2025	2 000 000	99,19	1 983 701,69	0,76 %
Fastighets Ab Balder 1.125% 29.01.2027	1 000 000	95,97	959 656,31	0,37 %
Fiskars Oyj Abp 5.125% 16.11.2028	1 000 000	104,63	1 046 259,77	0,40 %
Fortum Oyj (Cp) 10/04-2025	1 000 000	99,18	991 798,15	0,38 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 05/06-2025	1 000 000	98,34	983 364,47	0,38 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 26/05-2025	2 000 000	98,49	1 969 712,26	0,75 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 30/06-2025	1 000 000	98,13	981 335,59	0,38 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 27/05-2025	1 000 000	98,77	987 682,33	0,38 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 28/04-2024	2 000 000	98,98	1 979 644,74	0,76 %
Huhtamaki Oyj 5.125% 24.11.2028	500 000	105,97	529 836,10	0,20 %
Hoivatilat Oyj (Cp) 19/02-2025	1 000 000	99,60	995 995,46	0,38 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 08/09-2025	1 500 000	97,84	1 467 562,46	0,56 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 23/09-2025	1 000 000	97,71	977 122,43	0,37 %
Iberdrola Finanzas Sau 2.625% 30.03.2028	1 000 000	99,60	996 032,22	0,38 %
Ing Groep Nv 23.05.2026	1 000 000	99,66	996 596,07	0,38 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.04.2027	1 000 000	100,31	1 003 143,46	0,38 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.11.2025	1 500 000	100,47	1 507 034,25	0,58 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17.03.2025	1 000 000	100,10	1 001 041,87	0,38 %
Islandsbanki 0.75% 25.03.2025	500 000	99,46	497 294,47	0,19 %
Iss Finance B.V. 1.25% 07.07.2025	1 000 000	99,10	991 014,43	0,38 %
Iss Global A/S 0.875% 18.06.2026	2 500 000	97,28	2 431 942,75	0,93 %
Jyske Bank A/S 5.5% 16.11.2027	600 000	104,57	627 421,72	0,24 %
Kbc Group Nv 06.06.2026	5 000 000	100,58	5 029 129,20	1,92 %
Kesko Oyj 3.5% 02.02.2030	600 000	99,58	597 493,31	0,23 %
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025	2 818 000	99,68	2 809 066,04	1,07 %
Kojamo Oyj 2% 31.03.2026	500 000	98,46	492 275,97	0,19 %
Landsbankinn Hf 0.75% 25.05.2026	2 000 000	97,00	1 939 981,58	0,74 %
Landsbankinn Hf 5% 13.05.2028	800 000	104,86	838 873,05	0,32 %
Landsbankinn Hf 6.375% 12.03.2027	1 200 000	106,07	1 272 801,54	0,49 %
Lansforsakringar Bank 4% 18.01.2027	500 000	102,35	511 774,52	0,20 %
Leaseplan Corporation Nv 0.25% 23.02.2026	2 000 000	97,03	1 940 616,82	0,74 %
Lindex Group Oyj 0.1% 05.07.2026	1 598 755	92,84	1 484 362,96	0,57 %
Lloyds Banking Group Plc Frn 05.03.2027	1 000 000	100,35	1 003 458,78	0,38 %
Localtapiola Finance Frn 30.05.2027	2 000 000	100,46	2 009 233,64	0,77 %
Loomis Ab 3.625% 10.09.2029	500 000	100,71	503 556,59	0,19 %
Link Mobility Gro Asa 20/25 3,375% Eur C	500 000	99,02	495 082,00	0,19 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 09/06-2025	1 000 000	98,68	986 765,24	0,38 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 27/10-2025	1 000 000	97,54	975 365,15	0,37 %
Metso Oyj 4.875% 07.12.2027	1 000 000	104,72	1 047 191,21	0,40 %
Molnlycke Holding Ab 1.875% 28.02.2025	800 000	99,77	798 181,34	0,31 %
Nationwide Bldg Society 4.5% 01.11.2026	300 000	103,13	309 390,62	0,12 %
Natwest Markets Plc Frn 09.01.2026	3 000 000	100,34	3 010 236,21	1,15 %

Natwest Markets Plc Frn 13.01.2026	2 000 000	100,74	2 014 736,42	0,77 %
Nokia Oyj 2% 11.03.2026	1 000 000	98,82	988 213,20	0,38 %
Nokia Oyj 2.375% 15.05.2025	500 000	99,71	498 548,14	0,19 %
Nordea Bank Abp 06.09.2026	2 500 000	100,95	2 523 658,78	0,97 %
Nordea Bank Abp 10.02.2026	4 300 000	100,03	4 301 489,18	1,65 %
Novo Nordisk A/S 3.375% 21.05.2026	2 000 000	100,98	2 019 502,36	0,77 %
Nykredit Realkredit As 3.875% 05.07.2027	500 000	102,10	510 503,91	0,20 %
Nykredit Realkredit As Frn 27.02.2026	1 500 000	100,41	1 506 187,68	0,58 %
Neste Oyj (Cp) 04/03-2025	1 000 000	99,51	995 089,88	0,38 %
Norsk Hydro Asa 19/25 1,125% C	3 445 000	99,46	3 426 373,13	1,31 %
Oma Saastopankki Oyj Frn 19.05.2025	5 000 000	99,73	4 986 526,60	1,91 %
Op Corporate Bank Plc 09.06.2030	5 000 000	99,09	4 954 378,95	1,90 %
Op Corporate Bank Plc Frn 21.11.2025	2 000 000	100,27	2 005 408,32	0,77 %
Op Corporate Bank Plc Frn 28.03.2027	1 000 000	100,15	1 001 528,40	0,38 %
Orsted A/S 3.625% 01.03.2026	1 000 000	100,79	1 007 937,01	0,39 %
Pandox Ab Fc (Cp) 10/04- 2025	3 000 000	99,04	2 971 148,35	1,14 %
Rci Banque Sa 4.125% 01.12.2025	2 000 000	100,77	2 015 485,66	0,77 %
Rci Banque Sa 4.625% 02.10.2026	1 500 000	102,13	1 531 994,67	0,59 %
Rci Banque Sa 4.625% 13.07.2026	500 000	101,83	509 131,21	0,19 %
Ramirent Oyj (Cp) 04/03- 2025	1 000 000	99,37	993 724,92	0,38 %
S-Pankki Oyj 08.03.2028	2 300 000	102,28	2 352 501,73	0,90 %
S-Pankki Oyj Frn 04.04.2025	2 000 000	99,99	1 999 862,20	0,76 %
S-Pankki Oyj Frn 23.11.2026	1 000 000	101,67	1 016 674,62	0,39 %
Sagax Ab 1.125% 30.01.2027	500 000	95,91	479 540,53	0,18 %
Sagax Ab 2.25% 13.03.2025	2 200 000	99,80	2 195 543,17	0,84 %
Sanoma Oyj 4% 13.09.2027	2 000 000	100,83	2 016 630,04	0,77 %
Sbab Bank Ab 26.06.2026	4 000 000	100,75	4 030 142,56	1,54 %
Securitas Treasury Irela 4.25% 04.04.2027	1 500 000	102,49	1 537 403,07	0,59 %
Skandinaviska Enskilda 4% 09.11.2026	2 500 000	102,00	2 550 030,38	0,98 %
Skandinaviska Enskilda 4.125% 29.06.2027	600 000	103,42	620 541,82	0,24 %
Societe Generale 3% 12.02.2027	2 000 000	99,86	1 997 213,58	0,76 %
Societe Generale Frn 13.01.2025	1 500 000	100,01	1 500 183,12	0,57 %
Societe Generale Frn 19.01.2026	2 000 000	100,26	2 005 134,60	0,77 %
Stora Enso Oyj 4% 01.06.2026	4 000 000	101,36	4 054 470,72	1,55 %
Svenska Handelsbanken Ab 3.875% 10.05.2027	500 000	102,56	512 799,03	0,20 %
Svenska Handelsbanken Ab Frn 08.03.2027	3 600 000	100,31	3 611 257,52	1,38 %
Swedbank Ab 1.3% 17.02.2027	1 000 000	96,80	967 997,40	0,37 %
Swedbank Ab 30.05.2026	4 500 000	100,62	4 528 036,94	1,73 %
Swedbank Ab Frn 30.08.2027	3 000 000	100,22	3 006 700,29	1,15 %
Sydbank A/S 06.09.2028	1 500 000	104,71	1 570 709,06	0,60 %
Sydbank A/S 10.11.2026	2 000 000	97,85	1 956 959,22	0,75 %
Sydbank A/S 30.09.2027	1 000 000	102,08	1 020 846,02	0,39 %
Sato Oyj (Cp) 21/05-2025	1 000 000	98,64	986 408,65	0,38 %
Spb 1 Smn 22/25 3,125%	300 000	100,45	301 353,03	0,12 %
Spb 1 S r-Norge Asa 21/27 0,375%	1 000 000	96,16	961 556,03	0,37 %
Spb 1 S r-Norge Asa 22/25 2,875%	3 800 000	99,98	3 799 359,47	1,45 %
Telefonaktiebolaget Lm E 1.125% 08.02.2027	2 350 000	96,30	2 263 093,22	0,87 %

Telefonaktiebolaget Lm E 5.375% 29.05.2028	1 000 000	106,88	1 068 769,13	0,41 %
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026	4 500 000	97,92	4 406 622,71	1,69 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027	1 000 000	99,24	992 405,47	0,38 %
Tietoevry Oyj 2% 17.06.2025	1 600 000	99,53	1 592 430,91	0,61 %
Traton Finance Lux Sa Frn 21.01.2026	3 000 000	100,49	3 014 604,60	1,15 %
Traton Finance Lux Sa Frn 21.08.2026	1 000 000	99,99	999 855,33	0,38 %
Tornator Oyj (Cp) 31/03-2025	1 000 000	99,22	992 222,76	0,38 %
Ubs Group Ag 13.10.2026	5 000 000	99,35	4 967 489,30	1,90 %
Ubs Group Ag 24.06.2027	2 000 000	97,25	1 945 050,08	0,74 %
Valmet Corp 4% 13.03.2029	1 000 000	101,47	1 014 740,82	0,39 %
Vattenfall Ab 0.5% 24.06.2026	1 000 000	97,10	970 956,55	0,37 %
Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15.06.2026	1 500 000	101,54	1 523 122,59	0,58 %
Volkswagen Bank Gmbh 4.25% 07.01.2026	4 000 000	101,15	4 046 099,36	1,55 %
Volkswagen Leasing Gmbh 4.5% 25.03.2026	1 500 000	101,62	1 524 287,93	0,58 %
Volvo Treasury Ab 3.125% 26.08.2027	550 000	100,68	553 732,73	0,21 %
Yit Oyj Frn 18.06.2027	300 000	105,30	315 891,28	0,12 %

Arvopaperit yhteensä **256 561 127,99** **98,14 %**

Kassa ja muut varat, netto **4 861 210,59** **1,86 %**

RAHASTON ARVO **261 422 338,58** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	857 654 717,76114	250 555 249,24	95,84 %
Tuotto-osuudet	3 536 020,36125	555 685,61	0,21 %
W K -osuudet	9 432 752,78518	10 310 470,43	3,94 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,29214
Tuotto-osuus	0,15715
W K -osuus	1,09305

Luettelo käytetyistä kirjanpito-kirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito-kirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Globaalit osakkeet nousivat vuoden 2024 aikana. Monet markkinat saavuttivat uusia huippulukemia, kun Yhdysvaltoja uhkaava taantuma ei toteutunut ja useimmat suuret keskuspankit alkoivat laskea korkoja. Erityisesti Yhdysvaltain osakkeita kohtaan vallitseva tunnelma koheni entisestään, kun republikaaninen puolue saavutti murskavoiton marraskuun vaaleissa. Sektoritasolla tekoälyyn liittyvät yritykset informaatioteknologia-alalla nousivat, myös kulutustavaroiden ja -palveluiden sekä rahoitusalan osakkeet tuottivat paremmin. Sitä vastoin perusteellisuus ja terveydenhuolto olivat MSCI All Countries World -indeksin heikoimpia sektoreita.

Terveydenhuolto-osakkeiden arvonkehitys oli pienessä nousussa vuonna 2024, mutta jäi jälkeen markkinoiden kokonaiskehityksestä, koska teknologia- ja kuluttaja-alat olivat ylivoimaisen vahvoja ja hyötyivät vahvistuneesta sentimentistä erityisesti tiettyjen mega-cap-yhtiöiden osalta. Terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet, terveydenhuollon teknologia sekä lääkkeet olivat parhaiten menestyviä toimialoja, kun taas biotekniikka pysyi ennallaan ja biotieteiden välineet ja palvelut sekä terveydenhuollon yhtiöt kirjasivat tappioita vuoden aikana.

Vuoden aikana bottom-up-menetelmään perustuvat valinnat terveydenhuollon laitteissa ja lääkkeissä johtivat nousuun, samoin kuin vertailuindeksin alittava allokaatio ja suotuisa terveydenhuollon osakepaiminta. Tätä kompensoivat valinnat biotieteiden välineissä ja palveluissa sekä vertailuindeksin ylittävä allokaatio biotekniikan osakkeissa.

Suhteellisesti eniten kalenterivuoden tulokseen vaikutti Natera, Inc. Osakkeen nousu johtui liikevaihdon merkittävästä kasvusta ja onkologisten testien määrän voimakkaasta kasvusta. Suurin suhteellinen heikentäjä oli kliinisen vaiheen biofarmaseuttinen yritys Viking Therapeutics Inc., joka keskittyy uusien hoitomuotojen kehittämiseen aineenvaihdunta- ja hormonitoiminnan häiriöistä kärsivien potilaiden hoitoon. Osakkeet nousivat vuoden alussa yhtiön GLP-1-lääkkeeseen kohdistuvien odotusten vuoksi, mutta tulokset kääntyivät laskuun vuoden loppua kohti. Lasku johtui markkinoiden korkeista odotuksista ja strategisten portfoliomuutosten yhdistelmästä, sillä markkinat olivat odottaneet, että suurempi lääkeyhtiö ostaisi yhtiön nopeasti, mutta näin ei käynyt.

Vertailuindeksiin, sijoitusfilosofiaan tai -prosessiin ei tehty muutoksia vuoden aikana.

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 58 kertaa seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Becton, Dickinson and Company 23.01.2024, ImmunoGen, Inc. 31.01.2024, Novartis AG 05.03.2024, The Cooper Companies, Inc. 19.03.2024, AstraZeneca PLC 11.04.2024, Bio-Rad Laboratories, Inc. 23.04.2024, Inari Medical, Inc. 24.04.2024, HCA Healthcare, Inc. 25.04.2024, Intuitive Surgical, Inc. 25.04.2024, Johnson & Johnson 25.04.2024, Abbott Laboratories 26.04.2024, Boston Scientific Corporation 02.05.2024, Inspire Medical Systems, Inc. 02.05.2024, AbbVie Inc. 03.05.2024, Eli Lilly and Company 06.05.2024, argenx SE 07.05.2024, Baxter International Inc. 07.05.2024, Danaher Corporation 07.05.2024, Edwards Lifesciences Corporation 07.05.2024, Alcon Inc. 08.05.2024, Charles River Laboratories International, Inc. 08.05.2024, GSK Plc 08.05.2024, Avantor, Inc. 09.05.2024, Stryker Corporation 09.05.2024, Cytokinetics, Incorporated 15.05.2024, Elevance Health, Inc. 15.05.2024, Universal Health Services, Inc. 15.05.2024, Vertex Pharmaceuticals Incorporated 15.05.2024, Bicycle Therapeutics Plc 16.05.2024, BioMarin Pharmaceutical Inc. 21.05.2024, GE Healthcare Technologies, Inc. 21.05.2024, Viking Therapeutics, Inc. 21.05.2024, DexCom, Inc. 22.05.2024, Insulet Corporation 22.05.2024, Tenet Healthcare Corporation 22.05.2024, Thermo Fisher Scientific Inc. 22.05.2024, Waters Corporation 23.05.2024, Arcellx, Inc. 24.05.2024, Establishment Labs Holdings Inc. 24.05.2024, Merck & Co., Inc. 28.05.2024, Larimar Therapeutics, Inc. 29.05.2024, Glaukos Corporation 30.05.2024, Amgen Inc. 31.05.2024, IDEAYA Biosciences, Inc. 31.05.2024, UnitedHealth Group Incorporated 03.06.2024, Apellis Pharmaceuticals, Inc. 05.06.2024, MoonLake Immunotherapeutics 05.06.2024, Sarepta Therapeutics, Inc. 06.06.2024, Surgery Partners, Inc. 06.06.2024, 10X Genomics, Inc. 11.06.2024, Natera, Inc. 12.06.2024, Nuvalent, Inc. 12.06.2024, Exact Sciences Corporation 13.06.2024, Regeneron Pharmaceuticals, Inc. 14.06.2024, Biogen Inc. 20.06.2024, Structure Therapeutics Inc. 25.06.2024, ICON plc 23.07.2024, McKesson Corporation 31.07.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen**Tilivuosi 2024**

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	89,99 %
Sveitsi	2,68 %
Japani	0,48 %
Muut	6,85 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	97,87 %
Muut	2,13 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	108 026 201,55	99 780 194,34	102 632 448,18
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,84680	2,66425	2,59444
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,11333	1,08241	1,09950
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	2,12558	1,97574	1,91097
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,54042	1,48732	1,50048

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	2 076 180,87
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	10,84	%	p.a.
II Tracking error	3,16	%	p.a.
III Sharpin mittari	0,17		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	209,96	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	1,95	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	1,27	%	p.a.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	1,06	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	8 253 864,77	9 545 466,09
Arvopapereiden nettotuotot	1 983 088,93	6 601 708,07
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 265 005,14	1 234 596,52
Korkotuotot	204 312,75	159 371,80
Muut tuotot	4 801 457,95	1 549 789,70
KULUT	-1 230 758,34	-6 848 044,84
Palkkiokulut	-2 076 180,87	-1 818 789,60
Muut kulut	845 422,53	-5 029 255,24
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	7 023 106,43	2 697 421,25

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	100 928 349,33	97 670 022,68
Siirtosaamiset	92 802,47	99 464,61
Rahat ja pankkisaamiset	7 396 564,96	2 155 096,96
	108 417 716,76	99 924 584,25
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	108 026 201,55	99 780 194,34
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	215 234,97	0,00
Siirtovelat	176 280,24	144 389,91
	108 417 716,76	99 924 584,25

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	1 983 088,93	6 601 708,07
Luovutusvoitot	17 683 703,32	11 221 245,59
Luovutustappiot	-8 053 555,35	-11 998 028,14
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-7 647 059,04	7 378 490,62

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	99 780 194,34	102 632 448,18
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 776 391,19	4 387 336,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-10 522 201,84	-9 908 717,99
Tuotonjako	-31 288,57	-28 293,53
Tilikauden voitto (tappio)	7 023 106,43	2 697 421,25
Rahaston arvo 31.12.	108 026 201,55	99 780 194,34

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Abbvie Inc.	35 230	170,72	6 014 382,74	5,57 %
Abbott Laboratories	35 465	108,67	3 853 824,72	3,57 %
Alcon Ag	18 330	81,55	1 494 892,59	1,38 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	1 500	226,06	339 095,97	0,31 %
Amgen Inc.	10 490	250,40	2 626 682,29	2,43 %
Arcellx Inc.	4 885	73,68	359 910,32	0,33 %
Argenx Se (Adr)	1 420	590,83	838 985,49	0,78 %
Astrazeneca Plc (Adr)	53 835	62,95	3 388 672,49	3,14 %
Avidity Biosciences Inc.	5 485	27,94	153 236,43	0,14 %
Blueprint Medicines Corp.	1 870	83,79	156 692,67	0,15 %
Boston Scientific Corp.	45 780	85,81	3 928 398,12	3,64 %
Bristol-Myers Squibb Co.	25 425	54,34	1 381 533,29	1,28 %
Cencora Inc.	7 090	215,85	1 530 388,32	1,42 %
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	8 200	42,87	351 536,25	0,33 %
Cigna Group/The	640	265,29	169 785,38	0,16 %
Cooper Cos Inc/The	17 910	88,32	1 581 771,83	1,46 %
Crinetics Pharmaceuticals Inc.	3 100	49,12	152 274,95	0,14 %
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	6 200	26,66	165 272,60	0,15 %
Danaher Corp.	9 045	220,53	1 994 696,66	1,85 %
Dexcom Inc.	19 405	74,71	1 449 828,85	1,34 %
Elevance Health Inc.	2 100	354,40	744 250,17	0,69 %
Eli Lilly & Co.	14 260	741,67	10 576 155,25	9,79 %
Ge Healthcare Technologies Inc.	16 880	75,11	1 267 824,38	1,17 %
Gsk Plc (Adr)	8 570	32,49	278 448,84	0,26 %
Gilead Sciences Inc.	25 625	88,74	2 273 975,65	2,11 %
Glaukos Corp.	4 620	144,05	665 503,70	0,62 %
Hca Healthcare Inc.	4 620	288,36	1 332 205,78	1,23 %
Inari Medical Inc.	8 770	49,04	430 116,73	0,40 %
Incyte Corp.	4 115	66,36	273 055,10	0,25 %
Insmmed Inc.	9 905	66,33	656 971,08	0,61 %
Inspire Medical Systems Inc.	5 475	178,10	975 074,93	0,90 %
Insulet Corp.	4 270	250,81	1 070 966,37	0,99 %
Intuitive Surgical Inc.	7 560	501,45	3 790 967,05	3,51 %
Johnson & Johnson	14 445	138,94	2 006 951,58	1,86 %
Lonza Group Ag	3 710	568,85	2 110 434,23	1,95 %
Mckesson Corp.	2 840	547,52	1 554 947,06	1,44 %
Merck & Co. Inc.	26 710	95,57	2 552 705,16	2,36 %
Merus Nv	5 205	40,40	210 270,20	0,19 %
Moonlake Immunotherapeutics A	2 180	52,02	113 408,59	0,10 %
Natera Inc.	6 315	152,08	960 384,76	0,89 %
Neurocrine Biosciences Inc.	6 555	131,14	859 599,87	0,80 %
Novartis Ag (Adr)	38 770	93,49	3 624 467,96	3,36 %
Novo Nordisk B (Adr)	49 245	82,64	4 069 607,93	3,77 %
Nuvalent Inc. A	1 395	75,20	104 909,79	0,10 %
Penumbra Inc.	1 940	228,15	442 608,51	0,41 %
Pfizer Inc.	24 115	25,49	614 632,48	0,57 %
Roche Holding Ag (Adr)	71 345	33,51	2 390 732,63	2,21 %
Sandoz Group Ag	19 600	39,46	773 470,64	0,72 %
Sanofi S.A. (Adr)	71 800	46,33	3 326 846,00	3,08 %
Scholar Rock Holding Corp.	16 035	41,52	665 801,42	0,62 %
Stryker Corp.	10 675	345,90	3 692 510,09	3,42 %
Tenet Healthcare Corp.	5 320	121,27	645 156,69	0,60 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	9 320	499,79	4 658 030,16	4,31 %
United Therapeutics Corp.	645	338,98	218 639,45	0,20 %
Unitedhealth Group Inc.	11 290	485,98	5 486 751,27	5,08 %
Vera Therapeutics Inc.	5 340	40,63	216 955,13	0,20 %
Vertex Pharmaceuticals Inc.	4 710	386,88	1 822 189,45	1,69 %

Viking Therapeutics Inc.	2 615	38,66	101 092,90	0,09 %
Waters Corp.	2 405	356,40	857 149,49	0,79 %
Zoetis Inc.	3 710	156,53	580 718,90	0,54 %
			100 928 349,33	93,43 %

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Atherogenics Inc	5 730	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä**100 928 349,33 93,43 %****Kassa ja muut varat, netto****7 097 852,22 6,57 %**

RAHASTON ARVO

108 026 201,55 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet

	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	30 216 899,55534	86 021 469,65	79,63 %
Tuotto-osuudet	481 743,03507	536 338,99	0,50 %
W K -osuudet	9 997 572,15125	21 250 639,42	19,67 %
W T -osuudet	141 471,42993	217 925,42	0,20 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus			2,84680
Tuotto-osuus			1,11333
W K -osuus			2,12558
W T -osuus			1,54042

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuosi 2024 oli euroalueen valtionobligaatioille stabiili aiempien vuosien turbulenssin jälkeen, joka johtui inflaatiopaineista ja koronnostoista. Euroalueen valtionobligaatioiden kokonaisliikkeeseenlasku oli suurempi kuin vuonna 2023, sillä hallitukset pyrkivät rahoittamaan julkisen talouden alijäämiä, energiasiirtymäprojekteja ja infrastruktuuri-investointeja.

Valtionobligaatioiden tuotot vakiintuivat ja Euroopan joukkovelkakirjalainojen korkokäyrät jyrkkenivät koko vuoden ajan. EKP:n korkokaleillaisten vuoksi alkupään tuotot olivat alhaisemmat ja 5 vuoden ja sitä pidempien maturiteettien tuotot korkeammat. Euroalueen ydin- ja reunavaltioiden väliset erot kaventuivat, mikä heijastaa markkinoiden pientynyttä huolta julkisen talouden kestävydestä erityisesti euroalueen reunavaltioissa, joista Ranska on merkittävä poikkeus.

Rahastolla on ollut omistuksia eurooppalaisissa katetuissa joukkovelkakirjalainoissa koko vuoden 2024 ajan. Markkinat osoittivat joustavuutta ja maltillista kasvua, jota tukivat vakaa sääntely-ympäristö ja vankka sijoittajakysyntä. Katetut joukkovelkakirjalainat ovat edelleen eurooppalaisten rahoituslaitosten keskeinen rahoitusväline, joka tarjoaa turvallisen ja tehokkaan pääsyn pääomamarkkinoille. Saksa, Ranska ja Pohjoismaat olivat suurimmat liikkeeseenlaskijat ja säilyttivät johtavan asemansa markkinoilla. Katettujen joukkovelkakirjalainojen korkoerot supistuivat vuonna 2024 inflaation hidastumisen, korkojen vakiintumisen ja sijoittajien luottamuksen paranemisen vuoksi. Katettujen joukkovelkakirjalainojen ylipainotus vaikutti myönteisesti rahaston suhteelliseen tuottoon.

Huhtikuussa 2024 salkunhoitaja vaihtui, ja rahastoa hallinnoi nyt päivittäin Goldman Sachs Asset Managementin Fixed Income and Liquidity -tiimi.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 26.4.2024 asti Frank Emil Jensen, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Goldman Sachs 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 2024**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain	
3 - 5 vuotta	27,88 %
7 - 10 vuotta	21,67 %
1 - 3 vuotta	18,50 %
yli 10 vuotta	18,44 %
5 - 7 vuotta	10,93 %
alle vuosi	2,58 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset	%-osuus
maturiteettittain	
3 - 5 vuotta	27,77 %
1 - 3 vuotta	23,21 %
yli 10 vuotta	20,02 %
7 - 10 vuotta	16,86 %
5 - 7 vuotta	12,07 %
alle vuosi	0,07 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Sijoitukset johdannaisiin tehtiin rahaston salkun suojaamiseksi ja salkunhoidon tehostamiseksi.

Tilinpäätöksessä rahastolla oli avoinna seuraavat johdannaispositiot:

	Kpl-määrä	Markkina-arvo EUR
Euro Oat Future Mar 25 (Oath5)	4 100 000	0,00
Euro-Btp 10y Future Mar 25 (Ikh5)	1 300 000	0,00
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	1 400 000	0,00
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rhx5)	7 000 000	0,00
Euro-Buxl 30y Future Mar 25 (Ubh5)	-3 800 000	0,00
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	-5 100 000	0,00
Short Euro Btp 3y Future Mar 25 (Btsh5)	11 600 000	0,00

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	129 581 706,74	128 624 055,27	123 475 856,44
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,34968	0,34273	0,32168
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,13985	0,13991	0,13393
Rahasto-osuuden arvo W K - osuus	0,94824	0,92763	0,86901
Rahasto-osuuden arvo I K - osuus	36,07348	35,32150	33,11924
Rahasto-osuuden arvo I T - osuus	14,41799	14,40905	13,77985
Rahasto-osuuden arvo IW K - osuus	0,95899	0,93759	0,87782
Rahasto-osuuden arvo IW T - osuus	1,03010	1,02790	0,00000

*Rahastoon perustettiin uusi IW T osuussarja vuoden 2023 aikana.

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	380 704,59
-------------------------------------	------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	4,90	%	p.a.
II Tracking error	1,86	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,18		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	133,58	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,53	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,34	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,43	%	p.a.
V Total Expen Ratio (IW)	0,28	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	3 310 489,22	8 675 983,70
Arvopapereiden nettotuotot	864 155,13	8 281 352,65
Johdannaissoppimusten nettotuotot	400 895,91	-36 547,00
Korkotuotot	2 045 017,71	431 178,05
Muut tuotot	420,47	0,00
KULUT	-380 996,03	-364 885,09
Palkkiokulut	-380 704,59	-364 797,59
Muut kulut	-291,44	-87,50
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 929 493,19	8 311 098,61

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	127 227 830,90	127 740 012,15
Muut saamiset	490,49	7 021,00
Siirtosaamiset	1 246 735,78	868 482,01
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 141 013,68</u>	<u>38 611,40</u>
	129 616 070,85	128 654 126,56
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	129 581 706,74	128 624 055,27
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	490,49	21,00
Siirtovelat	<u>33 873,62</u>	<u>30 050,29</u>
	129 616 070,85	128 654 126,56

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonalaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	864 155,13	8 281 352,65
Luovutusvoitot	443 431,40	0,00
Luovutustappiot	-7 806 915,07	-6 265 040,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset	8 227 638,80	14 546 393,54

Johdannaisoppimusten nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	400 895,91	-36 547,00
Luovutusvoitot	1 005 953,22	32 958,00
Luovutustappiot	-591 687,82	-42 684,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset	-13 369,49	-26 821,00

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	128 624 055,27	123 475 856,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 508 873,62	30 797 478,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 854 071,85	-33 353 009,57
Tuotonjako	-626 643,49	-607 368,34
Tilikauden voitto (tappio)	2 929 493,19	8 311 098,61
Rahaston arvo 31.12.	129 581 706,74	128 624 055,27

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

Rahaston sääntöjen Rahaston tuotonjakoa koskevassa pykälässä tuotto-osuuksien omistajille jaettavassa tilikauden tuotossa pyritään tasaisuuteen. Tuoton määrästä ja jakamisesta päättää Rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Tuoton määrittämiselle 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
Bauspar.Schwaebisch Hall 3% 16.11.2033	1 800 000	101,35	1 824 254,57	1,41 %
Belgium Kingdom 0.9% 22.06.2029	1 440 000	93,49	1 346 230,92	1,04 %
Belgium Kingdom 2.85% 22.10.2034	2 190 000	98,93	2 166 482,09	1,67 %
Belgium Kingdom 3.3% 22.06.2054	1 750 000	95,57	1 672 515,16	1,29 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.6% 30.04.2025	427 000	99,66	425 530,16	0,33 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.85% 30.07.2035	530 000	88,80	470 657,98	0,36 %
Bonos Y Oblig Del Estado 1.9% 31.10.2052	1 750 000	70,19	1 228 315,39	0,95 %
Bonos Y Oblig Del Estado 2.15% 31.10.2025	2 000 000	99,85	1 997 019,20	1,54 %
Bonos Y Oblig Del Estado 2.7% 31.10.2048	1 590 000	86,26	1 371 460,70	1,06 %
Bonos Y Oblig Del Estado 3.55% 31.10.2033	6 950 000	104,48	7 261 571,77	5,60 %
Bonos Y Oblig Del Estado 4.2% 31.01.2037	3 350 000	109,81	3 678 741,70	2,84 %
Bundesrepub. Deutschland 0% 15.08.2031	151 579	86,90	131 722,73	0,10 %
Bundesrepub. Deutschland 2.6% 15.08.2034	512 887	102,03	523 300,31	0,40 %

Buoni Poliennali Del Tes 0.5% 01.02.2026	4 000 000	98,12	3 924 681,88	3,03 %
Buoni Poliennali Del Tes 1.25% 01.12.2026	3 500 000	98,08	3 432 784,92	2,65 %
Buoni Poliennali Del Tes 2% 01.02.2028	1 600 000	98,52	1 576 300,85	1,22 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.45% 01.09.2033	4 124 000	93,77	3 867 063,46	2,98 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.45% 01.09.2050	1 250 000	75,92	948 994,33	0,73 %
Buoni Poliennali Del Tes 2.95% 01.09.2038	2 240 000	91,97	2 060 209,83	1,59 %
Buoni Poliennali Del Tes 3.45% 01.03.2048	4 770 000	92,21	4 398 342,78	3,39 %
Buoni Poliennali Del Tes 4% 30.10.2031	2 200 000	105,82	2 327 935,98	1,80 %
Cie Financement Foncier 0.01% 25.09.2030	1 500 000	85,28	1 279 199,85	0,99 %
Commonwealth Bank Aust 0.75% 28.02.2028	2 500 000	94,42	2 360 522,23	1,82 %
De Volksbank Nv 0.5% 30.01.2026	1 500 000	97,94	1 469 099,13	1,13 %
Dz Hyp Ag 2.75% 28.02.2031	1 600 000	100,18	1 602 867,18	1,24 %
European Investment Bank 2.25% 14.12.2029	2 770 000	99,14	2 746 133,07	2,12 %
European Union 1.625% 04.12.2029	7 318 972	96,07	7 031 066,77	5,43 %
Export Developmnt Canada 2.625% 18.01.2029	4 000 000	100,44	4 017 411,32	3,10 %
Eika Boligkredit As 22/28 Adj C Cvd	3 000 000	99,72	2 991 658,65	2,31 %
Fed Caisses Desjardins 3.125% 30.05.2029	600 000	101,88	611 298,17	0,47 %
Finnish Government 3% 15.09.2033	1 910 000	101,80	1 944 441,43	1,50 %
France (Govt Of) 0% 25.02.2027	2 780 000	95,23	2 647 449,88	2,04 %
France (Govt Of) 0.5% 25.05.2072	1 000 000	34,36	343 584,16	0,27 %
France (Govt Of) 0.5% 25.06.2044	4 000 000	58,07	2 322 602,80	1,79 %
France (Govt Of) 0.75% 25.05.2053	1 950 000	49,55	966 225,60	0,75 %
France (Govt Of) 1.75% 25.05.2066	500 000	60,68	303 405,55	0,23 %
France (Govt Of) 1.75% 25.06.2039	6 685 000	81,50	5 448 028,12	4,20 %
France (Govt Of) 3% 25.05.2033	1 850 000	99,48	1 840 323,80	1,42 %
Hungary 4% 25.07.2029	1 280 000	101,48	1 298 896,87	1,00 %
Ireland Government Bond 2.6% 18.10.2034	1 740 000	99,66	1 734 008,07	1,34 %
Kfw 2.625% 26.04.2029	3 450 000	100,91	3 481 494,02	2,69 %
National Australia Bank 3.146% 05.02.2031	600 000	101,82	610 904,02	0,47 %
Netherlands Government 2% 15.01.2054	1 420 000	86,02	1 221 469,97	0,94 %
Netherlands Government 2.5% 15.07.2034	1 570 000	99,22	1 557 766,34	1,20 %
Norddeutsche Landesbank 2.875% 13.01.2031	6 000 000	100,67	6 040 075,14	4,66 %
Op Mortgage Bank 0.625% 15.02.2029	2 500 000	92,24	2 305 893,68	1,78 %
Republic Of Austria 2.9% 20.02.2034	820 000	101,00	828 177,39	0,64 %
Republic Of Austria 3.15% 20.10.2053	1 330 000	101,47	1 349 565,62	1,04 %
Republic Of Poland 2.75% 25.05.2032	670 000	97,33	652 134,60	0,50 %
Royal Bank Of Canada 3.5% 25.07.2028	2 500 000	102,86	2 571 543,40	1,98 %
Santander Uk Plc 3.125% 12.05.2031	600 000	101,95	611 721,80	0,47 %
Swedish Covered Bond 0.375% 05.06.2029	2 500 000	90,81	2 270 216,78	1,75 %
Spb S r Boligkredit As 21/28 0,01% Cvd	2 500 000	92,49	2 312 140,38	1,78 %
Spb Vest Boligkredit As 20/27 Adj C Cvd	1 500 000	94,14	1 412 114,34	1,09 %
Spb Vest Boligkredit As 22/27 Adj C Cvd	2 250 000	99,95	2 248 860,17	1,74 %

Toronto-Dominion Bank 0.864% 24.03.2027	2 500 000	96,33	2 408 301,25	1,86 %
Unicredit Bank Gmbh 0.01% 15.09.2028	3 000 000	90,95	2 728 487,04	2,11 %
Vseobecna Uverova Banka 0.01% 24.03.2026	2 500 000	96,62	2 415 560,28	1,86 %
Yorkshire Building Soc 3% 16.04.2031	600 000	101,51	609 065,32	0,47 %

Arvopaperit yhteensä **127 227 830,90** **98,18 %**

Korko-optiot, asetetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro-Buxl 30y Future Mar 25 (Ubh5)	-3 800 000	0,00	0,00 %
Euro-Schatz 2y Future Mar 25 (Duh5)	-5 100 000	0,00	0,00 %

Korko-optiot, ostetut	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Euro Oat Future Mar 25 (Oath5)	4 100 000	0,00	0,00 %
Euro-Btp 10y Future Mar 25 (Ikh5)	1 300 000	0,00	0,00 %
Euro-Bobl 5y Future Mar 25 (Oeh5)	1 400 000	0,00	0,00 %
Euro-Bund 10y Future Mar 25 (Rxh5)	7 000 000	0,00	0,00 %
Short Euro Btp 3y Future Mar 25 (Btsh5)	11 600 000	0,00	0,00 %

Johdannaissopimukset yhteensä **0,00** **0,00 %**

Kassa ja muut varat, netto **2 353 875,84** **1,82 %**

RAHASTON ARVO 129 581 706,74 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	15 467 868,68944	5 408 804,33	4,17 %
Tuotto-osuudet	6 280 836,58086	878 374,99	0,68 %
W K -osuudet	813 088,61067	771 003,14	0,59 %
I K -osuudet	23 343,56658	842 083,69	0,65 %
I T -osuudet	11 049,00000	159 304,37	0,12 %
IW K -osuudet	95 000 592,46573	91 104 618,17	70,31 %
IW T -osuudet	29 528 457,41087	30 417 263,98	23,47 %

Rahasto-osuuden arvo	
Kasvuosuus	0,34968
Tuotto-osuus	0,13985
W K -osuus	0,94824
I K -osuus	36,07348
I T -osuus	14,41799
IW K -osuus	0,95899
IW T -osuus	1,03010

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

2024 markkinoihin ja talouteen vaikutti poikkeuksellisen paljon lukuisat poliittiset tapahtumat ja keskuspankkien toimet. Yhdysvaltojen talous osoitti vahvuutensa odotettua positiivisemmalla kasvulla korkeista koroista huolimatta. Samaan aikaan Euroopassa kehitys oli hieman odotettua heikompaa teollisuustuotannon ja kulutuksen taantuessa. Inflaatio trendi oli kuitenkin vuoden aikana laskusuunnassa ja palautumassa normaaleille tasoille. Poikkeuksellista oli, että tämä saavutettiin ilman talouksien ajautumista syvään taantumaa. Osittain sitä selittää, että inflaation lasku mahdollisti keskuspankkien koronlaskut onnistuneesti molemmin puolin Atlanttia, mikä taas tuki talouskasvua. Pohjoismaista tosin Suomen ja Ruotsin taloudet kävivät taantumassa heikon kiinteistösektorin vetämänä, mutta näkymät ovat kirkastuneet korkojen kääntyessä laskuun. Merkittävä poliittinen uutinen oli Ruotsin liittyminen Natoon 2024. Nyt kaikki Pohjoismaat ovat Naton jäseniä.

Pohjoisen Yrityslainat Plus rahastolle vuosi 2024 oli yksi parhaista sen historiassa. Globaalin talouden pysyminen odotettua positiivisempaan yhdistettynä inflaation laskuun ja sitä kautta keskuspankkien koronlaskuihin loi hyvät edellytykset menestykselle. Pohjoismaisissa yrityslainoissa ollut poikkeuksellinen arvo riskimarginaaleissa koronavuosien kriisien ja kiinteistösektorin vaikeuksien takia alkoi vihdoin realisoitumaan ja normalisoitumaan. Rahaston luottoriskitaso oli alkuvuonna melko korkea, mutta vuoden edetessä ja hintojen noustessa annoimme riskitason laskea jonkin verran. Korkoriskin pidimme läpi vuoden hieman koholla, koska odotimme korkojen laskua, mikä pitkälti realisoituikin. Valuutoissa hyödynsimme jossain määrin USD:n vahvistumistrendiä, mutta Ruotsin ja Norjan kruunut olivat pitkälti vuoden aikana heikentymistrendissä, joten niissä olimme melkein koko vuoden täyssuojattuna. Norjan kruunuissa avasimme loppuvuonna suojia odotuksena hyötyä Norjan korkeammasta korkotasosta.

Rahaston sijoituspolitiikassa ja palkkioissa ei tapahtunut vuoden aikana muutoksia

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisina salkunhoitajina on tarkastelujaksolla toiminut Teemu Liikanen sekä 1.5.2024 alkaen Cecilia Hoffmeyer ja 1.12.2024 alkaen Thomas Damgaard, Danske Bank Asset Management.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa käytettiin tarkastelujaksolla johdannaisia sekä suojautumiseen että salkunhoidon tehostamiseen.

KESTÄVYYTEEN LIITTYVÄT TIEDOT

Rahasto on luokiteltu EU:n kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoitussektorilla (SFDR) annetun asetuksen 8 artiklan mukaiseksi ja se edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia sekä hyvää hallintotapaa seulonnan, poissuljennan, sijoitusanalyysin ja päätöksenteon sekä aktiivisen omistajuuden avulla. SFDR-asetuksen mukaiset määräajoin annettavat kestävyteen liittyvät tiedot ovat saatavilla tämän vuosikertomuksen liitteessä. Lisätietoa on saatavilla lisäksi Rahastoesitteestä sekä osoitteesta danskeinvest.fi.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta ei käytetty tarkastelujaksolla.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
alle vuosi	34,12 %
3 - 5 vuotta	32,35 %
1 - 3 vuotta	18,95 %
5 - 7 vuotta	9,43 %
7 - 10 vuotta	5,15 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset maturiteeteittan	%-osuus
alle vuosi	38,19 %
3 - 5 vuotta	30,27 %
1 - 3 vuotta	22,45 %
5 - 7 vuotta	8,01 %
7 - 10 vuotta	1,08 %

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/Sek_Maturity:_30-01-2025	-50 000 000	52 977,75
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_17-01-2025	1 000 000	26 842,57
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_24-01-2025	-50 000 000	23 435,73
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_24-01-2025	10 000 000	10 268,37
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_03-03-2025	-25 000 000	2 943,78
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturity:_03-03-2025	-6 000 000	732,47
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_22-01-2025	-27 000 000	-7 586,61
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_25-02-2025	-30 000 000	-11 409,70
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_19-02-2025	-50 000 000	-25 882,75
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_13-02-2025	-50 000 000	-26 824,13
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_18-03-2025	-4 000 000	-31 251,81
Fx Forward_Eur/Sek_Maturity:_13-03-2025	-50 000 000	-54 406,20
Fx Forward_Eur/Nok_Maturity:_07-02-2025	-50 000 000	-76 806,23
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_17-01-2025	-2 500 000	-113 109,03
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_17-01-2025	-3 500 000	-160 173,66
Fx Forward_Eur/Usd_Maturity:_06-02-2025	-5 000 000	-202 113,46
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_11.85_17-03-25	4 219 409	47 817,90
Fx Option_Put_Eur/Nok_Strike_11.487_17-03-25	-4 352 747	-13 433,24
Fx Option_Call_Eur/Nok_Strike_12.1_17-03-25	-4 132 231	-17 517,16

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	192 052 773,52	137 045 628,56	152 217 792,11
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	34,18064	31,86342	29,73620
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,88473	17,17781	16,52091
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,11087	1,03214	0,95984
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	0,89002	0,85199	0,81649

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 361 466,59
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	1,76	%	p.a.
II Tracking error	1,09	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,02		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	6,77	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (K/T)	0,95	%	p.a.
V Total Expenct Ratio (W)	0,62	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,21	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	14 527 373,68	12 739 902,11
Arvopapereiden nettotuotot	5 708 967,35	6 264 186,52
Johdannaissopimusten nettotuotot	239 013,41	1 554 533,81
Korkotuotot	7 596 174,71	5 666 720,49
Muut tuotot	983 218,21	-745 538,71
KULUT	-2 857 496,09	-2 952 881,23
Palkkiokulut	-1 361 466,59	-1 288 454,84
Muut kulut	-1 496 029,50	-1 664 426,39
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	11 669 877,59	9 787 020,88

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastaavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	183 538 299,09	134 310 756,84
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	121 018,57	449 240,18
Siirtosaamiset	2 568 617,18	1 674 784,35
Rahat ja pankkisaamiset	6 657 539,63	1 982 743,62
	192 885 474,47	138 417 524,99
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	192 052 773,52	137 045 628,56
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaisten arvonalennukset	696 513,98	1 280 138,52
Siirtovelat	136 186,97	91 757,91
	192 885 474,47	138 417 524,99

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonalaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	5 708 967,35	6 264 186,52
Luovutusvoitot	502 712,72	191 510,37
Luovutustappiot	-1 704 293,38	-6 264 044,66
Realisoitumattomat arvomuutokset	6 910 548,01	12 336 720,81

Johdannaisopimusten nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	-192 930,00	-400 680,00
Luovutusvoitot	595 040,00	379 160,00
Luovutustappiot	-787 970,00	-779 840,00
Muut erät	431 943,41	1 955 213,81
Luovutusvoitot	18 324 789,68	56 661 700,87
Luovutustappiot	-18 154 349,20	-52 648 085,35
Realisoitumattomat arvomuutokset	261 502,93	-2 058 401,71

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	137 045 628,56	152 217 792,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	96 421 572,72	9 519 796,82
Rahasto-osuuksien lunastukset	-52 717 787,03	-34 451 186,28
Tuotonjako	-366 518,32	-27 794,97
Tilikauden voitto (tappio)	11 669 877,59	9 787 020,88
Rahaston arvo 31.12.	192 052 773,52	137 045 628,56

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 määritelty minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

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

Korkosijoitukset	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Afry Ab Frn 27.02.2029	6 000 000	8,89	533 626,19	0,28 %
Ahlstrom Hldg 3 Oy 3.625% 04.02.2028	1 500 000	98,43	1 476 426,53	0,77 %
Akelius Residential Prop 0.75% 22.02.2030	3 000 000	85,90	2 577 145,53	1,34 %
Aktia Bank 11.12.2034	1 100 000	99,62	1 095 834,12	0,57 %
Alfa Laval Treasury Intl 0.875% 18.02.2026	500 000	97,87	489 333,83	0,25 %
Alm Brand A/S Frn 14.10.2031	15 000 000	13,27	1 991 203,83	1,04 %
Ap Moller-Maersk A/S 3.75% 05.03.2032	1 100 000	103,40	1 137 350,50	0,59 %
Arbejdernes Landsbank 14.03.2029	2 300 000	102,75	2 363 321,69	1,23 %
Arion Banki Hf 4.625% 21.11.2028	1 150 000	104,05	1 196 548,15	0,62 %
Aria Foods Amba Frn 17.07.2026	14 000 000	8,72	1 220 856,40	0,64 %
Assa Abloy Ab 3.875% 13.09.2030	500 000	104,34	521 692,42	0,27 %
Aker Asa 22/27 Frn Floor	14 000 000	8,80	1 231 864,50	0,64 %

B2 Impact Asa 24/28 Frn Eur Floor C	500 000	104,22	521 078,86	0,27 %
Balder Finland Oyj 1% 20.01.2029	2 500 000	89,97	2 249 175,03	1,17 %
Bewi Asa 21/26 Frn Eur C	700 000	99,19	694 341,13	0,36 %
Boliden Ab Frn 22.09.2025	8 000 000	8,81	705 115,39	0,37 %
Borgo Ab Frn 27.08.2027	4 000 000	8,73	349 287,74	0,18 %
Bonheur Asa 24/29 Frn Floor C	21 000 000	8,48	1 780 138,91	0,93 %
Cargotec Oyj 1.625% 23.09.2026	1 500 000	97,09	1 456 396,04	0,76 %
Castellum Ab 4.125% 10.12.2030	1 500 000	100,79	1 511 877,15	0,79 %
Castellum Helsinki 0.875% 17.09.2029	1 400 000	87,69	1 227 596,76	0,64 %
Citycon Treasury Bv 1.625% 12.03.2028	1 400 000	91,17	1 276 406,22	0,66 %
Corem Property Grp Ab Frn 07.05.2026	15 000 000	8,77	1 315 318,26	0,68 %
Color Group As 24/29 Frn Floor	5 000 000	8,56	427 948,69	0,22 %
Crayon Group Holdi Asa 24/28 Frn Floor C	9 000 000	8,67	779 872,18	0,41 %
Danfoss Fin I Bv 0.375% 28.10.2028	1 000 000	90,58	905 790,55	0,47 %
Danske Bank A/S 09.11.2028	1 000 000	104,19	1 041 936,68	0,54 %
Danske Bank A/S 12.02.2030	500 000	99,73	498 672,91	0,26 %
Danske Bank A/S 14.05.2034	1 000 000	103,92	1 039 201,95	0,54 %
Danske Bank A/S Perp	1 000 000	93,43	934 269,79	0,49 %
Dfds A/S 23/26 Frn	16 000 000	8,52	1 363 695,57	0,71 %
Dlr Kredit A/S Frn 01.07.2028	9 700 000	13,51	1 310 037,16	0,68 %
Dna Oyj 1.375% 27.03.2025	1 000 000	99,52	995 177,77	0,52 %
Dometic Group Ab 2% 29.09.2028	2 000 000	91,30	1 826 011,16	0,95 %
Dsv Finance Bv 3.25% 06.11.2030	1 000 000	101,02	1 010 199,66	0,53 %
Ellevio Ab 4.29% 20.11.2031	25 000 000	8,61	2 152 023,54	1,12 %
Epiroc Ab 3.625% 28.02.2031	1 400 000	102,14	1 429 924,66	0,74 %
Eqt Ab 2.375% 06.04.2028	1 300 000	97,90	1 272 698,39	0,66 %
European Energy As Frn 04.11.2027	1 700 000	98,97	1 682 464,36	0,88 %
Elopak Asa 24/29 Frn	8 000 000	8,52	681 480,45	0,35 %
Fingrid Oyj 3.25% 20.03.2034	800 000	100,68	805 444,79	0,42 %
Finnair Oyj 4.75% 24.05.2029	1 000 000	102,09	1 020 880,65	0,53 %
Fiskars Oyj Abp 5.125% 16.11.2028	1 500 000	104,63	1 569 389,66	0,82 %
Fortum Oyj 4.5% 26.05.2033	2 300 000	106,44	2 448 070,41	1,27 %
Getinge Ab Frn 20.09.2029	20 000 000	8,72	1 743 504,14	0,91 %
Gjensidige Fors Asa 21/Perp Frn C Hybrid	17 000 000	8,50	1 444 688,89	0,75 %
Gjensidige Forsikrin Asa 24/54 Adj C Sub	15 000 000	8,56	1 284 550,17	0,67 %
H Lundbeck A/S 0.875% 14.10.2027	1 000 000	94,42	944 188,05	0,49 %
H&M Finance Bv 4.875% 25.10.2031	400 000	107,15	428 589,82	0,22 %
Heimstaden Bostad Ab Perp	1 000 000	95,39	953 877,34	0,50 %
Hexagon Ab 4.065% 24.05.2029	10 000 000	8,88	887 621,48	0,46 %
Huhtamaki Oyj 1.125% 20.11.2026	1 800 000	96,25	1 732 586,98	0,90 %
Ica Gruppen Ab 4.206% 14.11.2029	8 000 000	8,84	707 504,98	0,37 %
Ica Gruppen Ab 4.73% 26.05.2028	8 000 000	9,05	723 889,68	0,38 %
Intrum Ab 15.03.2028	1 000 000	72,07	720 749,70	0,38 %

Intrum Ab 15.07.2026	1 500 000	72,08	1 081 203,35	0,56 %	Purmo Group Oyj Perp	1 000 000	100,27	1 002 716,12	0,52 %
Islandsbanki 4.625% 27.03.2028	650 000	103,44	672 355,41	0,35 %	Protector Forsikring Asa 23/54 Frn C Sub	18 000 000	8,81	1 585 649,73	0,83 %
Iss Global A/S 3.875% 05.06.2029	2 100 000	102,44	2 151 259,32	1,12 %	S-Pankki Oyj 08.03.2028	1 800 000	102,28	1 841 088,31	0,96 %
Islandsbanki Hf (slandsbanki) 22/25 Frn	10 000 000	8,78	877 825,50	0,46 %	Sagax Ab 4.375% 29.05.2030	500 000	103,95	519 753,80	0,27 %
Jyske Bank A/S 01.05.2035	900 000	105,61	950 457,74	0,49 %	Sampo Oyj 03.09.2052	1 500 000	90,89	1 363 289,07	0,71 %
Jyske Bank A/S 10.11.2029	1 000 000	105,42	1 054 217,87	0,55 %	Sanoma Oyj 4% 13.09.2027	2 000 000	100,83	2 016 630,04	1,05 %
Jyske Bank A/S 28.01.2031	200 000	97,29	194 586,00	0,10 %	Sato-Oyj 1.375% 24.02.2028	2 000 000	93,40	1 867 996,26	0,97 %
Kemira Oyj 1% 30.03.2028	1 500 000	93,33	1 399 907,57	0,73 %	Saxo Bank 25.03.2028	1 700 000	102,70	1 745 928,27	0,91 %
Kesko Oyj 3.5% 02.02.2030	1 800 000	99,58	1 792 479,92	0,93 %	Scania Cv Ab 4.5% 25.02.2026	13 000 000	8,86	1 151 850,77	0,60 %
Kojamo Oyj 0.875% 28.05.2029	1 800 000	90,68	1 632 207,26	0,85 %	Securitas Treasury Irela 3.875% 23.02.2030	1 000 000	102,46	1 024 560,70	0,53 %
Lamor Corporation Oyj 10% 24.08.2026	360 000	101,66	365 958,32	0,19 %	Skandinaviska Enskilda Perp	1 200 000	96,73	1 160 740,42	0,60 %
Landsbankinn Hf 3.75% 08.10.2029	1 750 000	99,94	1 749 024,97	0,91 %	Skandinaviska Enskilda Perp	1 800 000	95,40	1 717 237,46	0,89 %
Lantmannen Ek For Frn 22.03.2029	8 750 000	8,79	768 782,13	0,40 %	Spar Nord Bank A/S 01.10.2030	600 000	103,25	619 503,28	0,32 %
Lassila & Tikanoja Oyj 3.375% 19.05.2028	900 000	98,24	884 202,52	0,46 %	Spar Nord Bank A/S Frn 08.06.2034	4 000 000	13,81	552 254,01	0,29 %
Loomis Ab 3.625% 10.09.2029	2 100 000	100,71	2 114 937,66	1,10 %	Sparekassen Danmark Frn 26.09.2031	6 500 000	13,43	873 092,78	0,45 %
Ler y Seafood Group Asa 21/27 Frn Floor	6 000 000	8,53	511 677,52	0,27 %	Stockholm Exergi Hold Frn 24.06.2031	4 000 000	8,74	349 535,78	0,18 %
Link Mobility Asa 24/29 Frn Eur Floor C	2 000 000	99,83	1 996 632,98	1,04 %	Stora Enso Oyj 7.25% 15.04.2036	1 500 000	101,78	1 526 753,69	0,79 %
Magellan Capital Hold 08.07.2029	2 000 000	99,11	1 982 126,62	1,03 %	Storskogen Group Ab Frn 07.12.2027	13 750 000	8,89	1 221 920,62	0,64 %
Mandatum Life Insurance 04.12.2039	2 200 000	101,64	2 235 978,40	1,16 %	Svenska Handelsbanken Ab 16.08.2034	1 500 000	106,30	1 594 564,25	0,83 %
Metsa Board Oyj 2.75% 29.09.2027	1 000 000	99,66	996 560,53	0,52 %	Swedavia Ab Frn Perp	12 500 000	8,83	1 103 817,09	0,57 %
Metso Oyj 4.375% 22.11.2030	1 017 000	104,49	1 062 687,10	0,55 %	Sydbank A/S Frn 06.09.2035	1 900 000	100,63	1 912 010,64	1,00 %
Molnlycke Holding Ab 0.875% 05.09.2029	900 000	90,00	809 978,26	0,42 %	Salmar Asa 21/27 Frn Floor	17 000 000	8,58	1 457 924,73	0,76 %
Molnlycke Holding Ab 4.25% 11.06.2034	1 000 000	104,58	1 045 778,47	0,54 %	Scatec Asa 21/25 Frn Eur C	800 000	99,75	798 015,73	0,42 %
Mowi Asa 24/29 Frn	15 000 000	8,49	1 274 123,61	0,66 %	Scatec Asa 24/28 Frn Floor C	10 000 000	8,74	874 331,41	0,46 %
Neo Bidco Ab Frn 11.07.2028	8 750 000	8,77	767 643,45	0,40 %	Sm kraft As 23/28 Frn Eur Floor C	1 300 000	102,82	1 336 700,14	0,70 %
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028	500 000	92,70	463 476,00	0,24 %	Spb 1 Smn 24/29 3,50% Spb 1 S r-Norge Asa 23/28 4,875%	1 000 000	102,19	1 021 930,53	0,53 %
Neste Oyj 4.25% 16.03.2033	1 200 000	102,65	1 231 769,41	0,64 %	Spb 1 S r-Norge Asa 24/29 3,375% Statnett Sf 24/36 3,375% C	150 000	101,49	152 239,76	0,08 %
Nibe Industrier Ab 4.973% 01.09.2027	12 000 000	9,05	1 086 169,91	0,57 %	Stolt-Nielsen Limited 23/28 Frn Floor	1 000 000	99,86	998 614,89	0,52 %
Nokia Oyj 4.375% 12.06.2027	2 000 000	93,79	1 875 845,34	0,98 %	Storebrand Livsfo As 24/54 Adj Sek C Sub	5 000 000	8,70	434 958,98	0,23 %
Nokian Tyres Plc 5.125% 14.06.2028	1 100 000	102,77	1 130 473,63	0,59 %	Storebrand Livsforsik As 21/51 Adj C Sub	2 500 000	87,73	2 193 302,85	1,14 %
Nordea Bank Abp Perp	2 500 000	83,07	2 076 766,67	1,08 %	Tdc Net As 6.5% 01.06.2031	1 000 000	111,27	1 112 726,82	0,58 %
Nykredit Realkredit As 3.375% 10.01.2030	850 000	99,65	846 999,59	0,44 %	Telefonaktiebolaget Lm E 1% 26.05.2029	1 400 000	90,98	1 273 783,22	0,66 %
Nordic Semiconductor Asa 23/28 Frn Floor	4 000 000	8,71	348 286,48	0,18 %	Telia Company Ab 30.06.2083	1 000 000	96,66	966 580,41	0,50 %
Norsk Hydro Asa 22/28 5,257% C	14 000 000	8,55	1 197 063,99	0,62 %	Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027	500 000	99,24	496 202,74	0,26 %
Op Corporate Bank Plc 0.625% 12.11.2029	1 500 000	88,56	1 328 467,98	0,69 %	Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	1 369 000	106,23	1 454 257,87	0,76 %
Op Corporate Bank Plc 09.06.2030	2 000 000	99,09	1 981 751,58	1,03 %	Terveystalo Oyj 5.375% 01.06.2028	1 500 000	104,15	1 562 210,51	0,81 %
Orsted A/S 2.875% 14.06.2033	2 060 000	95,27	1 962 501,58	1,02 %	Topsoe As 23.05.3024	800 000	103,27	826 172,78	0,43 %
Ocean Yield As 24/29 Frn Floor C	16 500 000	8,49	1 401 580,48	0,73 %	Form Plc 24/29 8,25% Usd C	1 000 000	99,52	995 201,04	0,52 %
Odfjell Se 21/25 Frn Floor	15 000 000	8,49	1 273 060,81	0,66 %	Tornator Oyj 3.75% 17.10.2031	1 700 000	101,14	1 719 315,72	0,90 %
Orkla Asa 21/28 Frn	10 000 000	8,48	847 584,78	0,44 %	Telenor Asa 23/35 4,25% Tomra Systems Asa 24/29 Frn	1 200 000	107,94	1 295 297,51	0,67 %
Pandora A/S 3.875% 31.05.2030	950 000	102,15	970 407,84	0,51 %	Upm-Kymmene Oyj 3.375% 29.08.2034	2 050 000	99,59	2 041 558,10	1,06 %
Pohjolan Voima Oyj 4.75% 05.06.2031	1 700 000	103,61	1 761 288,83	0,92 %					

Upm-Kymmene Oyj 7.45% 26.11.2027	1 650 000	100,95	1 665 609,65	0,87 %
Valmet Corp 4% 13.03.2029	1 600 000	101,47	1 623 585,31	0,85 %
Vattenfall Ab Frn 26.05.2083	20 000 000	8,75	1 750 334,01	0,91 %
Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15.06.2031	800 000	102,88	823 078,78	0,43 %
Vestas Wind Systems Fina 1.5% 15.06.2029	300 000	92,82	278 453,34	0,14 %
Volvo Car Ab 4.75% 08.05.2030	1 002 000	103,14	1 033 480,05	0,54 %
Volvo Treasury Ab 3.125% 26.08.2029	1 300 000	100,14	1 301 878,06	0,68 %
Vonovia Se Frn 08.04.2027	12 000 000	8,76	1 051 154,64	0,55 %
Wallenius Wilhelmsen Asa 23/28 Frn Floor	10 000 000	8,74	874 167,57	0,46 %
Yit Oyj 3.25% 15.01.2026	1 500 000	95,94	1 439 116,01	0,75 %
Yara International Asa 24/29 4,82%	9 000 000	8,39	755 327,21	0,39 %
Arvopaperit yhteensä			183 538 299,09	95,57 %

**Vakioimattomat
johdannaissopimukset**

Valuuttatermiinisopimukset	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_30-01-2025	-50 000 000	52 977,75	0,03 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturit y:_17-01-2025	1 000 000	26 842,57	0,01 %
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_24-01-2025	-50 000 000	23 435,73	0,01 %
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_24-01-2025	10 000 000	10 268,37	0,01 %
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturi ty:_03-03-2025	-25 000 000	2 943,78	0,00 %
Fx Forward_Eur/Dkk_Maturi ty:_03-03-2025	-6 000 000	732,47	0,00 %
Fx Forward_Eur/Nok_Maturi ty:_22-01-2025	-27 000 000	-7 586,61	0,00 %
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_25-02-2025	-30 000 000	-11 409,70	-0,01 %
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_19-02-2025	-50 000 000	-25 882,75	-0,01 %
Fx Forward_Eur/Nok_Maturi ty:_13-02-2025	-50 000 000	-26 824,13	-0,01 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturit y:_18-03-2025	-4 000 000	-31 251,81	-0,02 %
Fx Forward_Eur/Sek_Maturit y:_13-03-2025	-50 000 000	-54 406,20	-0,03 %
Fx Forward_Eur/Nok_Maturi ty:_07-02-2025	-50 000 000	-76 806,23	-0,04 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturit y:_17-01-2025	-2 500 000	-113 109,03	-0,06 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturit y:_17-01-2025	-3 500 000	-160 173,66	-0,08 %
Fx Forward_Eur/Usd_Maturit y:_06-02-2025	-5 000 000	<u>-202 113,46</u>	<u>-0,11 %</u>
		-592 362,91	-0,31 %

Valuuttaoptiot	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Fx Option_Call_Eur/Nok_Stri ke_11.85_17-03-25	4 219 409	47 817,90	0,02 %
Fx Option_Put_Eur/Nok_Stri ke_11.487_17-03-25	-4 352 747	-13 433,24	-0,01 %
Fx Option_Call_Eur/Nok_Stri ke_12.1_17-03-25	-4 132 231	<u>-17 517,16</u>	<u>-0,01 %</u>
		16 867,50	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä		-575 495,41	-0,30 %
Kassa ja muut varat, netto		9 089 969,84	4,73 %
RAHASTON ARVO		192 052 773,52	100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	2 933 613,24075	100 272 778,08	52,21 %
Tuotto-osuudet	676 768,41711	12 103 820,42	6,30 %
W K -osuudet	71 029 148,37823	78 904 150,07	41,08 %
W T -osuudet	867 588,34027	772 170,97	0,40 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	34,18064
Tuotto-osuus	17,88473
W K -osuus	1,11087
W T -osuus	0,89002

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti osakesijoitusten arvonvaihtelu. Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti sijoitukset Orioniin. Heikoin tuotto syntyi sijoituksesta Nesteeseen. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna laski vuoden 2024 aikana.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Ville Kivipelto, Danske Bank Asset

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin 62 kertaa tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

CapMan Oyj 18.01.2024, Kone Oyj 29.02.2024, Wartsila Oyj Abp 07.03.2024, Qt Group Plc 12.03.2024, F-Secure Oyj 13.03.2024, TietoEVRY Corp. 13.03.2024, Evli Plc 14.03.2024, Kojamo Oyj 14.03.2024, Talenom Oyj 14.03.2024, Finnair Oyj 18.03.2024, Admicom Oyj 19.03.2024, Citycon Oyj 19.03.2024, Orion Oyj 20.03.2024, Stora Enso Oyj 20.03.2024, WithSecure Corp. 20.03.2024, eQ Oyj 21.03.2024, Nordea Bank Abp 21.03.2024, Valmet Corp. 21.03.2024, Enento Group Oyj 25.03.2024, Fortum Oyj 25.03.2024, Kesko Oyj 26.03.2024, Kesko Oyj 26.03.2024, Lamor Corporation Oyj 26.03.2024, Metsa Board Corp. 26.03.2024, Oma Saastopankki Oyj 26.03.2024, Terveystalo Oyj 26.03.2024, Vaisala Oyj 26.03.2024, Betolar Oyj 27.03.2024, CapMan Oyj 27.03.2024, Detection Technology Oy 27.03.2024, Kempower Oyj 27.03.2024, Neste Corp. 27.03.2024, Aktia Bank Plc 03.04.2024, Nokia Oyj 03.04.2024, Siili Solutions Oyj 03.04.2024, Enersense International Oyj 04.04.2024, Gofore Oyj 04.04.2024, Outokumpu Oyj 04.04.2024, Revenio Group Oyj 04.04.2024, UPM-Kymmene Oyj 04.04.2024, Verkkokauppa.com Oyj 04.04.2024, Faron Pharmaceuticals Oy 05.04.2024, Lemonsoft Oyj 09.04.2024, Relais Group Oy 10.04.2024, Digital Workforce Services Oyj 11.04.2024, Elisa Oyj 12.04.2024, Marimekko Oyj 16.04.2024, Nanoform Finland Oyj 16.04.2024, Kamux Oyj 18.04.2024, Tokmanni Group Oyj 23.04.2024, Metso Corp. 25.04.2024, Sampo Oyj 25.04.2024, Bioretect Ltd. 26.04.2024, Harvia Oyj 26.04.2024, Incap Oyj 10.05.2024, Optomed Oy 10.05.2024, Puuilo Oyj 15.05.2024, Cargotec Oyj 30.05.2024, Kempower Oyj 8.7.2024, Sampo Oyj 9.7.2024, Duell Oyj 20.11.2024, Oma Saastopankki Oyj 10.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	22,07 %
Perusteellisuus	18,37 %
Rahoitus	15,59 %
Informaatioteknologia	14,61 %
Terveystuotteet ja -palvelut	8,63 %
Kulutustavarat ja -palvelut	7,04 %
Energia	4,25 %
Kiinteistö	3,24 %
Tietoliikennepalvelut	2,83 %
Muut	3,37 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Teollisuustuotteet ja -palvelut	21,55 %
Rahoitus	18,32 %
Informaatioteknologia	16,31 %
Perusteellisuus	11,95 %
Terveystuotteet ja -palvelut	8,79 %
Energia	8,13 %
Kulutustavarat ja -palvelut	5,31 %
Tietoliikennepalvelut	4,77 %
Kiinteistö	2,02 %
Muut	2,85 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	522 729 974,49	609 363 277,40	611 231 405,20
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,71874	0,78184	0,77717
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,23075	0,26143	0,27064
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,23287	1,33452	1,32008
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus	130,87993	141,72824	140,25033
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus	42,69913	48,15571	49,62481
Rahasto-osuuden arvo IW K -osuus	1,28383	1,38564	1,36668
Rahasto-osuuden arvo IW T -osuus	0,92028	1,03441	1,06243

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	5 330 834,94
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	12,56	%	p.a.
II Tracking error	5,94	%	p.a.
III Sharpen mittari	-0,94		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	130,45	%	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.
Tuottoisidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut	0,31	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	2,13	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	-38 601 745,84	13 635 731,94
Arvopapereiden nettotuotot	-61 076 457,68	-10 211 763,02
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	22 419 173,35	23 808 226,10
Korkotuotot	43 265,32	35 833,17
Muut tuotot	12 273,17	3 435,69
KULUT	-5 572 039,03	-5 667 369,37
Palkkiokulut	-5 330 834,94	-5 593 930,74
Muut kulut	-241 204,09	-73 438,63
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-44 173 784,87	7 968 362,57

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	522 399 653,95	609 256 971,98
Myyntisaamiset	1 111 111,91	1 279 491,33
Siirtosaamiset	338 956,13	338 956,13
Rahat ja pankkisaamiset	185 144,75	558 237,53
	524 034 866,74	611 433 656,97
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	522 729 974,49	609 363 277,40
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	895 512,62	1 631 105,42
Siirtovelat	409 379,63	439 274,15
	524 034 866,74	611 433 656,97

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 rahasto-osuuden arvolla toteutettavat merkintä- ja lunastustoimeksiannot eivät ole mukana tilinpäätöksessä.

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

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

Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	-61 076 457,68	-10 211 763,02
Luovutusvoitot	51 168 785,83	47 650 996,14
Luovutustappiot	-78 344 948,67	-42 723 562,23
Realisoitumattomat arvomuutokset	-33 900 294,84	-15 139 196,93

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	609 363 277,40	611 231 405,20
Rahasto-osuuksien merkinnät	60 565 211,96	40 475 481,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-102 152 652,00	-49 423 816,07
Tuotonjako	-872 078,00	-888 156,22
Tilikauden voitto (tappio)	-44 173 784,87	7 968 362,57
Rahaston arvo 31.12.	522 729 974,49	609 363 277,40

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 pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Admicom Oyj	208 892	47,45	9 911 925,40	1,90 %
Aiforia Technologies Oyj	324 819	3,51	1 140 114,69	0,22 %
Betolar Oyj	504 076	0,77	385 618,14	0,07 %
Bioretec Oy	670 841	2,40	1 610 018,40	0,31 %
Canatu Plc A	320 002	11,80	3 776 023,60	0,72 %
Capman Oyj	1 150 518	1,71	1 971 987,85	0,38 %
Digital Workforce Services Oyj	406 777	4,00	1 627 108,00	0,31 %
Duell Oyj	141 834	6,89	976 952,59	0,19 %
Elisa Oyj	348 709	41,80	14 576 036,20	2,79 %
Enento Group Oyj	113 482	17,48	1 983 665,36	0,38 %
Enersense International Oyj	435 463	2,65	1 153 976,95	0,22 %
Evli Oyj B	356 567	17,50	6 239 922,50	1,19 %
Exel Composites Oyj	6 475 503	0,28	1 813 140,84	0,35 %
F-Secure Oyj	4 236 558	1,78	7 558 019,47	1,45 %
Faron Pharmaceuticals Oy	1 251 480	2,54	3 178 759,20	0,61 %
Finnair Oyj	604 240	2,21	1 336 276,76	0,26 %
Fortum Oyj	579 106	13,52	7 826 617,59	1,50 %
Gofore Oyj	164 272	22,20	3 646 838,40	0,70 %
Harvia Oyj	71 981	42,85	3 084 385,85	0,59 %
Huhtamaki Oyj	270 000	34,18	9 228 600,00	1,77 %
Incap Oyj	507 680	10,24	5 198 643,20	0,99 %
Kalmar Oyj B	65 544	31,81	2 084 954,64	0,40 %
Kamux Corp.	1 906 607	2,64	5 033 442,48	0,96 %
Kemira Oyj	210 231	19,52	4 103 709,12	0,79 %
Kempower Oyj	137 903	9,68	1 334 901,04	0,26 %
Kesko Oyj B	528 725	18,18	9 612 220,50	1,84 %
Kojamo Oyj	1 778 755	9,39	16 702 509,45	3,20 %
Kone Oyj B	469 153	47,00	22 050 191,00	4,22 %
Konecranes Oyj	187 926	61,20	11 501 071,20	2,20 %
Lamor Corp. Oyj	152 105	1,22	184 807,58	0,04 %
Lindex Group Oyj	35 185	2,69	94 647,65	0,02 %
Mandatum Holding Oy	983 047	4,48	4 404 050,56	0,84 %
Marimekko Oyj	205 478	12,12	2 490 393,36	0,48 %
Metsa Board Oyj B	1 558 936	4,24	6 613 006,51	1,27 %
Metso Oyj	2 596 807	8,98	23 319 326,86	4,46 %
Nanoform Finland Plc	3 119 527	1,39	4 329 903,48	0,83 %
Neste Oyj	1 853 256	12,13	22 470 729,00	4,30 %

Noho Partners Oyj	233 944	7,94	1 857 515,36	0,36 %
Nokia Oyj	5 720 524	4,27	24 452 379,84	4,68 %
Nordea Bank Abp	3 428 330	10,50	35 997 465,00	6,89 %
Oma Saastopankki Oyj	517 544	10,60	5 485 966,40	1,05 %
Optomed Oy	894 224	4,66	4 167 083,84	0,80 %
Orion Oyj B	559 546	42,78	23 937 377,88	4,58 %
Outokumpu Oyj	1 078 667	2,91	3 133 527,64	0,60 %
Puuilo Oyj	1 382 005	10,22	14 124 091,10	2,70 %
Qt Group Oyj	97 217	67,20	6 532 982,40	1,25 %
Relais Group Oyj	227 677	13,30	3 028 104,10	0,58 %
Ssab Ab	1 685 380	3,82	6 444 893,12	1,23 %
Sampo Oyj A	582 634	39,38	22 944 126,92	4,39 %
Silli Solutions Oyj	429 294	5,66	2 429 804,04	0,46 %
Stora Enso Oyj R	2 848 699	9,72	27 683 656,88	5,30 %
Talenom Oyj	3 745 828	4,06	15 208 061,68	2,91 %
Terveystalo Oyj	635 812	10,52	6 688 742,24	1,28 %
Tietoevry Oyj	536 358	17,02	9 128 813,16	1,75 %
Tokmanni Group Corp.	649 081	12,11	7 860 370,91	1,50 %
Upm-Kymmene Oyj	1 415 347	26,56	37 591 616,32	7,19 %
Vaisala Oyj A	95 776	48,40	4 635 558,40	0,89 %
Valmet Oyj	645 836	23,33	15 067 353,88	2,88 %
Verkkokauppa.Com Oyj	812 612	1,34	1 087 274,86	0,21 %
Wartsila Oyj Abp	825 000	17,11	14 115 750,00	2,70 %
Withsecure Oyj	545 152	0,76	412 680,06	0,08 %
Eq Oyj	295 750	12,95	3 829 962,50	0,73 %
			522 399 653,95	99,94 %

Muut arvopaperit	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Arvopaperi				
Jolla Oy	6 174	0,00	0,00	0,00 %

Arvopaperit yhteensä 522 399 653,95 99,94 %

Kassa ja muut varat, netto 330 320,54 0,06 %

RAHASTON ARVO 522 729 974,49 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	173 007 354,08229	124 347 305,64	23,79 %
Tuotto-osuudet	49 875 500,16619	11 508 771,65	2,20 %
W K -osuudet	14 534 353,64387	17 918 968,59	3,43 %
I K -osuudet	730 907,70372	95 661 149,08	18,30 %
I T -osuudet	3 400,51201	145 198,90	0,03 %
IW K -osuudet	206 568 665,53682	265 199 049,88	50,73 %
IW T -osuudet	8 637 921,03475	7 949 305,97	1,52 %

Rahasto-osuuden arvo		
Kasvuosuus		0,71874
Tuotto-osuus		0,23075
W K -osuus		1,23287
I K -osuus		130,87993
I T -osuus		42,69913
IW K -osuus		1,28383
IW T -osuus		0,92028

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka



Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Myös korkosijoitusten tuottokehitys oli vähintäänkin kohtuullista ja korkean riskin yrityslainojen osalta jopa erinomaista, kun valtionlainojen korkotaso laski hieman ja yrityslainojen riskilisät laskivat selvästi. Rahastossa painotettiin selvästi osakesijoituksia valtionlainasijoitusten kustannuksella lähes koko vuoden ajan. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024**

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	46,59 %
Suomi	6,52 %
Ranska	6,03 %
Saksa	5,25 %
Italia	4,07 %
Alankomaat	3,45 %
Iso-Britannia	3,16 %
Espanja	3,03 %
Japani	2,44 %
Muut	19,46 %

Tilivuosi 2023

	%-osuus
Maajakauma	
Yhdysvallat (USA)	44,73 %
Suomi	8,11 %
Ranska	4,56 %
Saksa	3,84 %
Iso-Britannia	3,46 %
Italia	3,18 %
Tanska	2,35 %
Hongkong	2,30 %
Japani	2,13 %
Muut	25,34 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	408 197 688,89	359 908 406,53	310 250 734,95
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,78160	2,45576	2,15961
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,98269	0,89714	0,82091

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle* 6 435 736,38

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	8,49	%	p.a.
II Tracking error	#N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,14		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	73,52	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,65	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,33	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	54 383 868,65	48 923 369,99
Arvopapereiden nettotuotot	50 513 674,49	46 611 364,39
Korkotuotot	64 143,46	44 683,05
Muut tuotot	3 806 050,70	2 267 322,55
KULUT	-6 442 437,05	-5 872 118,08
Palkkiokulut	-6 435 736,38	-5 872 118,08
Muut kulut	-6 700,67	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	47 941 431,60	43 051 251,91

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	403 420 782,98	358 690 660,50
Muut saamiset	757 474,10	583 564,52
Rahat ja pankkisaamiset	4 616 975,74	1 162 921,52
	408 795 232,82	360 437 146,54
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	408 197 688,89	359 908 406,53
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	597 543,93	528 740,01
	408 795 232,82	360 437 146,54

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	50 513 674,49	46 611 364,39
Luovutusvoitot	22 979 806,94	5 765 784,20
Luovutustappiot	-2 450 430,14	-1 273 680,75
Realisoitumattomat arvonnmuutokset	29 984 297,69	42 119 260,94

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	359 908 406,53	310 250 734,95
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 880 255,63	9 135 867,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 531 548,67	-2 528 588,91
Tuotonjako	-856,20	-859,11
Tilikauden voitto (tappio)	47 941 431,60	43 051 251,91
Rahaston arvo 31.12.	408 197 688,89	359 908 406,53

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Emerging Markets Debt Hard Ccy, Os.Laji Eur W H	909 018	12,33	11 208 195,77	2,75 %
Di Global High Yield Bonds,Osuuslaji Eur W H	1 142 799	12,65	14 456 406,02	3,54 %
Di Kehittyvät Korkomarkk,Paikallisval,Osuuslaji Eur W	366 218	11,24	4 116 286,68	1,01 %
Di Sele Global Equity Solution Akk Sek W	2 342 946	34,40	80 595 342,57	19,74 %
Di Sele Tactical Asset Allocation Euro KI Eur W	2 442 846	10,86	26 529 309,63	6,50 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	338 454	16,34	5 530 342,91	1,35 %
Di Sicav European Corp. Sust. Bond I	219 321	10,49	2 301 114,26	0,56 %
Di Sicav Glb Infl Lnk Bond Short Duration Wa	236 618	10,64	2 518 320,77	0,62 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	1 413 056	9,24	13 053 813,98	3,20 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	1 350 901	34,79	47 000 562,15	11,51 %
Di Select Global Quant - Accumulating	2 760 193	28,84	79 603 969,95	19,50 %
Danske Invest Euro Government Bond Index W K	37 235 964	0,96	35 733 864,83	8,75 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	44 225 366	1,02	45 268 642,57	11,09 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	1 267 097	1,37	1 737 848,92	0,43 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	1 009 813	1,66	1 677 421,18	0,41 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	19 677 500	1,28	25 262 564,44	6,19 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	1 882 137	2,38	4 485 810,23	1,10 %
Danske Invest Yhteisökorko W K	2 114 178	1,11	2 340 966,12	0,57 %

Arvopaperit yhteensä **403 420 782,98** **98,83 %**

Kassa ja muut varat, netto **4 776 905,91** **1,17 %**

RAHASTON ARVO 408 197 688,89 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	146 739 379,20767	408 170 257,18	99,99 %
Tuotto-osuudet	28 084,87852	27 598,73	0,01 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,78160
Tuotto-osuus	0,98269

Luettelo käytetyistä kirjanpito- ja kirjastoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito- ja kirjastoista

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuonna 2024 sijoitusrahaston tuottoihin vaikutti positiivisesti keskuspankkien rahapolitiikan käänne kohti neutraalimpaa ohjauskoron tasoa. Inflaatio saatiin vuoden aikana tasaantumaan ilman talouden taantumaa. Kevyempi rahapolitiikka yhdistettynä teknologiayhtiöiden voimakkaasti kasvaneisiin tuloksiin johti osakemarkkinoiden erinomaiseen tuottoon erityisesti Yhdysvalloissa.

Rahaston tuotto kehittyi suotuisasti, koska rahaston osakesijoitukset on hajautettu kattavasti ympäri maailmaa ja tästä merkittävä osa kohdistuu Yhdysvaltoihin. Rahastossa painotettiin maltillisesti tuottohakuisia sijoituksia koko vuoden ajan. Näkemys toteutui erityisesti eurooppalaisia ja kehittyvien maiden osakkeita sekä markkina-arvoltaan pieniä yhtiöitä painottaen. Sijoitusrahaston koko markkina-arvoilla laskettuna kasvoi vuoden 2024 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 2024		Tilivuosi 2023	
Maajakauma	%-osuus	Maajakauma	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	61,20 %	Yhdysvallat (USA)	53,33 %
Suomi	9,88 %	Suomi	10,04 %
Japani	3,47 %	Iso-Britannia	4,03 %
Iso-Britannia	3,00 %	Sveitsi	2,81 %
Hongkong	2,18 %	Hongkong	2,73 %
Saksa	1,87 %	Japani	2,73 %
Intia	1,83 %	Ranska	2,45 %
Ranska	1,71 %	Tanska	2,15 %
Taiwan	1,63 %	Taiwan	1,82 %
Muut	13,23 %	Muut	17,91 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	151 325 150,10	124 214 078,33	104 768 422,40
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	3,67232	3,12253	2,72013
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,73549	1,53252	1,38897

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle*	2 730 863,59
--------------------------------------	--------------

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

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	11,39	%	p.a.
II Tracking error	#N/A	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,21		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	56,64	%	p.a.
V Total Expençe Ratio	1,95	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,28	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	24 898 299,67	17 970 061,35
Arvopapereiden nettotuotot	23 422 301,81	17 162 240,70
Korkotuotot	55 368,69	44 694,91
Muut tuotot	1 420 629,17	763 125,74
KULUT	-2 730 863,59	-2 226 354,83
Palkkiokulut	-2 730 863,59	-2 226 354,83
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	22 167 436,08	15 743 706,52

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	150 112 475,32	122 765 411,13
Muut saamiset	280 447,34	202 201,67
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 193 626,80</u>	<u>1 436 303,86</u>
	151 586 549,46	124 403 916,66
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	151 325 150,10	124 214 078,33
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	<u>261 399,36</u>	<u>189 838,33</u>
	151 586 549,46	124 403 916,66

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Rahastosidonnaiset erät	23 422 301,81	17 162 240,70
Luovutusvoitot	7 909 052,88	0,00
Luovutustappiot	0,00	-42 014,26
Realisoitumattomat arvomuutokset	15 513 248,93	17 204 254,96

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	124 214 078,33	104 768 422,40
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 624 663,15	4 464 516,40
Rahasto-osuuksien lunastukset	-679 084,83	-760 872,84
Tuotonjako	-1 942,63	-1 694,15
Tilikauden voitto (tappio)	22 167 436,08	15 743 706,52
Rahaston arvo 31.12.	151 325 150,10	124 214 078,33

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Muut arvopaperit

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Di Sele Global Equity Solution Akk Sek W	861 007	34,40	29 617 917,94	19,57 %
Di Sele Usa Mid Cap, Osuuslaji Eur W	198 795	16,34	3 248 309,74	2,15 %
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	1 140 489	9,24	10 535 833,86	6,96 %
Di Sicav Global Sustainable Future I	736 587	34,79	25 627 328,60	16,94 %
Di Select Global Quant - Accumulating	1 036 768	28,84	29 900 393,29	19,76 %
Dix Japan Restricted, Os. Eur W	105 327	14,72	1 550 410,90	1,02 %
Dix Pacific Incl. Can. Ex Jap. Restrict. Os. Eur W	101 416	15,66	1 588 171,38	1,05 %
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt W K	1 895 137	1,37	2 599 218,42	1,72 %
Danske Invest Eurooppa Osake W K	1 829 560	1,66	3 039 119,10	2,01 %
Danske Invest Suomi Osake Iw K	11 655 298	1,28	14 963 420,93	9,89 %
Danske Invest Usa Index Fund W K	11 514 144	2,38	27 442 351,16	18,13 %

Arvopaperit yhteensä **150 112 475,32** **99,20 %**

Kassa ja muut varat, netto **1 212 674,78** **0,80 %**

RAHASTON ARVO 151 325 150,10 100,00 %

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	41 191 698,64423	151 269 098,77	99,96 %
Tuotto-osuudet	32 313,90862	56 080,47	0,04 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	3,67232
Tuotto-osuus	1,73549

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Teknologiaosakkeille vuosi 2024 oli edelleen erittäin hyvä. Magnificent 7 -osakkeet, jotka koostuvat seitsemästä teknologiapainotteisesta yhtiöstä (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta Platforms ja Tesla), hallitsivat edelleen markkinoita ja muodostivat yli puolet S&P 500:n kaikista voitoista vuonna 2024. Kaiken kaikkiaan globaalit kasvuosakkeet jatkoivat vahvaa kehitystään vuonna 2024 ja suuri osa tästä oli yhdysvaltalaisen suurten teknologiapainotteisten yhtiöiden ansiota. Tekoäly oli myös sijoittajien keskeinen painopistealue vuonna 2024, kun keskittyminen ja investoinnit generatiiviseen tekoälyyn kasvoivat nopeasti ja Nvidian kaltaiset yritykset hyötyivät suuresti tästä.

Vuonna 2024 strategian tärkeimpiä tuottajia ovat Nvidia, Meta, Alphabet, Apple ja Broadcom, mikä ei ole yllättävää, kun otetaan huomioon, että vertailuindeksin tuotto keskittyi yhä enemmän Magnificent 7 -nimiin. Tulosta heikensivät suuresti Intel ja Adobe, jotka kärsivät muun muassa pettymystä tuottaneista taloudellisista tuloksista ja keskeisten lippulaivatuotteiden ongelmista. Rahaston tuotot ovat vastanneet varsin tarkasti vertailuindeksin tuottoja.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 17.5.2024 asti Kim Thomsen, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut BlackRock.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin 218 kertaa tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Zscaler, Inc. 05.01.2024, Intuit Inc. 18.01.2024, Micron Technology, Inc. 18.01.2024, Super Micro Computer, Inc. 22.01.2024, Jabil Inc. 25.01.2024, Accenture plc 31.01.2024, CGI Inc. 31.01.2024, Dolby Laboratories, Inc. 06.02.2024, Fair Isaac Corporation 14.02.2024, Plexus Corp. 14.02.2024, PTC Inc. 14.02.2024, Apple Inc. 28.02.2024, QUALCOMM Incorporated 05.03.2024, Applied Materials, Inc. 07.03.2024,

MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. 07.03.2024, Sanmina Corporation 11.03.2024, Alteryx, Inc. 13.03.2024, Analog Devices, Inc. 13.03.2024, Kulicke & Soffa Industries, Inc. 13.03.2024, TE Connectivity Ltd. 13.03.2024, F5, Inc. 14.03.2024, TD SYNEX Corporation 20.03.2024, Ciena Corporation 21.03.2024, Keysight Technologies, Inc. 21.03.2024, Juniper Networks, Inc. 02.04.2024, Hewlett Packard Enterprise Company 10.04.2024, Synopsys, Inc. 10.04.2024, Adobe Inc. 17.04.2024, Silicon Laboratories Inc. 18.04.2024, Broadcom Inc. 22.04.2024, HP Inc. 22.04.2024, Entegris, Inc. 24.04.2024, Teledyne Technologies Incorporated 24.04.2024, Advanced Energy Industries, Inc. 25.04.2024, Celestica Inc. 25.04.2024, Littelfuse, Inc. 25.04.2024, Rambus Inc. 25.04.2024, Texas Instruments Incorporated 25.04.2024, Badger Meter, Inc. 26.04.2024, International Business Machines Corporation 30.04.2024, Cognex Corporation 01.05.2024, Cadence Design Systems, Inc. 02.05.2024, Corning Incorporated 02.05.2024, PowerSchool Holdings, Inc. 02.05.2024, Lattice Semiconductor Corporation 03.05.2024, Arrow Electronics, Inc. 07.05.2024, AvePoint, Inc. 07.05.2024, Intel Corporation 07.05.2024, MKS Instruments, Inc. 07.05.2024, Advanced Micro Devices, Inc. 08.05.2024, First Solar, Inc. 08.05.2024, Novanta Inc. 08.05.2024, Axcelis Technologies, Inc. 09.05.2024, Itron, Inc. 09.05.2024, Teradyne, Inc. 09.05.2024, Tyler Technologies, Inc. 09.05.2024, Veeco Instruments Inc. 09.05.2024, Zebra Technologies Corporation 09.05.2024, Akamai Technologies, Inc. 10.05.2024, Western Digital Corporation 10.05.2024, Amkor Technology, Inc. 14.05.2024, Five9, Inc. 14.05.2024, Motorola Solutions, Inc. 14.05.2024, Skyworks Solutions, Inc. 14.05.2024, Alkami Technology, Inc. 15.05.2024, Enphase Energy, Inc. 15.05.2024, Ichor Holdings, Ltd. 15.05.2024, ZoomInfo Technologies Inc. 15.05.2024, Altair Engineering Inc. 16.05.2024, Amphenol Corporation 16.05.2024, Dropbox, Inc. 16.05.2024, ON Semiconductor Corporation 16.05.2024, SPS Commerce, Inc. 16.05.2024, FormFactor, Inc. 17.05.2024, Power Integrations, Inc. 17.05.2024, CDW Corporation 21.05.2024, Insight Enterprises, Inc. 21.05.2024, ANSYS, Inc. 22.05.2024, MicroStrategy Incorporated 22.05.2024, N-able, Inc. 22.05.2024, Onto Innovation Inc. 22.05.2024, Sprout Social, Inc. 22.05.2024, Tenable Holdings, Inc. 22.05.2024, Ultra Clean Holdings, Inc. 22.05.2024, Aurora Innovation, Inc. 23.05.2024, Bentley Systems, Incorporated 23.05.2024, CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. 23.05.2024, Crane NXT Co. 23.05.2024, DoubleVerify Holdings, Inc. 23.05.2024, Manhattan Associates, Inc. 23.05.2024, MaxLinear, Inc. 23.05.2024, Pinterest, Inc. 23.05.2024, ServiceNow, Inc. 23.05.2024, VeriSign, Inc. 23.05.2024, Vontier Corporation 28.05.2024, Diodes Incorporated 29.05.2024, Docusign, Inc. 29.05.2024, Meta Platforms, Inc. 29.05.2024, NXP Semiconductors N.V. 29.05.2024, Roblox Corporation 30.05.2024, Workiva Inc. 30.05.2024, EPAM Systems, Inc. 31.05.2024, Varonis Systems, Inc. 03.06.2024, ACI Worldwide, Inc. 04.06.2024, Cloudflare, Inc. 04.06.2024, Cognizant Technology Solutions Corporation 04.06.2024, Juniper Networks, Inc. 04.06.2024, Shopify Inc. 04.06.2024, Squarespace, Inc. 04.06.2024, Alarm.com Holdings, Inc. 05.06.2024, AppLovin Corporation 05.06.2024, Bumble Inc.

05.06.2024, CarGurus, Inc. 05.06.2024, Datadog, Inc.
 05.06.2024, InterDigital, Inc. 05.06.2024, IonQ, Inc.
 05.06.2024, Palantir Technologies, Inc. 05.06.2024,
 SolarEdge Technologies, Inc. 05.06.2024, Unity Software Inc.
 05.06.2024, Freshworks Inc. 06.06.2024, Gartner, Inc.
 06.06.2024, GoDaddy Inc. 06.06.2024, Impinj, Inc.
 06.06.2024, Procore Technologies, Inc. 06.06.2024,
 Shutterstock, Inc. 06.06.2024, Twilio Inc. 06.06.2024,
 Alphabet Inc. 07.06.2024, ANSYS, Inc. 07.06.2024, Arista
 Networks, Inc. 07.06.2024, Clearwater Analytics Holdings,
 Inc. 11.06.2024, GitLab Inc. 11.06.2024, HubSpot, Inc.
 11.06.2024, IAC Inc. 11.06.2024, Playtika Holding Corp.
 11.06.2024, Q2 Holdings, Inc. 11.06.2024, TripAdvisor, Inc.
 11.06.2024, ZipRecruiter, Inc. 11.06.2024, Blackbaud, Inc.
 12.06.2024, Confluent, Inc. 12.06.2024, Fastly, Inc.
 12.06.2024, Pure Storage, Inc. 12.06.2024, Qualys, Inc.
 12.06.2024, Riot Platforms, Inc. 12.06.2024, Roper
 Technologies, Inc. 12.06.2024, TE Connectivity Ltd.
 12.06.2024, Vertex, Inc. 12.06.2024, Monolithic Power
 Systems, Inc. 13.06.2024, Rapid7, Inc. 13.06.2024, The
 Descartes Systems Group Inc. 13.06.2024, Yelp Inc.
 13.06.2024, Zoom Video Communications, Inc. 13.06.2024,
 AppFolio, Inc. 14.06.2024, Fortinet, Inc. 14.06.2024,
 CrowdStrike Holdings, Inc. 18.06.2024, Pegasystems Inc.
 18.06.2024, Smartsheet Inc. 18.06.2024, Workday, Inc.
 18.06.2024, Marvell Technology, Inc. 20.06.2024, nCino, Inc.
 20.06.2024, Okta, Inc. 20.06.2024, UiPath, Inc. 20.06.2024,
 Universal Display Corporation 20.06.2024, Match Group, Inc.
 21.06.2024, BlackBerry Limited 25.06.2024, HashiCorp, Inc.
 25.06.2024, MongoDB, Inc. 25.06.2024, NVIDIA Corporation
 26.06.2024, Braze, Inc. 27.06.2024, Dell Technologies Inc.
 27.06.2024, Marathon Digital Holdings, Inc. 27.06.2024,
 Salesforce, Inc. 27.06.2024, SentinelOne, Inc. 27.06.2024,
 Box, Inc. 02.07.2024, Snowflake Inc. 02.07.2024 Samsara
 Inc. 10.07.2024 HashiCorp, Inc. 15.07.2024 Autodesk, Inc.
 16.07.2024 Kyndryl Holdings, Inc. 25.07.2024 Cirrus Logic,
 Inc. 26.07.2024 DXC Technology Company 30.07.2024
 Electronic Arts Inc. 01.08.2024 Lightspeed Commerce Inc.
 01.08.2024 Allegro MicroSystems, Inc. 08.08.2024
 Commvault Systems, Inc. 08.08.2024 Qorvo, Inc.
 13.08.2024 Microchip Technology Incorporated 20.08.2024
 Dynatrace, Inc. 23.08.2024 Gen Digital Inc. 10.09.2024
 NetApp, Inc. 11.09.2024 Agilysys, Inc. 12.09.2024 Open
 Text Corporation 12.09.2024 Take-Two Interactive Software,
 Inc. 18.09.2024 Trimble Inc. 30.09.2024 Elastic N.V.
 01.10.2024 C3.ai, Inc. 02.10.2024 Seagate Technology
 Holdings plc 19.10.2024 Credo Technology Group Holding Ltd
 21.10.2024 CleanSpark, Inc. 25.10.2024 Synaptics
 Incorporated 29.10.2024 Lam Research Corporation
 05.11.2024 KLA Corporation 06.11.2024 Coherent Corp.
 14.11.2024 Oracle Corporation 14.11.2024 Lumentum
 Holdings Inc. 20.11.2024 Western Digital Corporation
 20.11.2024, Bill Holdings, Inc. 05.12.2024, Cisco Systems,
 Inc. 09.12.2024, Smartsheet Inc. 09.12.2024, Microsoft
 Corporation 10.12.2024, Palo Alto Networks, Inc.
 10.12.2024, Atlassian Corporation 11.12.2024, Fabrinet
 12.12.2024, NAPCO Security Technologies, Inc. 12.12.2024,
 Nutanix, Inc. 13.12.2024, Aspen Technology, Inc.
 17.12.2024, Guidewire Software, Inc. 17.12.2024,
 Clearwater Analytics Holdings, Inc. 20.12.2024, RingCentral,
 Inc. 31.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,85 %
Muut	0,15 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset maittain	%-osuus
Yhdysvallat (USA)	99,72 %
Muut	0,28 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	387 794 448,62	265 053 156,79	160 414 169,71
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	2,00717	1,41101	0,91500
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,78033	0,56828	0,38173
Rahasto-osuuden arvo W K-osuus	4,27777	3,00210	1,94354

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 584 432,35
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	19,75	%	p.a.
II Tracking error	1,27	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,82		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	56,53	%	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 liiketoimikulut*	0,01	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	114 712 159,64	91 252 212,30
Arvopapereiden nettotuotot	96 863 183,36	96 559 427,45
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2 220 404,44	1 596 009,88
Korkotuotot	34 011,43	22 139,74
Muut tuotot	15 594 560,41	-6 925 364,77
KULUT	-2 088 693,88	-1 543 241,95
Palkkiokulut	-1 584 432,35	-1 029 968,22
Muut kulut	-504 261,53	-513 273,73
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	112 623 465,76	89 708 970,35

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	387 364 288,74	264 693 060,64
Myyntisaamiset	65 090,00	270 880,36
Siirtosaamiset	68 467,02	42 065,05
Rahat ja pankkisaamiset	1 017 705,29	689 538,49
	388 515 551,05	265 695 544,54
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	387 794 448,62	265 053 156,79
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	557 203,00	543 187,36
Siirtovelat	163 899,43	99 200,39
	388 515 551,05	265 695 544,54

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	96 863 183,36	96 559 427,45
Luovutusvoitot	65 508 414,29	27 332 085,51
Luovutustappiot	-4 547 536,26	-5 781 058,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset	35 902 305,33	75 008 400,69

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	265 053 156,79	160 414 169,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	51 693 642,86	32 982 124,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-41 484 158,14	-18 003 289,95
Tuotonjako	-91 658,65	-48 817,84
Tilikauden voitto (tappio)	112 623 465,76	89 708 970,35
Rahaston arvo 31.12.	387 794 448,62	265 053 156,79

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 mini- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus	Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Aci Worldwide Inc.	3 347	49,87	166 915,91	0,04 %	Commvault Systems Inc.	1 780	144,98	258 064,94	0,07 %
Ansys Inc.	3 200	324,08	1 037 041,02	0,27 %	Confluent Inc. A	7 000	26,86	188 029,59	0,05 %
Accenture Plc A	21 120	337,97	7 137 866,07	1,84 %	Core Scientific Inc.	3 573	13,50	48 228,12	0,01 %
Adobe Inc.	14 271	427,21	6 096 674,30	1,57 %	Corning Inc.	25 466	45,65	1 162 594,22	0,30 %
Advanced Energy Industries Inc.	807	111,09	89 646,85	0,02 %	Credo Technology Group Holding	6 385	64,57	412 273,85	0,11 %
Advanced Micro Devices Inc.	53 392	116,04	6 195 811,01	1,60 %	Crowdstrike Holdings Inc. A	7 676	328,72	2 523 220,44	0,65 %
Agilysys Inc.	700	126,53	88 574,31	0,02 %	Dxc Technology Co.	4 982	19,19	95 629,13	0,02 %
Akamai Technologies Inc.	6 399	91,89	588 014,55	0,15 %	Datadog Inc. A	11 270	137,28	1 547 094,15	0,40 %
Alarm.Com Holdings Inc.	2 148	58,41	125 466,81	0,03 %	Dell Technologies Inc. C	9 724	110,71	1 076 562,36	0,28 %
Allegro Microsystems Inc.	3 172	21,00	66 615,35	0,02 %	Descartes Systems Group Inc/Th	5 522	109,14	602 650,78	0,16 %
Alphabet Inc.	83 490	182,96	15 275 084,63	3,94 %	Diebold Nixdorf Inc.	1 235	41,35	51 065,81	0,01 %
Alphabet Inc. A	91 767	181,86	16 688 916,41	4,30 %	Digitalocean Holdings Inc.	1 966	32,73	64 349,72	0,02 %
Altair Engineering Inc. A	2 677	104,82	280 610,50	0,07 %	Diodes Inc.	1 309	59,25	77 554,07	0,02 %
Ambarella Inc.	2 459	69,88	171 839,43	0,04 %	Docusign Inc.	7 636	86,41	659 796,18	0,17 %
Amkor Technology Inc.	2 300	24,68	56 765,30	0,01 %	Dolby Laboratories Inc. A	3 731	75,03	279 941,49	0,07 %
Amphenol Corp.	42 917	66,72	2 863 469,74	0,74 %	Doubleverify Holdings Inc.	5 100	18,46	94 121,43	0,02 %
Analog Devices Inc.	19 895	204,11	4 060 804,78	1,05 %	Dropbox Inc. A	10 070	28,86	290 616,58	0,07 %
Applovin Corp. A	7 095	311,11	2 207 295,46	0,57 %	Dynatrace Inc.	10 648	52,21	555 979,25	0,14 %
Appfolio Inc. A	924	237,03	219 011,70	0,06 %	Epam Systems Inc.	2 210	224,63	496 437,89	0,13 %
Apple Inc.	127 954	240,58	30 783 207,48	7,94 %	Elastic Nv	2 895	95,19	275 565,95	0,07 %
Applied Materials Inc.	28 788	156,24	4 497 831,14	1,16 %	Electronic Arts Inc.	9 803	140,55	1 377 825,82	0,36 %
Applied Optoelectronics Inc.	1 198	35,41	42 423,17	0,01 %	Enphase Energy Inc.	4 216	65,98	278 177,42	0,07 %
Arista Networks Inc.	36 979	106,19	3 926 687,36	1,01 %	Entegris Inc.	5 663	95,17	538 934,36	0,14 %
Arrow Electronics Inc.	1 697	108,68	184 421,79	0,05 %	F5 Inc.	1 949	241,59	470 856,98	0,12 %
Asana Inc. A	1 931	19,47	37 603,39	0,01 %	Fabrinet	1 277	211,24	269 753,83	0,07 %
Aspen Technology Inc.	872	239,82	209 124,18	0,05 %	Fair Isaac Corp.	9411	912,70	1 799 851,21	0,46 %
Atlassian Corp. A	5 106	233,82	1 193 869,04	0,31 %	First Solar Inc.	3 408	169,32	577 025,57	0,15 %
Aurora Innovation Inc. A	24 800	6,05	150 100,87	0,04 %	Five9 Inc.	2 355	39,04	91 946,58	0,02 %
Autodesk Inc.	7 756	283,96	2 202 364,22	0,57 %	Flex Ltd.	13 288	36,88	490 081,97	0,13 %
Avepoint Inc.	6 977	15,86	110 664,11	0,03 %	Formfactor Inc.	4 432	42,27	187 345,57	0,05 %
Avnet Inc.	2 819	50,26	141 694,76	0,04 %	Fortinet Inc.	22 119	90,77	2 007 688,65	0,52 %
Axcelis Technologies Inc.	1 119	67,12	75 112,43	0,02 %	Freshworks Inc. A	3 866	15,53	60 056,89	0,02 %
Bill Holdings Inc.	2 978	81,38	242 354,10	0,06 %	Gartner Inc.	2 972	465,43	1 383 269,13	0,36 %
Badger Meter Inc.	1 002	203,79	204 192,76	0,05 %	Gen Digital Inc.	17 834	26,30	469 108,39	0,12 %
Belden Inc.	900	108,19	97 366,70	0,03 %	Gitlab Inc. A	3 026	54,14	163 815,06	0,04 %
Bentley Systems Inc. B	7 675	44,87	344 339,03	0,09 %	Godaddy Inc. A	5 966	189,61	1 131 241,64	0,29 %
Blackberry Ltd.	15 199	3,63	55 194,75	0,01 %	Grid Dynamics Holdings Inc.	3 727	21,37	79 631,55	0,02 %
Blackline Inc.	1 256	58,37	73 315,94	0,02 %	Guidewire Software Inc.	3 054	161,96	494 613,62	0,13 %
Box Inc.	5 788	30,36	175 714,09	0,05 %	Hp Inc.	40 631	31,35	1 273 695,39	0,33 %
Braze Inc. A	1 400	40,23	56 328,18	0,01 %	Hashicorp Inc. A	4 755	32,87	156 276,83	0,04 %
Broadcom Inc.	84 281	222,73	18 771 934,89	4,84 %	Hewlett Packard Enterprise Co.	44 638	20,51	915 574,31	0,24 %
C3.Ai Inc. A	3 666	33,08	121 260,81	0,03 %	Hubspot Inc.	1 763	669,39	1 180 137,87	0,30 %
Ccc Intelligent Solutions Hold	21 900	11,27	246 793,16	0,06 %	Hut 8 Corp.	1 645	19,68	32 381,64	0,01 %
Cdw Corp/De	5 689	167,20	951 209,11	0,25 %	Ipg Photonics Corp.	1 026	69,86	71 679,05	0,02 %
Cgi Inc.	10 072	105,02	1 057 806,74	0,27 %	Impinj Inc.	522	139,55	72 846,31	0,02 %
Cadence Design Systems Inc.	9 617	288,65	2 775 985,99	0,72 %	Insight Enterprises Inc.	1 201	146,12	175 494,38	0,05 %
Calix Inc.	371	33,50	12 428,45	0,00 %	Intapp Inc.	1 716	61,57	105 657,07	0,03 %
Cargurus Inc. A	10 531	35,10	369 682,72	0,10 %	Intel Corp.	135 596	19,26	2 611 874,15	0,67 %
Celestica Inc.	4 881	88,67	432 814,20	0,11 %	Interdigital Inc.	465	186,11	86 540,30	0,02 %
Ciena Corp.	6 138	81,48	500 109,31	0,13 %	International Business Machine	30 653	211,19	6 473 675,65	1,67 %
Cirrus Logic Inc.	2 278	95,67	217 929,91	0,06 %	Intuit Inc.	9 252	603,80	5 586 398,31	1,44 %
Cisco Systems Inc.	136 437	56,87	7 759 698,72	2,00 %	Ionq Inc.	7 241	40,13	290 572,17	0,07 %
Clear Secure Inc. A	3 510	25,59	89 832,26	0,02 %	Itron Inc.	1 314	104,31	137 068,04	0,04 %
Clearwater Analytics Holdings A	5 230	26,44	138 274,19	0,04 %	Jabil Inc.	3 687	138,25	509 712,08	0,13 %
Cloudflare Inc. A	10 373	103,45	1 073 075,84	0,28 %	Juniper Networks Inc.	9 996	35,98	359 640,89	0,09 %
Cognex Corp.	4 424	34,45	152 411,03	0,04 %	Kla Corp.	4 995	605,36	3 023 776,92	0,78 %
Cognizant Technology Solutions	18 946	73,88	1 399 699,68	0,36 %	Keysight Technologies Inc.	5 595	154,32	863 411,33	0,22 %
Coherent Corp.	5 398	91,01	491 260,01	0,13 %	Klaviyo Inc.	2 020	39,62	80 031,51	0,02 %
Commscope Holding Co. Inc.	4 037	5,01	20 206,33	0,01 %	Knowles Corp.	4 937	19,15	94 528,21	0,02 %
					Kyndryl Holdings Inc.	8 807	33,24	292 748,77	0,08 %
					Lam Research Corp.	46 849	69,39	3 250 939,83	0,84 %
					Lattice Semiconductor Corp.	4 998	54,42	272 011,43	0,07 %

Littelfuse Inc.	682	226,39	154 398,41	0,04 %	Semtech Corp.	4 038	59,42	239 936,88	0,06 %
Liveramp Holdings Inc.	1 592	29,18	46 449,27	0,01 %	Sentinelone Inc. A	7 205	21,33	153 666,06	0,04 %
Lumentum Holdings Inc.	1 826	80,65	147 269,38	0,04 %	Servicenow Inc.	7 1531	018,46	7 285 078,64	1,88 %
Macom Technology Solutions Hol	3 869	124,81	482 872,31	0,12 %	Shopify Inc.	39 307	102,15	4 015 288,03	1,04 %
Mara Holdings Inc.	7 372	16,11	118 770,72	0,03 %	Sitime Corp.	888	206,10	183 017,24	0,05 %
Mks Instruments Inc.	1 815	100,29	182 023,10	0,05 %	Silicon Laboratories Inc.	1 370	119,34	163 494,48	0,04 %
Manhattan Associates Inc.	2 938	259,62	762 767,91	0,20 %	Skyworks Solutions Inc.	6 348	85,20	540 821,06	0,14 %
Marvell Technology Inc.	29 952	106,11	3 178 209,62	0,82 %	Smartsheet Inc.	5 029	53,83	270 703,11	0,07 %
Match Group Inc.	7 412	31,42	232 920,09	0,06 %	Snap Inc. A	35 680	10,35	369 174,37	0,10 %
Matterport Inc.	4 731	4,55	21 543,80	0,01 %	Snowflake Inc.	10 713	148,34	1 589 196,20	0,41 %
Meta Platforms Inc. A	53 690	562,50	30 200 818,41	7,79 %	Soundhound Ai Inc. A	14 027	19,06	267 360,63	0,07 %
Microstrategy Inc. A	6 054	278,24	1 684 464,87	0,43 %	Sprout Social Inc. A	241	29,50	7 110,30	0,00 %
Microchip Technology Inc.	18 425	55,10	1 015 153,95	0,26 %	Super Micro Computer Inc.	17 190	29,28	503 363,63	0,13 %
Micron Technology Inc.	36 996	80,85	2 991 241,58	0,77 %	Synaptics Inc.	336	73,32	24 635,91	0,01 %
Microsoft Corp.	67 841	404,94	27 471 401,18	7,08 %	Synopsys Inc.	5 386	466,29	2 511 431,41	0,65 %
Mirion Technologies Inc. A	6 644	16,76	111 382,27	0,03 %	Td Synnex Corp.	3 563	112,67	401 449,36	0,10 %
Mongodb Inc.	2 262	223,66	505 923,93	0,13 %	Te Connectivity Plc	12 762	137,35	1 752 889,94	0,45 %
Monolithic Power Systems Inc.	1 848	568,45	1 050 496,30	0,27 %	Ttm Technologies Inc.	5 303	23,78	126 092,08	0,03 %
Motorola Solutions Inc.	6 060	444,07	2 691 049,86	0,69 %	Take-Two Interactive Software	5 856	176,85	1 035 615,79	0,27 %
Nvidia Corp.	251 501	129,01	32 446 987,49	8,37 %	Teledyne Technologies Inc.	1 288	445,89	574 310,15	0,15 %
Nxp Semiconductors Nv	9 370	199,68	1 871 029,40	0,48 %	Tenable Holdings Inc.	2 769	37,83	104 758,59	0,03 %
Napco Security Technologies In	1 673	34,16	57 154,27	0,01 %	Teradata Corp.	3 000	29,93	89 778,08	0,02 %
Netapp Inc.	8 942	111,52	997 201,81	0,26 %	Teradyne Inc.	7 625	120,97	922 413,30	0,24 %
Novanta Inc.	852	146,77	125 045,67	0,03 %	Texas Instruments Inc.	32 884	180,14	5 923 795,60	1,53 %
Nutanix Inc.	8 163	58,78	479 788,97	0,12 %	Trimble Inc.	7 393	67,88	501 863,18	0,13 %
On Semiconductor Corp.	14 715	60,57	891 325,54	0,23 %	Trump Media & Technology Group	1 361	32,76	44 586,51	0,01 %
Osi Systems Inc.	663	160,85	106 644,34	0,03 %	Twilio Inc.	6 159	103,83	639 508,81	0,16 %
Okta Inc. A	5 314	75,70	402 289,56	0,10 %	Tyler Technologies Inc.	1 683	553,98	932 351,93	0,24 %
Onto Innovation Inc.	2 095	160,12	335 453,60	0,09 %	Uipath Inc. A	9 786	12,21	119 492,80	0,03 %
Open Text Corp.	7 375	27,21	200 653,28	0,05 %	Unity Software Inc.	7 526	21,59	162 464,42	0,04 %
Oracle Corp.	52 888	160,09	8 466 957,74	2,18 %	Universal Display Corp.	1 452	140,46	203 941,20	0,05 %
Par Technology Corp.	317	69,81	22 131,22	0,01 %	Varonis Systems Inc.	3 745	42,68	159 852,39	0,04 %
Pc Connection Inc.	1 284	66,55	85 447,86	0,02 %	Verisign Inc.	4 163	198,83	827 720,70	0,21 %
Ptc Inc.	5 924	176,65	1 046 446,23	0,27 %	Verint Systems Inc.	1 991	26,37	52 505,48	0,01 %
Palantir Technologies Inc. A	68 472	72,66	4 975 057,51	1,28 %	Vertex Inc. A	1 543	51,25	79 084,49	0,02 %
Palo Alto Networks Inc.	22 074	174,81	3 858 761,69	1,00 %	Vontier Corp.	4 174	35,04	146 244,38	0,04 %
Pegasystems Inc.	1 877	89,54	168 062,64	0,04 %	Western Digital Corp.	11 839	57,29	678 220,36	0,17 %
Pinterest Inc. A	20 570	27,86	573 090,59	0,15 %	Wolfspeed Inc.	2 345	6,40	15 004,03	0,00 %
Plexus Corp.	871	150,33	130 938,69	0,03 %	Workday Inc. A	7 339	247,89	1 819 273,87	0,47 %
Power Integrations Inc.	700	59,28	41 492,94	0,01 %	Workiva Inc. A	1 647	105,20	173 260,16	0,04 %
Procure Technologies Inc.	2 655	71,99	191 122,25	0,05 %	Yelp Inc.	6 614	37,18	245 904,31	0,06 %
Progress Software Corp.	747	62,59	46 754,78	0,01 %	Zebra Technologies Corp.	1 582	371,04	586 992,06	0,15 %
Pure Storage Inc.	12 472	59,02	736 050,49	0,19 %	Zeta Global Holdings Corp. A	6 465	17,28	111 735,37	0,03 %
Q2 Holdings Inc.	1 932	96,70	186 815,06	0,05 %	Zoom Communications Inc. A	11 310	78,40	886 741,38	0,23 %
Qualcomm Inc.	39 420	147,58	5 817 754,25	1,50 %	Zoominfo Technologies Inc.	4 725	10,10	47 708,47	0,01 %
Qxo Inc.	7 854	15,28	119 971,76	0,03 %	Zscaler Inc.	3 280	173,32	568 493,42	0,15 %
Qorvo Inc.	3 047	67,18	204 704,30	0,05 %					
Qualys Inc.	1 334	134,71	179 703,60	0,05 %					
Roblox Corp. A	19 854	55,59	1 103 614,60	0,28 %	Arvopaperit yhteensä			387 364 288,74	99,89 %
Rambus Inc.	4 381	50,78	222 480,22	0,06 %	Kassa ja muut varat, netto			430 159,88	0,11 %
Rapid7 Inc.	755	38,65	29 180,18	0,01 %					
Reddit Inc. A	3 657	157,02	574 214,70	0,15 %	RAHASTON ARVO			387 794 448,62	100,00 %
Ringcentral Inc. A	1 596	33,63	53 680,43	0,01 %					
Riot Platforms Inc.	2 107	9,81	20 667,18	0,01 %					
Rogers Corp.	77	97,62	7 516,54	0,00 %					
Roper Technologies Inc.	4 452	499,42	2 223 433,76	0,57 %					
Rubrik Inc. A	2 730	62,79	171 421,65	0,04 %					
Sps Commerce Inc.	1 811	176,76	320 113,26	0,08 %					
Salesforce Inc.	31 882	321,19	10 240 281,54	2,64 %					
Samsara Inc. A	6 659	41,97	279 500,15	0,07 %					
Sanmina Corp.	1 752	72,70	127 364,63	0,03 %					
Seagate Technology Holdings Pl	9 263	82,92	768 075,25	0,20 %					

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	163 963 733,96935	329 103 087,91	84,87 %
Tuotto-osuudet	4 127 479,59091	3 220 796,14	0,83 %
W K-osuudet	12 967 254,27962	55 470 931,33	14,30 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	2,00717
Tuotto-osuus	0,78033
W K-osuus	4,27777

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024- 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Teknologiaosakkeille vuosi 2024 oli edelleen erittäin hyvä. Magnificent 7 -osakkeet, jotka koostuvat seitsemästä teknologiapainotteisesta yhtiöstä (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon, Meta Platforms ja Tesla), hallitsivat edelleen markkinoita ja muodostivat yli puolet S&P 500:n kaikista voitoista vuonna 2024. Kaiken kaikkiaan globaalit kasvuosakkeet jatkoivat vahvaa kehitystään vuonna 2024 ja suuri osa tästä oli yhdysvaltalaisen suurten teknologiapainotteisten yhtiöiden ansiota. Tekoäly oli myös sijoittajien keskeinen painopistealue vuonna 2024, kun keskittyminen ja investoinnit generatiiviseen tekoälyyn kasvoivat nopeasti ja Nvidian kaltaiset yritykset hyötyivät suuresti tästä.

Huolimatta kesän aikana esiintyneistä huolista Yhdysvaltain talous jatkoi vahvaa kasvuaan BKT:n reaalikasvun osalta ja Yhdysvallat oli vuonna 2024 parhaiten menestynyt merkittävä osakemarkkina. Hyvin menestyvät Magnificent 7 -osakkeet, kuten Nvidia, Apple, Meta, Microsoft ja Amazon, olivat strategian arvon suurimpia vauhdittajia vuonna 2024 ja niiden osuus on sekä vertailuindeksin että strategian painon mukaan suurimpia. Vuoden 2024 tulosta heikensivät suuresti Intel, Adobe, CVS Health ja Nike. Rahaston tuotot ovat vastanneet varsin tarkasti vertailuindeksin tuottoja.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut 17.5.2024 asti Kim Thomsen, Danske Bank Asset Management, jonka jälkeen vastuullisena salkunhoitajana on toiminut BlackRock.

RAHASTON JOHDANNAISTEN KÄYTTÖ

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

ÄÄNIOIKEUDEN KÄYTTÖ YHTIÖKOKOUKSISSA

Rahastolle kuuluvaa äänioikeutta käytettiin 553 kertaa tarkastelujaksolla seuraavien yritysten varsinaisissa yhtiökokouksissa:

Zscaler, Inc. 05.01.2024, D.R. Horton, Inc. 17.01.2024, Costco Wholesale Corporation 18.01.2024, Intuit Inc. 18.01.2024, Micron Technology, Inc. 18.01.2024, Super Micro Computer, Inc. 22.01.2024, Becton, Dickinson and Company 23.01.2024, Visa Inc. 23.01.2024, Air Products and Chemicals, Inc. 25.01.2024, Catalent, Inc. 25.01.2024, Jabil Inc. 25.01.2024, Walgreens Boots Alliance, Inc. 25.01.2024, Hormel Foods Corporation 30.01.2024, Accenture plc 31.01.2024, Emerson Electric Co. 06.02.2024, Franklin Resources, Inc. 06.02.2024, Rockwell Automation, Inc. 06.02.2024, Atmos Energy Corporation 07.02.2024, Pioneer Natural Resources Company 07.02.2024, Tyson Foods, Inc. 08.02.2024, Fair Isaac Corporation 14.02.2024, PTC Inc. 14.02.2024, Healthpeak Properties, Inc. 21.02.2024, Raymond James Financial, Inc. 22.02.2024, Apple Inc. 28.02.2024, Deere & Company 28.02.2024, Nordson Corporation 05.03.2024, QUALCOMM Incorporated

05.03.2024, Applied Materials, Inc. 07.03.2024, Hologic, Inc. 07.03.2024, Cencora, Inc. 12.03.2024, Analog Devices, Inc. 13.03.2024, Johnson Controls International plc 13.03.2024, Starbucks Corporation 13.03.2024, TE Connectivity Ltd. 13.03.2024, Agilent Technologies, Inc. 14.03.2024, F5, Inc. 14.03.2024, The Cooper Companies, Inc. 19.03.2024, The Toro Company 19.03.2024, Keysight Technologies, Inc. 21.03.2024, APA CORPORATION 27.03.2024, Juniper Networks, Inc. 02.04.2024, Schlumberger N.V. 03.04.2024, The Walt Disney Company 03.04.2024, Carnival Corporation 05.04.2024, The Bank of New York Mellon Corporation 09.04.2024, Hewlett Packard Enterprise Company 10.04.2024, Lennar Corporation 10.04.2024, Synopsys, Inc. 10.04.2024, Dow Inc. 11.04.2024, Fifth Third Bancorp 16.04.2024, IQVIA Holdings Inc. 16.04.2024, M&T Bank Corporation 16.04.2024, Moody's Corporation 16.04.2024, Northern Trust Corporation 16.04.2024, Public Service Enterprise Group Incorporated 16.04.2024, U.S. Bancorp 16.04.2024, Adobe Inc. 17.04.2024, EQT Corporation 17.04.2024, Huntington Bancshares Incorporated 17.04.2024, Regions Financial Corporation 17.04.2024, The Sherwin-Williams Company 17.04.2024, Carrier Global Corporation 18.04.2024, CF Industries Holdings, Inc. 18.04.2024, Humana Inc. 18.04.2024, Owens Corning 18.04.2024, PPG Industries, Inc. 18.04.2024, Broadcom Inc. 22.04.2024, HP Inc. 22.04.2024, Bio-Rad Laboratories, Inc. 23.04.2024, Charter Communications, Inc. 23.04.2024, MSCI Inc. 23.04.2024, Revvity, Inc. 23.04.2024, Rollins, Inc. 23.04.2024, Truist Financial Corporation 23.04.2024, West Pharmaceutical Services, Inc. 23.04.2024, Ameriprise Financial, Inc. 24.04.2024, Aptiv PLC 24.04.2024, Ball Corporation 24.04.2024, Bank of America Corporation 24.04.2024, BorgWarner Inc. 24.04.2024, Eaton Corporation plc 24.04.2024, Entegris, Inc. 24.04.2024, Newmont Corporation 24.04.2024, Teledyne Technologies Incorporated 24.04.2024, The Cigna Group 24.04.2024, The Goldman Sachs Group, Inc. 24.04.2024, The PNC Financial Services Group, Inc. 24.04.2024, W.W. Grainger, Inc. 24.04.2024, Avery Dennison Corporation 25.04.2024, Citizens Financial Group, Inc. 25.04.2024, Domino's Pizza, Inc. 25.04.2024, Edison International 25.04.2024, Fastenal Company 25.04.2024, Global Payments Inc. 25.04.2024, Globe Life Inc. 25.04.2024, HCA Healthcare, Inc. 25.04.2024, Healthpeak Properties, Inc. 25.04.2024, Intuitive Surgical, Inc. 25.04.2024, J.B. Hunt Transport Services, Inc. 25.04.2024, Johnson & Johnson 25.04.2024, Pfizer Inc. 25.04.2024, Snap-on Incorporated 25.04.2024, Texas Instruments Incorporated 25.04.2024, Abbott Laboratories 26.04.2024, Corteva, Inc. 26.04.2024, Dayforce, Inc. 26.04.2024, Diamondback Energy, Inc. 26.04.2024, Graco Inc. 26.04.2024, Kellanova 26.04.2024, Stanley Black & Decker, Inc. 26.04.2024, Genuine Parts Company 29.04.2024, Paycom Software, Inc. 29.04.2024, Citigroup Inc. 30.04.2024, Constellation Energy Corporation 30.04.2024, Equity LifeStyle Properties, Inc. 30.04.2024, Exelon Corporation 30.04.2024, FMC Corporation 30.04.2024, International Business Machines Corporation 30.04.2024, PACCAR Inc 30.04.2024, The Williams Companies, Inc. 30.04.2024, VICI Properties Inc. 30.04.2024, Wells Fargo & Company 30.04.2024, Carlisle

Companies Incorporated 01.05.2024, Coterra Energy Inc. 01.05.2024, Essential Utilities, Inc. 01.05.2024, Eversource Energy 01.05.2024, First Citizens BancShares, Inc. 01.05.2024, International Flavors & Fragrances Inc. 01.05.2024, MGM Resorts International 01.05.2024, Molina Healthcare, Inc. 01.05.2024, PepsiCo, Inc. 01.05.2024, Pool Corporation 01.05.2024, Regency Centers Corporation 01.05.2024, S&P Global Inc. 01.05.2024, The Coca-Cola Company 01.05.2024, Boston Scientific Corporation 02.05.2024, Cadence Design Systems, Inc. 02.05.2024, Capital One Financial Corporation 02.05.2024, Church & Dwight Co., Inc. 02.05.2024, Corning Incorporated 02.05.2024, Crown Holdings, Inc. 02.05.2024, Eastman Chemical Company 02.05.2024, Ecolab Inc. 02.05.2024, Equifax Inc. 02.05.2024, Kimberly-Clark Corporation 02.05.2024, Occidental Petroleum Corporation 02.05.2024, Ovintiv Inc. 02.05.2024, The Kraft Heinz Company 02.05.2024, TransUnion 02.05.2024, United Parcel Service, Inc. 02.05.2024, Wynn Resorts, Limited 02.05.2024, AbbVie Inc. 03.05.2024, CNH Industrial NV 03.05.2024, Dover Corporation 03.05.2024, Illinois Tool Works Inc. 03.05.2024, Lattice Semiconductor Corporation 03.05.2024, Teleflex Incorporated 03.05.2024, Berkshire Hathaway Inc. 04.05.2024, Cincinnati Financial Corporation 04.05.2024, Aflac Incorporated 06.05.2024, American Express Company 06.05.2024, Eli Lilly and Company 06.05.2024, IDEXX Laboratories, Inc. 06.05.2024, Moderna, Inc. 06.05.2024, PulteGroup, Inc. 06.05.2024, The Hershey Company 06.05.2024, Uber Technologies, Inc. 06.05.2024, Albemarle Corporation 07.05.2024, Ally Financial Inc. 07.05.2024, AMETEK, Inc. 07.05.2024, Arthur J. Gallagher & Co. 07.05.2024, Baxter International Inc. 07.05.2024, Bristol-Myers Squibb Company 07.05.2024, Danaher Corporation 07.05.2024, Darling Ingredients Inc. 07.05.2024, Edwards Lifesciences Corporation 07.05.2024, Expeditors International of Washington, Inc. 07.05.2024, Fortune Brands Innovations, Inc. 07.05.2024, General Electric Company 07.05.2024, Hubbell Incorporated 07.05.2024, IDEX Corporation 07.05.2024, Intel Corporation 07.05.2024, Kimco Realty Corporation 07.05.2024, LKQ Corporation 07.05.2024, NVR, Inc. 07.05.2024, Omnicom Group Inc. 07.05.2024, Pentair plc 07.05.2024, Public Storage 07.05.2024, T. Rowe Price Group, Inc. 07.05.2024, Advanced Micro Devices, Inc. 08.05.2024, Brown & Brown, Inc. 08.05.2024, Charles River Laboratories International, Inc. 08.05.2024, CSX Corporation 08.05.2024, First Solar, Inc. 08.05.2024, Gilead Sciences, Inc. 08.05.2024, Kinder Morgan, Inc. 08.05.2024, Packaging Corporation of America 08.05.2024, Simon Property Group, Inc. 08.05.2024, Arch Capital Group Ltd. 09.05.2024, Avantor, Inc. 09.05.2024, C.H. Robinson Worldwide, Inc. 09.05.2024, CME Group Inc. 09.05.2024, Discover Financial Services 09.05.2024, Ford Motor Company 09.05.2024, KeyCorp 09.05.2024, Las Vegas Sands Corp. 09.05.2024, LPL Financial Holdings Inc. 09.05.2024, Mettler-Toledo International Inc. 09.05.2024, Norfolk Southern Corporation 09.05.2024, Nucor Corporation 09.05.2024, Prologis, Inc. 09.05.2024, Sempra 09.05.2024, Steel Dynamics, Inc. 09.05.2024, Stryker Corporation 09.05.2024, Teradyne, Inc. 09.05.2024, Tractor Supply Company 09.05.2024, Tyler Technologies, Inc. 09.05.2024, Union Pacific Corporation 09.05.2024, United Rentals, Inc. 09.05.2024, Verizon Communications Inc. 09.05.2024,

Westlake Corporation 09.05.2024, Zebra Technologies Corporation 09.05.2024, Akamai Technologies, Inc. 10.05.2024, American Homes 4 Rent 10.05.2024, Axon Enterprise, Inc. 10.05.2024, Camden Property Trust 10.05.2024, Colgate-Palmolive Company 10.05.2024, Marriott International, Inc. 10.05.2024, Masco Corporation 10.05.2024, The Progressive Corporation 10.05.2024, Vulcan Materials Company 10.05.2024, Western Digital Corporation 10.05.2024, Weyerhaeuser Company 10.05.2024, Zimmer Biomet Holdings, Inc. 10.05.2024, Baker Hughes Company 13.05.2024, Celanese Corporation 13.05.2024, DraftKings Inc. 13.05.2024, International Paper Company 13.05.2024, 3M Company 14.05.2024, Alexandria Real Estate Equities, Inc. 14.05.2024, Centene Corporation 14.05.2024, Cummins Inc. 14.05.2024, Essex Property Trust, Inc. 14.05.2024, Knight-Swift Transportation Holdings Inc. 14.05.2024, Laboratory Corporation of America Holdings 14.05.2024, Loews Corporation 14.05.2024, Motorola Solutions, Inc. 14.05.2024, Prudential Financial, Inc. 14.05.2024, Skyworks Solutions, Inc. 14.05.2024, Sun Communities, Inc. 14.05.2024, The Allstate Corporation 14.05.2024, Ventas, Inc. 14.05.2024, Waste Management, Inc. 14.05.2024, American International Group, Inc. 15.05.2024, American Water Works Company, Inc. 15.05.2024, Annaly Capital Management, Inc. 15.05.2024, BlackRock, Inc. 15.05.2024, Elevance Health, Inc. 15.05.2024, Enphase Energy, Inc. 15.05.2024, Everest Group, Ltd. 15.05.2024, Fiserv, Inc. 15.05.2024, Halliburton Company 15.05.2024, Hess Corporation 15.05.2024, Hilton Worldwide Holdings Inc. 15.05.2024, Host Hotels & Resorts, Inc. 15.05.2024, Hyatt Hotels Corporation 15.05.2024, Invitation Homes, Inc. 15.05.2024, Molson Coors Beverage Company 15.05.2024, Old Dominion Freight Line, Inc. 15.05.2024, Reliance, Inc. 15.05.2024, Robert Half Inc. 15.05.2024, State Street Corporation 15.05.2024, The Hartford Financial Services Group, Inc. 15.05.2024, The Travelers Companies, Inc. 15.05.2024, Universal Health Services, Inc. 15.05.2024, Valero Energy Corporation 15.05.2024, Verisk Analytics, Inc. 15.05.2024, Vertex Pharmaceuticals Incorporated 15.05.2024, Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 16.05.2024, Amphenol Corporation 16.05.2024, AT&T Inc. 16.05.2024, AvalonBay Communities, Inc. 16.05.2024, Cboe Global Markets, Inc. 16.05.2024, Chubb Limited 16.05.2024, Cleveland-Cliffs Inc. 16.05.2024, CVS Health Corporation 16.05.2024, Dropbox, Inc. 16.05.2024, Hasbro, Inc. 16.05.2024, Illumina, Inc. 16.05.2024, Lear Corporation 16.05.2024, Lennox International Inc. 16.05.2024, Marsh & McLennan Companies, Inc. 16.05.2024, Martin Marietta Materials, Inc. 16.05.2024, O'Reilly Automotive, Inc. 16.05.2024, ON Semiconductor Corporation 16.05.2024, Otis Worldwide Corporation 16.05.2024, PG&E Corporation 16.05.2024, Quest Diagnostics Incorporated 16.05.2024, Repligen Corporation 16.05.2024, Targa Resources Corp. 16.05.2024, The Home Depot, Inc. 16.05.2024, Westinghouse Air Brake Technologies Corporation 16.05.2024, Xylem Inc. 16.05.2024, Yum! Brands, Inc. 16.05.2024, Intercontinental Exchange, Inc. 17.05.2024, Waste Connections, Inc. 17.05.2024, Consolidated Edison, Inc. 20.05.2024, BioMarin Pharmaceutical Inc. 21.05.2024, CDW Corporation 21.05.2024, GE Healthcare Technologies, Inc. 21.05.2024, Henry Schein, Inc. 21.05.2024, JPMorgan Chase & Co. 21.05.2024, Mid-America Apartment

Communities, Inc. 21.05.2024, Principal Financial Group, Inc. 21.05.2024, Veralto Corp. 21.05.2024, Align Technology, Inc. 22.05.2024, Amazon.com, Inc. 22.05.2024, American Tower Corporation 22.05.2024, ANSYS, Inc. 22.05.2024, Boston Properties, Inc. 22.05.2024, Burlington Stores, Inc. 22.05.2024, CBRE Group, Inc. 22.05.2024, Crown Castle Inc. 22.05.2024, DexCom, Inc. 22.05.2024, EOG Resources, Inc. 22.05.2024, HF Sinclair Corporation 22.05.2024, Howmet Aerospace Inc. 22.05.2024, Insulet Corporation 22.05.2024, Marathon Oil Corporation 22.05.2024, Markel Group Inc. 22.05.2024, McDonald's Corporation 22.05.2024, Mondelez International, Inc. 22.05.2024, Neurocrine Biosciences, Inc. 22.05.2024, ONEOK, Inc. 22.05.2024, PayPal Holdings, Inc. 22.05.2024, Ross Stores, Inc. 22.05.2024, Sirius XM Holdings Inc. 22.05.2024, Thermo Fisher Scientific Inc. 22.05.2024, Willis Towers Watson Public Limited Company 22.05.2024, Zoetis Inc. 22.05.2024, American Financial Group, Inc. 23.05.2024, APA CORPORATION 23.05.2024, Assurant, Inc. 23.05.2024, Bentley Systems, Incorporated 23.05.2024, Cheniere Energy, Inc. 23.05.2024, Equinix, Inc. 23.05.2024, Kenvue Inc. 23.05.2024, Manhattan Associates, Inc. 23.05.2024, Morgan Stanley 23.05.2024, NextEra Energy, Inc. 23.05.2024, Pinterest, Inc. 23.05.2024, Republic Services, Inc. 23.05.2024, SBA Communications Corporation 23.05.2024, ServiceNow, Inc. 23.05.2024, The Charles Schwab Corporation 23.05.2024, The Interpublic Group of Companies, Inc. 23.05.2024, UDR, Inc. 23.05.2024, VeriSign, Inc. 23.05.2024, Waters Corporation 23.05.2024, Welltower Inc. 23.05.2024, LyondellBasell Industries N.V. 24.05.2024, Quanta Services, Inc. 24.05.2024, Celsius Holdings, Inc. 28.05.2024, Hess Corporation 28.05.2024, Merck & Co., Inc. 28.05.2024, The Trade Desk, Inc. 28.05.2024, Catalent, Inc. 29.05.2024, Chevron Corporation 29.05.2024, Docusign, Inc. 29.05.2024, Dollar General Corporation 29.05.2024, Meta Platforms, Inc. 29.05.2024, NXP Semiconductors N.V. 29.05.2024, Royal Caribbean Cruises Ltd. 29.05.2024, SS&C Technologies Holdings, Inc. 29.05.2024, Williams-Sonoma, Inc. 29.05.2024, Ferguson Plc 30.05.2024, Iron Mountain Incorporated 30.05.2024, Realty Income Corporation 30.05.2024, Roblox Corporation 30.05.2024, Amgen Inc. 31.05.2024, EPAM Systems, Inc. 31.05.2024, Lowe's Companies, Inc. 31.05.2024, UnitedHealth Group Incorporated 03.06.2024, Warner Bros. Discovery, Inc. 03.06.2024, Watsco, Inc. 03.06.2024, Booking Holdings Inc. 04.06.2024, Builders FirstSource, Inc. 04.06.2024, Cloudflare, Inc. 04.06.2024, Cognizant Technology Solutions Corporation 04.06.2024, General Motors Company 04.06.2024, Juniper Networks, Inc. 04.06.2024, The TJX Companies, Inc. 04.06.2024, Airbnb, Inc. 05.06.2024, AppLovin Corporation 05.06.2024, Datadog, Inc. 05.06.2024, Devon Energy Corporation. 05.06.2024, DuPont de Nemours, Inc. 05.06.2024, Fidelity National Information Services, Inc. 05.06.2024, MarketAxess Holdings Inc. 05.06.2024, MercadoLibre, Inc. 05.06.2024, Palantir Technologies, Inc. 05.06.2024, Unity Software Inc. 05.06.2024, Walmart Inc. 05.06.2024, Allegion Plc 06.06.2024, Chesapeake Energy Corporation 06.06.2024, Chipotle Mexican Grill, Inc. 06.06.2024, Corpay, Inc. 06.06.2024, CoStar Group, Inc. 06.06.2024, DaVita Inc. 06.06.2024, Diamondback Energy, Inc. 06.06.2024, Gartner, Inc. 06.06.2024, GoDaddy Inc. 06.06.2024, lululemon athletica inc. 06.06.2024, Netflix, Inc. 06.06.2024, Roku,

Inc. 06.06.2024, Royalty Pharma Plc 06.06.2024, The Mosaic Company 06.06.2024, Toast, Inc. 06.06.2024, Trane Technologies Plc 06.06.2024, Twilio Inc. 06.06.2024, Alphabet Inc. 07.06.2024, ANSYS, Inc. 07.06.2024, Arista Networks, Inc. 07.06.2024, Digital Realty Trust, Inc. 07.06.2024, Garmin Ltd. 07.06.2024, Comcast Corporation 10.06.2024, Keurig Dr Pepper Inc. 10.06.2024, Caesars Entertainment, Inc. 11.06.2024, HubSpot, Inc. 11.06.2024, Nasdaq, Inc. 11.06.2024, Synchrony Financial 11.06.2024, Ulta Beauty, Inc. 11.06.2024, Best Buy Co., Inc. 12.06.2024, Caterpillar, Inc. 12.06.2024, Confluent, Inc. 12.06.2024, Dick's Sporting Goods, Inc. 12.06.2024, Fidelity National Financial, Inc. 12.06.2024, Incyte Corporation 12.06.2024, Roper Technologies, Inc. 12.06.2024, T-Mobile US, Inc. 12.06.2024, Target Corporation 12.06.2024, TE Connectivity Ltd. 12.06.2024, Veeva Systems Inc. 12.06.2024, W. R. Berkley Corporation 12.06.2024, Etsy, Inc. 13.06.2024, Exact Sciences Corporation 13.06.2024, Gaming and Leisure Properties, Inc. 13.06.2024, Ingersoll Rand Inc. 13.06.2024, Live Nation Entertainment, Inc. 13.06.2024, Monolithic Power Systems, Inc. 13.06.2024, Monster Beverage Corporation 13.06.2024, Tesla, Inc. 13.06.2024, W. P. Carey Inc. 13.06.2024, WestRock Company 13.06.2024, Zoom Video Communications, Inc. 13.06.2024, Coinbase Global, Inc. 14.06.2024, Fortinet, Inc. 14.06.2024, Regeneron Pharmaceuticals, Inc. 14.06.2024, Block, Inc. 18.06.2024, Chesapeake Energy Corporation 18.06.2024, CrowdStrike Holdings, Inc. 18.06.2024, Mastercard Incorporated 18.06.2024, MetLife, Inc. 18.06.2024, Rivian Automotive, Inc. 18.06.2024, Workday, Inc. 18.06.2024, Vertiv Holdings Co. 19.06.2024, Biogen Inc. 20.06.2024, Delta Air Lines, Inc. 20.06.2024, Dollar Tree, Inc. 20.06.2024, DoorDash, Inc. 20.06.2024, eBay Inc. 20.06.2024, Equity Residential 20.06.2024, Marvell Technology, Inc. 20.06.2024, Okta, Inc. 20.06.2024, UiPath, Inc. 20.06.2024, Aon Plc 21.06.2024, Match Group, Inc. 21.06.2024, CarMax, Inc. 25.06.2024, Expedia Group, Inc. 25.06.2024, MongoDB, Inc. 25.06.2024, NVIDIA Corporation 26.06.2024, United Therapeutics Corporation 26.06.2024, Bath & Body Works, Inc. 27.06.2024, Dell Technologies Inc. 27.06.2024, Salesforce, Inc. 27.06.2024, The Kroger Co. 27.06.2024, Snowflake Inc. 02.07.2024, Samsara Inc. 10.07.2024, Autodesk, Inc. 16.07.2024, Constellation Brands, Inc. 17.07.2024, EQT Corporation 18.07.2024, Booz Allen Hamilton Holding Corporation 24.07.2024, Jazz Pharmaceuticals plc 25.07.2024, Linde Plc 30.07.2024, McKesson Corporation 31.07.2024, Electronic Arts Inc. 01.08.2024, STERIS plc 01.08.2024, Albertsons Companies, Inc. 08.08.2024, Qorvo, Inc. 13.08.2024, The J. M. Smucker Company 14.08.2024, Microchip Technology Incorporated 20.08.2024, Dynatrace, Inc. 23.08.2024, Marathon Oil Corporation 29.08.2024, Deckers Outdoor Corporation 09.09.2024, Gen Digital Inc. 10.09.2024, NIKE, Inc. 10.09.2024, NetApp, Inc. 11.09.2024, Conagra Brands, Inc. 18.09.2024, Darden Restaurants, Inc. 18.09.2024, Take-Two Interactive Software, Inc. 18.09.2024, FedEx Corporation 23.09.2024, General Mills, Inc. 24.09.2024, Lamb Weston Holdings, Inc. 26.09.2024, Trimble Inc. 30.09.2024, RPM International Inc. 03.10.2024, The Procter & Gamble Company 08.10.2024, Paychex, Inc. 10.10.2024, International Paper Company 11.10.2024, Medtronic Plc 17.10.2024, Seagate Technology Holdings plc 19.10.2024, Parker-Hannifin Corporation

23.10.2024, Bio-Techne Corporation 24.10.2024, Cintas Corporation 29.10.2024, Kellanova 01.11.2024, Lam Research Corporation 05.11.2024, Amcor Plc 06.11.2024, Automatic Data Processing, Inc. 06.11.2024, Cardinal Health, Inc. 06.11.2024, KLA Corporation 06.11.2024, Texas Pacific Land Corporation 08.11.2024, The Estee Lauder Companies Inc. 08.11.2024, Jack Henry & Associates, Inc. 12.11.2024, Broadridge Financial Solutions, Inc. 14.11.2024, Oracle Corporation 14.11.2024, The Trade Desk, Inc. 14.11.2024, Sysco Corporation 15.11.2024, Campbell Soup Company 19.11.2024, Fox Corporation 19.11.2024, ResMed Inc. 20.11.2024, The Clorox Company 20.11.2024, Western Digital Corporation 20.11.2024, Aptiv Plc 02.12.2024, Ferguson Enterprises Inc. 05.12.2024, Copart, Inc. 06.12.2024, Viatrix Inc. 06.12.2024, Cisco Systems, Inc. 09.12.2024, Microsoft Corporation 10.12.2024, Palo Alto Networks, Inc. 10.12.2024, Atlassian Corporation 11.12.2024, Aspen Technology, Inc. 17.12.2024, AutoZone, Inc. 18.12.2024, FactSet Research Systems Inc. 19.12.2024.

Rahaston sijoitusten jakautuminen

Tilivuosi 2024

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Informaatioteknologia	32,48 %
Rahoitus	13,65 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,52 %
Terveystenhoito	10,21 %
Tietoliikennepalvelut	9,60 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	7,81 %
Päivittäistavarat	5,32 %
Energia	3,08 %
Kiinteistö	2,23 %
Muut	4,10 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset toimialoittain	%-osuus
Informaatioteknologia	29,35 %
Rahoitus	12,84 %
Terveystenhoito	12,61 %
Kulutustavarat ja -palvelut	11,11 %
Tietoliikennepalvelut	8,82 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut	8,05 %
Päivittäistavarat	5,92 %
Energia	3,93 %
Kiinteistö	2,68 %
Muut	4,69 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston salkunhoidossa ei käytetty tarkastelujaksolla johdannaisia.

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	589 480 638,66	202 808 722,36	165 947 878,87
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	0,39189	0,29591	0,24244
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	0,13609	0,10664	0,09089
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	2,38146	1,79644	1,47035
Rahasto-osuuden arvo I K -osuus	7,18967	5,42618	4,44343
Rahasto-osuuden arvo I T -osuus	3,03524	2,37702	2,02493

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 227 251,98
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

Rahaston tunnusluvut:

I Standardipoikkeama	12,29	%	p.a.
II Tracking error	2,61	%	p.a.
III Sharpen mittari	2,08		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	-3,38	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,35	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,25	%	p.a.
V Total Expen Ratio (I)	0,30	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,03	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

Tuloslaskelma

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	114 744 856,02	38 308 761,08
Arvopapereiden nettotuotot	84 508 586,13	41 824 792,79
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	5 653 457,11	2 962 702,41
Korkotuotot	99 066,78	20 513,41
Muut tuotot	24 483 746,00	-6 499 247,53
KULUT	-1 892 939,21	-1 144 186,72
Palkkiokulut	-1 227 251,98	-573 175,08
Muut kulut	-665 687,23	-571 011,64
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	112 851 916,81	37 164 574,36

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	588 344 161,44	202 352 765,05
Myyntisaamiset	150 417,91	0,00
Siirtosaamiset	287 908,32	157 764,26
Rahat ja pankkisaamiset	995 842,03	416 457,27
	589 778 329,70	202 926 986,58
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	589 480 638,66	202 808 722,36
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	150 000,00	67 383,16
Siirtovelat	147 691,04	50 881,06
	589 778 329,70	202 926 986,58

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonnaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024- 31.12.2024	1.1.2023- 31.12.2023
Osakesidonnaiset erät	84 508 586,13	41 824 792,79
Luovutusvoitot	19 118 770,08	4 734 772,75
Luovutustappiot	-4 052 353,72	-2 101 555,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset	69 442 169,77	39 191 575,77

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	202 808 722,36	165 947 878,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	338 661 352,57	19 764 297,08
Rahasto-osuuksien lunastukset	-64 448 782,53	-19 729 539,93
Tuotonjako	-392 570,55	-338 488,02
Tilikauden voitto (tappio)	112 851 916,81	37 164 574,36
Rahaston arvo 31.12.	589 480 638,66	202 808 722,36

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. ARVOPAPERISIIJOITUSTEN JA JOHDANNAISTEN RYHMITTELY

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
3m Co.	7 859	124,02	974 654,92	0,17 %
A O Smith Corp.	1 128	65,53	73 917,65	0,01 %
Aecom	1 600	102,62	164 196,37	0,03 %
Ametek Inc.	3 014	173,18	521 955,65	0,09 %
Ansys Inc.	951	324,08	308 195,63	0,05 %
Apa Corp.	11 342	22,18	251 596,48	0,04 %
At&T Inc.	92 245	21,88	2 017 887,07	0,34 %
Abbvie Inc.	21 821	170,72	3 725 229,80	0,63 %
Abbott Laboratories	20 950	108,67	2 276 543,86	0,39 %
Accenture Plc A	7 712	337,97	2 606 402,61	0,44 %
Adobe Inc.	5 149	427,21	2 199 690,00	0,37 %
Advanced Micro Devices Inc.	19 326	116,04	2 242 662,64	0,38 %
Aflac Inc.	6 587	99,38	654 586,68	0,11 %
Agilent Technologies Inc.	3 167	129,06	408 737,42	0,07 %
Air Products And Chemicals Inc.	2 799	278,64	779 923,10	0,13 %
Airbnb Inc. A	5 333	126,25	673 272,68	0,11 %
Akamai Technologies Inc.	2 120	91,89	194 810,26	0,03 %
Albemarle Corp.	1 200	82,70	99 237,20	0,02 %
Albertsons Cos Inc.	7 982	18,87	150 606,67	0,03 %
Alexandria Real Estate Equitie (Reit)	2 316	93,72	217 048,52	0,04 %
Align Technology Inc.	868	200,32	173 875,18	0,03 %
Allegion Plc	877	125,55	110 103,14	0,02 %
Allstate Corp/The	2 937	185,21	543 975,63	0,09 %
Ally Financial Inc.	3 100	34,60	107 244,69	0,02 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	1 609	226,06	363 736,95	0,06 %
Alphabet Inc.	59 857	182,96	10 951 260,52	1,86 %
Alphabet Inc. A	69 765	181,86	12 687 591,98	2,15 %
Amazon.Com Inc.	111 777	210,77	23 559 185,34	4,00 %
Amcpr Plc	26 796	9,04	242 242,64	0,04 %

American Express Co.	7 051	285,13	2 010 439,32	0,34 %
American Financial Group Inc/O	1 000	131,55	131 549,62	0,02 %
American Homes 4 Rent A (Reit)	5 000	35,95	179 748,29	0,03 %
American International Group I	12 868	69,94	899 981,17	0,15 %
American Tower Corp. (Reit)	4 937	176,20	869 915,62	0,15 %
American Water Works Co. Inc.	6 166	119,60	737 443,88	0,13 %
Ameriprise Financial Inc.	1 492	511,51	763 171,83	0,13 %
Amgen Inc.	6 605	250,40	1 653 883,37	0,28 %
Amphenol Corp.	13 595	66,72	907 073,45	0,15 %
Analog Devices Inc.	6 092	204,11	1 243 449,25	0,21 %
Annaly Capital Management Inc. (Reit)	9 350	17,58	164 381,78	0,03 %
Aon Plc	2 373	345,05	818 797,85	0,14 %
Apollo Global Management Inc.	5 060	158,67	802 872,13	0,14 %
Applavin Corp. A	2 401	311,11	746 964,96	0,13 %
Apple Inc.	180 463	240,58	43 415 836,72	7,37 %
Applied Materials Inc.	10 067	156,24	1 572 865,99	0,27 %
Aptiv Plc	4 083	58,10	237 236,85	0,04 %
Arch Capital Group Ltd.	4 100	88,72	363 757,33	0,06 %
Ares Management Corp.	2 351	170,07	399 843,91	0,07 %
Arista Networks Inc.	12 868	106,19	1 366 413,72	0,23 %
Arthur J Gallagher & Co.	2 797	272,70	762 732,68	0,13 %
Aspen Technology Inc.	300	239,82	71 946,39	0,01 %
Assurant Inc.	845	204,84	173 091,46	0,03 %
Atlassian Corp. A	1 700	233,82	397 488,71	0,07 %
Atmos Energy Corp.	6 274	133,80	839 446,61	0,14 %
Autozone Inc.	196 3	076,18	602 932,08	0,10 %
Autodesk Inc.	2 526	283,96	717 273,34	0,12 %
Automatic Data Processing Inc.	5 187	281,23	1 458 728,51	0,25 %
Avalonbay Communities Inc. (Reit)	1 700	211,33	359 255,45	0,06 %
Avantor Inc.	8 927	20,24	180 701,21	0,03 %
Avery Dennison Corp.	400	179,78	71 910,85	0,01 %
Axon Enterprise Inc.	1 032	570,97	589 238,39	0,10 %
Bxp Inc. (Reit)	2 100	71,44	150 020,17	0,03 %
Baker Hughes Co.	16 600	39,41	654 176,19	0,11 %
Ball Corp.	2 600	52,96	137 705,83	0,02 %
Bank Of America Corp.	81 475	42,22	3 440 125,13	0,58 %
Bank Of New York Mellon Corp/T	8 000	73,81	590 489,00	0,10 %
Baxter International Inc.	5 849	28,01	163 855,16	0,03 %
Becton Dickinson & Co.	3 870	217,96	843 488,23	0,14 %
Bentley Systems Inc. B	2 200	44,87	98 703,05	0,02 %
Berkshire Hathaway Inc. B	16 702	435,47	7 273 208,34	1,23 %
Best Buy Co. Inc.	2 198	82,43	181 178,21	0,03 %
Bio-Rad Laboratories Inc. A	251	315,60	79 216,07	0,01 %
Bio-Techne Corp.	1 377	69,20	95 288,03	0,02 %
Biomarin Pharmaceutical Inc.	1 700	63,15	107 350,37	0,02 %
Biogen Inc.	1 559	146,91	229 034,76	0,04 %
Blackrock Inc.	1 802	984,83	1 774 664,44	0,30 %
Blackstone Inc.	8 346	165,65	1 382 474,13	0,23 %
Block Inc. A	5 600	81,65	457 242,77	0,08 %
Booking Holdings Inc.	389 4	773,20	1 856 773,35	0,31 %
Booz Allen Hamilton Holding Co.	1 668	123,64	206 236,53	0,03 %
Boston Scientific Corp.	18 013	85,81	1 545 701,95	0,26 %
Bristol-Myers Squibb Co.	25 298	54,34	1 374 632,41	0,23 %
Broadcom Inc.	52 712	222,73	11 740 561,12	1,99 %
Broadridge Financial Solutions	1 603	217,21	348 181,64	0,06 %
Brown & Brown Inc.	2 800	98,01	274 431,74	0,05 %
Brown-Forman Corp. B	8 779	36,49	320 325,12	0,05 %

Builders Firstsource Inc.	1 209	137,31	166 012,46	0,03 %	Crowdstrike Holdings Inc. A	2 639	328,72	867 480,30	0,15 %
Bunge Global S.A.	2 016	74,70	150 604,44	0,03 %	Crown Castle Inc. (Reit)	5 687	87,19	495 871,00	0,08 %
Burlington Stores Inc.	600	273,86	164 315,50	0,03 %	Crown Holdings Inc.	1 664	79,44	132 189,61	0,02 %
Cbre Group Inc.	4 045	126,13	510 200,84	0,09 %	Cummins Inc.	1 738	334,90	582 060,52	0,10 %
Cdw Corp/De	1 562	167,20	261 168,68	0,04 %	Dr Horton Inc.	3 409	134,33	457 917,55	0,08 %
Cf Industries Holdings Inc.	1 306	81,97	107 049,59	0,02 %	Davita Inc.	491	143,67	70 543,81	0,01 %
Ch Robinson Worldwide Inc.	1 654	99,26	164 176,46	0,03 %	Danaher Corp.	7 981	220,53	1 760 052,41	0,30 %
Cme Group Inc.	634	223,41	141 643,06	0,02 %	Darden Restaurants Inc.	2 042	179,35	366 241,69	0,06 %
Cme Group Inc. A	3 700	223,11	825 488,52	0,14 %	Datadog Inc. A	3 269	137,28	448 753,40	0,08 %
Cnh Industrial Nv A	11 600	10,88	126 263,81	0,02 %	Dayforce Inc.	1 300	69,79	90 721,49	0,02 %
Crh Plc	7 683	88,88	682 900,53	0,12 %	Deckers Outdoor Corp.	1 800	195,11	351 198,00	0,06 %
Csx Corp.	23 290	31,00	722 036,99	0,12 %	Deere & Co.	3 509	407,05	1 428 344,03	0,24 %
Cvs Health Corp.	15 674	43,13	675 959,13	0,11 %	Dell Technologies Inc. C	3 635	110,71	402 437,70	0,07 %
Cadence Design Systems Inc.	3 036	288,65	876 353,69	0,15 %	Delta Air Lines Inc.	1 618	58,12	94 042,66	0,02 %
Camden Property Trust (Reit)	1 200	111,48	133 776,54	0,02 %	Devon Energy Corp.	17 677	31,44	555 834,58	0,09 %
Capital One Financial Corp.	4 728	171,31	809 969,22	0,14 %	Dexcom Inc.	4 887	74,71	365 128,24	0,06 %
Carmax Inc.	1 700	78,55	133 530,60	0,02 %	Diamondback Energy Inc.	3 716	157,39	584 871,05	0,10 %
Cardinal Health Inc.	2 781	113,62	315 985,08	0,05 %	Dick'S Sporting Goods Inc.	500	219,85	109 924,10	0,02 %
Carlisle Cos Inc.	513	354,35	181 780,11	0,03 %	Digital Realty Trust Inc. (Reit)	3 815	170,36	649 931,74	0,11 %
Carlisle Group Inc/The	2 352	48,51	114 086,35	0,02 %	Discover Financial Services	2 935	166,42	488 452,35	0,08 %
Carnival Corp.	13 497	23,94	323 129,25	0,05 %	DocuSign Inc.	2 200	86,41	190 093,19	0,03 %
Carrier Global Corp.	10 550	65,58	691 846,48	0,12 %	Dollar General Corp.	2 300	72,84	167 533,86	0,03 %
Carvana Co. A	1 258	195,37	245 774,69	0,04 %	Dollar Tree Inc.	2 200	72,00	158 389,85	0,03 %
Caterpillar Inc.	6 150	348,51	2 143 312,52	0,36 %	Domino'S Pizza Inc.	406	403,27	163 726,16	0,03 %
Cboe Global Markets Inc.	1 400	187,72	262 811,03	0,04 %	Doordash Inc. A	4 091	161,16	659 299,88	0,11 %
Celanese Corp.	1 820	66,49	121 012,78	0,02 %	Dover Corp.	1 800	180,23	324 411,57	0,06 %
Cencora Inc.	2 217	215,85	478 543,15	0,08 %	Dow Inc.	14 762	38,55	569 121,97	0,10 %
Centene Corp.	7 248	58,20	421 830,95	0,07 %	DraftKings Inc. A	4 300	35,74	153 674,70	0,03 %
Charles River Laboratories Int	300	177,35	53 203,96	0,01 %	Dupont De Nemours Inc.	6 049	73,25	443 112,93	0,08 %
Charles Schwab Corp/The	20 500	71,10	1 457 589,59	0,25 %	Dynatrace Inc.	3 054	52,21	159 462,87	0,03 %
Charter Communications Inc. A	1 085	329,30	357 292,20	0,06 %	Emcor Group Inc.	493	436,06	214 980,02	0,04 %
Cheniere Energy Inc.	4 372	206,43	902 499,41	0,15 %	Eog Resources Inc.	8 204	117,76	966 131,54	0,16 %
Chevron Corp.	27 823	139,15	3 871 537,44	0,66 %	Epam Systems Inc.	913	224,63	205 089,50	0,03 %
Chipotle Mexican Grill Inc.	16 038	57,93	929 091,55	0,16 %	EqT Corp.	9 049	44,30	400 854,44	0,07 %
Chubb Ltd.	5 185	265,44	1 376 323,85	0,23 %	Eastman Chemical Co.	2 555	87,73	224 154,67	0,04 %
Church & Dwight Co. Inc.	3 180	100,60	319 894,13	0,05 %	Eaton Corp. Plc	5 229	318,83	1 667 161,33	0,28 %
Cigna Group/The	3 425	265,29	908 617,06	0,15 %	Ecobal Inc.	3 039	225,11	684 118,05	0,12 %
Cincinnati Financial Corp.	1 917	138,05	264 648,77	0,04 %	Edison International	12 958	76,70	993 915,57	0,17 %
Cintas Corp.	4 412	175,52	774 399,46	0,13 %	Edwards Lifesciences Corp.	7 249	71,12	515 557,18	0,09 %
Cisco Systems Inc.	51 403	56,87	2 923 486,98	0,50 %	Electronic Arts Inc.	3 554	140,55	499 519,84	0,08 %
Citigroup Inc.	24 921	67,62	1 685 261,97	0,29 %	Elevance Health Inc.	2 581	354,40	914 718,90	0,16 %
Citizens Financial Group Inc.	4 575	42,04	192 335,48	0,03 %	Eli Lilly & Co.	9 600	741,67	7 119 992,31	1,21 %
Clorox Co/The	1 649	156,03	257 290,89	0,04 %	Emerson Electric Co.	7 179	119,06	854 734,82	0,14 %
Cloudflare Inc. A	3 384	103,45	350 071,21	0,06 %	Enphase Energy Inc.	1 400	65,98	92 373,91	0,02 %
Costar Group Inc.	4 499	68,78	309 427,81	0,05 %	Entegris Inc.	1 200	95,17	114 201,17	0,02 %
Coca-Cola Co/The	54 014	59,81	3 230 773,02	0,55 %	Equifax Inc.	1 400	244,84	342 770,68	0,06 %
Cognizant Technology Solutions	6 151	73,88	454 425,88	0,08 %	Equinix Inc. (Reit)	1 170	905,84	1 059 834,09	0,18 %
Coinbase Global Inc. A	2 347	238,54	559 861,75	0,09 %	Equity Lifestyle Properties In (Reit)	1 900	63,98	121 567,87	0,02 %
Colgate-Palmolive Co.	10 095	87,34	881 675,91	0,15 %	Equity Residential (Reit)	4 900	68,94	337 807,67	0,06 %
Comcast Corp. A	47 411	36,06	1 709 419,57	0,29 %	Erie Indemnity Co. A	386	396,03	152 868,46	0,03 %
Conagra Brands Inc.	7 400	26,66	197 281,20	0,03 %	Essential Utilities Inc.	12 601	34,89	439 685,20	0,07 %
Consolidated Edison Inc.	12 254	85,72	1 050 460,58	0,18 %	Essex Property Trust Inc. (Reit)	689	274,22	188 940,49	0,03 %
Constellation Brands Inc. A	3 641	212,32	773 043,52	0,13 %	Estee Lauder Cos Inc/The A	3 470	72,03	249 957,34	0,04 %
Constellation Energy Corp.	3 958	214,92	850 652,49	0,14 %	Everest Group Ltd.	646	348,22	224 948,76	0,04 %
Cooper Cos Inc/The	2 452	88,32	216 555,25	0,04 %	Eversource Energy	9 541	55,17	526 409,48	0,09 %
Copart Inc.	10 351	55,13	570 702,17	0,10 %	Exact Sciences Corp.	2 200	53,98	118 760,69	0,02 %
Corning Inc.	9 234	45,65	421 557,96	0,07 %	Exelon Corp.	27 346	36,16	988 859,10	0,17 %
Corpay Inc.	870	325,12	282 856,57	0,05 %	Expand Energy Corp.	3 200	95,64	306 042,85	0,05 %
Corteva Inc.	9 243	54,72	505 794,29	0,09 %	Expedia Group Inc. A	1 228	179,01	219 822,50	0,04 %
Costco Wholesale Corp.	5 327	880,27	4 689 182,71	0,80 %	Expeditors International Of Wa	1 778	106,42	189 210,36	0,03 %
Coterra Energy Inc.	17 700	24,54	434 295,32	0,07 %	Extra Space Storage Inc. (Reit)	2 538	143,72	364 765,88	0,06 %
					F5 Inc.	800	241,59	193 271,21	0,03 %

Factset Research Systems Inc.	400	461,41	184 563,36	0,03 %	Incyte Corp.	1 250	66,36	82 945,05	0,01 %
Fair Isaac Corp.	257 1	912,70	491 564,04	0,08 %	Ingersoll Rand Inc.	5 400	86,91	469 290,04	0,08 %
Fastenal Co.	6 400	69,08	442 140,46	0,08 %	Insulet Corp.	700	250,81	175 568,26	0,03 %
Fedex Corp.	2 924	270,28	790 286,21	0,13 %	Intel Corp.	49 180	19,26	947 313,86	0,16 %
Ferguson Enterprises Inc.	2 400	166,75	400 199,83	0,07 %	Intercontinental Exchange Inc.	6 917	143,15	990 202,87	0,17 %
Fidelity National Financial In	2 737	53,93	147 617,62	0,03 %	International Business Machine	11 285	211,19	2 383 304,40	0,40 %
Fidelity National Information	6 429	77,60	498 866,68	0,08 %	International Flavors & Fragra	3 350	81,23	272 113,08	0,05 %
Fifth Third Bancorp	6 500	40,62	264 021,52	0,04 %	International Paper Co.	4 077	51,71	210 802,32	0,04 %
First Citizens Bancshares Inc/ A	96 2	029,99	194 879,35	0,03 %	Interpublic Group Of Cos Inc/T	7 415	26,92	199 604,48	0,03 %
First Solar Inc.	1 141	169,32	193 188,43	0,03 %	Intuit Inc.	3 345	603,80	2 019 725,72	0,34 %
Fiserv Inc.	7 083	197,35	1 397 819,06	0,24 %	Intuitive Surgical Inc.	4 002	501,45	2 006 805,57	0,34 %
Flutter Entertainment Plc	1 920	248,29	476 725,91	0,08 %	Invitation Homes Inc. (Reit)	5 000	30,71	153 569,03	0,03 %
Ford Motor Co.	50 718	9,51	482 378,90	0,08 %	Iron Mountain Inc. (Reit)	3 601	100,98	363 628,70	0,06 %
Fortinet Inc.	8 010	90,77	727 048,52	0,12 %	J M Smucker Co/The	1 600	105,79	169 268,90	0,03 %
Fortive Corp.	4 413	72,05	317 970,03	0,05 %	Jb Hunt Transport Services Inc.	900	163,95	147 558,84	0,03 %
Fortune Brands Innovations Inc.	1 784	65,65	117 110,88	0,02 %	Jpmorgan Chase & Co.	35 041	230,29	8 069 630,23	1,37 %
Fox Corp. A	3 480	46,67	162 415,60	0,03 %	Jabil Inc.	1 357	138,25	187 599,48	0,03 %
Fox Corp. B	660	43,94	29 002,21	0,00 %	Jack Henry & Associates Inc.	1 348	168,41	227 019,31	0,04 %
Franklin Resources Inc.	5 500	19,49	107 210,11	0,02 %	Johnson & Johnson	30 339	138,94	4 215 223,54	0,72 %
Ge Healthcare Technologies Inc.	5 378	75,11	403 931,25	0,07 %	Johnson Controls International	8 348	75,83	633 017,23	0,11 %
Ge Vernova Inc.	3 637	316,01	1 149 311,57	0,19 %	Juniper Networks Inc.	4 412	35,98	158 737,05	0,03 %
Gaming And Leisure Properties (Reit)	3 773	46,27	174 567,85	0,03 %	Kkr & Co. Inc.	7 482	142,10	1 063 178,61	0,18 %
Garmin Ltd.	2 035	198,16	403 246,33	0,07 %	Kla Corp.	1 518	605,36	918 937,61	0,16 %
Gartner Inc.	814	465,43	378 863,08	0,06 %	Kellanova	3 600	77,79	280 038,43	0,05 %
Gen Digital Inc.	6 500	26,30	170 977,04	0,03 %	Kenvue Inc.	24 013	20,51	492 532,95	0,08 %
General Electric Co.	16 208	160,24	2 597 110,50	0,44 %	Keurig Dr Pepper Inc.	16 041	30,86	494 991,76	0,08 %
General Mills Inc.	8 542	61,26	523 319,57	0,09 %	Keycorp	11 737	16,47	193 267,54	0,03 %
General Motors Co.	12 417	51,18	635 463,15	0,11 %	Keysight Technologies Inc.	2 155	154,32	332 556,11	0,06 %
Genuine Parts Co.	1 500	112,17	168 258,24	0,03 %	Kimberly-Clark Corp.	4 330	125,89	545 108,27	0,09 %
Gilead Sciences Inc.	15 219	88,74	1 350 541,87	0,23 %	Kimco Realty Corp. (Reit)	6 900	22,51	155 314,63	0,03 %
Global Payments Inc.	2 700	107,66	290 673,46	0,05 %	Kinder Morgan Inc.	56 919	26,32	1 498 300,12	0,25 %
Godaddy Inc. A	1 371	189,61	259 961,83	0,04 %	Knight-Swift Transportation Ho	2 000	50,96	101 911,81	0,02 %
Goldman Sachs Group Inc/The	4 005	550,12	2 203 230,95	0,37 %	Kraft Heinz Co/The	14 572	29,50	429 922,30	0,07 %
Graco Inc.	1 700	80,98	137 662,60	0,02 %	Kroger Co/The	9 472	58,75	556 453,84	0,09 %
Hca Healthcare Inc.	2 381	288,36	686 576,18	0,12 %	Lkq Corp.	1 700	35,31	60 020,17	0,01 %
Heico Corp.	1 119	228,40	255 577,92	0,04 %	Lpl Financial Holdings Inc.	831	313,68	260 668,47	0,04 %
Heico Corp. A	4 690	178,77	838 423,67	0,14 %	Labcorp Holdings Inc.	1 208	220,31	266 133,69	0,05 %
Hf Sinclair Corp.	10 064	33,67	338 882,89	0,06 %	Lam Research Corp.	14 890	69,39	1 033 244,98	0,18 %
Hp Inc.	10 072	31,35	315 735,77	0,05 %	Lamb Weston Holdings Inc.	1 800	64,20	115 567,30	0,02 %
Halliburton Co.	17 425	26,12	455 169,32	0,08 %	Las Vegas Sands Corp.	5 937	49,34	292 942,95	0,05 %
Hartford Financial Services Gr	3 696	105,10	388 454,61	0,07 %	Lennar Corp. A	2 500	131,01	327 529,06	0,06 %
Healthpeak Properties Inc. (Reit)	9 742	19,47	189 711,15	0,03 %	Lennox International Inc.	300	585,36	175 607,65	0,03 %
Henry Schein Inc.	1 500	66,48	99 721,39	0,02 %	Liberty Media Corp-Liberty For	2 200	89,02	195 842,06	0,03 %
Hershey Co/The	2 342	162,70	381 033,43	0,06 %	Linde Plc	6 057	402,22	2 436 241,90	0,41 %
Hess Corp.	4 956	127,78	633 295,76	0,11 %	Live Nation Entertainment Inc.	2 425	124,41	301 698,05	0,05 %
Hewlett Packard Enterprise Co.	14 486	20,51	297 123,74	0,05 %	Loews Corp.	2 397	81,36	195 025,39	0,03 %
Hilton Worldwide Holdings Inc.	3 060	237,45	726 591,99	0,12 %	Lowe'S Cos Inc.	7 052	237,10	1 672 046,88	0,28 %
Hologic Inc.	3 111	69,26	215 459,69	0,04 %	Lululemon Athletica Inc.	1 316	367,38	483 477,34	0,08 %
Home Depot Inc/The	11 751	373,71	4 391 412,71	0,74 %	Lyondellbasell Industries Nv	5 674	71,35	404 849,63	0,07 %
Hormel Foods Corp.	6 254	30,14	188 479,18	0,03 %	M&T Bank Corp.	1 700	180,62	307 058,31	0,05 %
Host Hotels & Resorts Inc. (Reit)	6 844	16,83	115 195,39	0,02 %	Mgm Resorts International	4 886	33,29	162 647,61	0,03 %
Howmet Aerospace Inc.	7 229	105,07	759 569,34	0,13 %	Msci Inc.	912	576,43	525 707,68	0,09 %
Hubspot Inc.	497	669,39	332 687,76	0,06 %	Manhattan Associates Inc.	727	259,62	188 744,82	0,03 %
Hubbell Inc.	700	402,43	281 701,41	0,05 %	Markel Group Inc.	156 1	658,40	258 710,62	0,04 %
Humana Inc.	1 301	243,74	317 107,03	0,05 %	Marketaxess Holdings Inc.	438	217,16	95 115,30	0,02 %
Huntington Bancshares Inc/Oh	14 500	15,63	226 645,21	0,04 %	Marriott International Inc/Md	2 800	267,98	750 342,97	0,13 %
Hyatt Hotels Corp. A	638	150,81	96 217,93	0,02 %	Marsh & Mclennan Cos Inc.	7 295	204,06	1 488 645,35	0,25 %
Idex Corp.	1 100	201,07	221 173,02	0,04 %	Martin Marietta Materials Inc.	500	496,21	248 102,60	0,04 %
Idexx Laboratories Inc.	939	397,19	372 965,86	0,06 %	Marvell Technology Inc.	10 567	106,11	1 121 265,39	0,19 %
Iqvia Holdings Inc.	2 249	188,79	424 585,45	0,07 %	Masco Corp.	1 900	69,72	132 465,17	0,02 %
Illinois Tool Works Inc.	3 843	243,60	936 142,84	0,16 %	Mastercard Inc. A	10 045	505,88	5 081 559,85	0,86 %
Illumina Inc.	1 710	128,38	219 528,58	0,04 %	Match Group Inc.	3 500	31,42	109 986,55	0,02 %

Mccormick & Co. Inc/Md	3 712	73,24	271 882,87	0,05 %	Paychex Inc.	4 347	134,71	585 585,88	0,10 %
Mcdonald'S Corp.	9 094	278,50	2 532 673,32	0,43 %	Paycom Software Inc.	700	196,92	137 841,29	0,02 %
Mckesson Corp.	1 545	547,52	845 913,10	0,14 %	Pentair Plc	1 800	96,69	174 034,01	0,03 %
Medtronic Plc	16 390	76,74	1 257 789,60	0,21 %	Pepsico Inc.	17 867	146,09	2 610 102,81	0,44 %
Mercadolibre Inc.	576 1	633,62	940 967,85	0,16 %	Pfizer Inc.	70 851	25,49	1 805 819,03	0,31 %
Merck & Co. Inc.	30 594	95,57	2 923 903,47	0,50 %	Pinterest Inc. A	9 202	27,86	256 372,37	0,04 %
Metlife Inc.	6 587	78,66	518 151,18	0,09 %	Pool Corp.	268	327,54	87 781,65	0,01 %
Meta Platforms Inc. A	26 054	562,50	14 655 468,86	2,49 %	Principal Financial Group Inc.	3 539	74,37	263 189,54	0,04 %
Mettler-Toledo International I	278 1	175,60	326 816,26	0,06 %	Procter & Gamble Co/The	28 987	161,06	4 668 719,90	0,79 %
Microstrategy Inc. A	2 203	278,24	612 962,69	0,10 %	Progressive Corp/The	7 340	230,20	1 689 631,47	0,29 %
Microchip Technology Inc.	6 190	55,10	341 047,65	0,06 %	Prologis Inc. (Reit)	11 131	101,55	1 130 316,74	0,19 %
Micron Technology Inc.	13 478	80,85	1 089 738,19	0,18 %	Prudential Financial Inc.	3 894	113,87	443 419,94	0,08 %
Microsoft Corp.	84 010	404,94	34 018 844,25	5,77 %	Public Service Enterprise Grou	12 563	81,17	1 019 740,48	0,17 %
Mid-America Apartment Communit (Reit)	1 200	148,50	178 195,79	0,03 %	Public Storage (Reit)	1 959	287,67	563 553,62	0,10 %
Moderna Inc.	5 657	39,95	225 975,66	0,04 %	Pultgroup Inc.	2 200	104,62	230 166,20	0,04 %
Molina Healthcare Inc.	703	279,61	196 568,50	0,03 %	Pure Storage Inc.	3 463	59,02	204 373,23	0,03 %
Molson Coors Beverage Co. B	5 834	55,07	321 265,14	0,05 %	Qualcomm Inc.	13 449	147,58	1 984 854,82	0,34 %
Mondelez International Inc.	19 342	57,38	1 109 902,64	0,19 %	Qorvo Inc.	1 000	67,18	67 182,25	0,01 %
Mongoddb Inc.	774	223,66	173 114,55	0,03 %	Quanta Services Inc.	1 885	303,63	572 345,33	0,10 %
Monolithic Power Systems Inc.	628	568,45	356 986,84	0,06 %	Quest Diagnostics Inc.	1 891	144,93	274 066,92	0,05 %
Monster Beverage Corp.	9 146	50,49	461 825,11	0,08 %	Roblox Corp. A	6 221	55,59	345 803,69	0,06 %
Moody'S Corp.	1 988	454,77	904 082,58	0,15 %	Rpm International Inc.	1 209	118,22	142 933,56	0,02 %
Morgan Stanley	15 008	120,78	1 812 667,65	0,31 %	Rtx Corp.	21 832	111,17	2 427 129,44	0,41 %
Mosaic Co/The	4 400	23,61	103 902,39	0,02 %	Raymond James Financial Inc.	2 654	149,23	396 047,48	0,07 %
Motorola Solutions Inc.	2 047	444,07	909 006,45	0,15 %	Realty Income Corp. (Reit)	11 741	51,31	602 446,74	0,10 %
Nike Inc. B	15 435	72,70	1 122 073,64	0,19 %	Regency Centers Corp. (Reit)	2 431	71,03	172 661,96	0,03 %
Nvidia Corp.	289 985	129,01	37 411 937,39	6,35 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1 313	684,34	898 539,04	0,15 %
Nvr Inc.	23 7	857,53	180 723,12	0,03 %	Regions Financial Corp.	9 758	22,60	220 490,11	0,04 %
Nxp Semiconductors Nv	3 078	199,68	614 624,17	0,10 %	Reliance Inc.	1 000	258,68	258 679,99	0,04 %
Nasdaq Inc.	4 432	74,27	329 174,68	0,06 %	Republic Services Inc.	3 000	193,28	579 825,15	0,10 %
Netapp Inc.	2 184	111,52	243 557,23	0,04 %	Resmed Inc.	1 865	219,70	409 748,15	0,07 %
Netflix Inc.	4 973	856,30	4 258 367,14	0,72 %	Revvity Inc.	931	107,22	99 826,03	0,02 %
Neurocrine Biosciences Inc.	800	131,14	104 909,21	0,02 %	Rivian Automotive Inc. A	8 047	12,78	102 819,77	0,02 %
Newmont Corp.	18 950	35,76	677 604,96	0,11 %	Robinhood Markets Inc. A	6 587	35,80	235 787,89	0,04 %
News Corp. A	4 314	26,46	114 139,26	0,02 %	Rockwell Automation Inc.	1 720	274,56	472 244,02	0,08 %
Nextera Energy Inc.	27 827	68,87	1 916 531,49	0,33 %	Roku Inc. A	1 600	71,42	114 270,34	0,02 %
Nordson Corp.	600	201,02	120 611,01	0,02 %	Rollins Inc.	2 700	44,53	120 227,69	0,02 %
Norfolk Southern Corp.	2 842	225,48	640 808,34	0,11 %	Roper Technologies Inc.	1 248	499,42	623 280,62	0,11 %
Northern Trust Corp.	1 900	98,47	187 097,70	0,03 %	Ross Stores Inc.	3 859	145,33	560 813,65	0,10 %
Nucor Corp.	3 488	112,12	391 088,94	0,07 %	Royal Caribbean Cruises Ltd.	2 560	221,63	567 361,32	0,10 %
Nutanix Inc.	2 753	58,78	161 810,49	0,03 %	Royalty Pharma Plc A	4 600	24,51	112 735,13	0,02 %
O'Reilly Automotive Inc.	615 1	139,21	700 611,97	0,12 %	S&P Global Inc.	3 837	478,46	1 835 854,65	0,31 %
On Semiconductor Corp.	4 409	60,57	267 064,51	0,05 %	Sba Communications Corp. (Reit)	1 100	195,79	215 371,31	0,04 %
Oneok Inc.	14 107	96,45	1 360 690,56	0,23 %	Ss&C Technologies Holdings Inc.	3 479	72,80	253 279,49	0,04 %
Occidental Petroleum Corp.	16 570	47,47	786 553,66	0,13 %	Steris Plc	1 015	197,48	200 445,19	0,03 %
Okta Inc. A	1 603	75,70	121 353,06	0,02 %	Salesforce Inc.	11 290	321,19	3 626 271,21	0,62 %
Old Dominion Freight Line Inc.	2 000	169,47	338 937,46	0,06 %	Samsara Inc. A	2 100	41,97	88 143,91	0,01 %
Omnicom Group Inc.	2 516	82,66	207 970,64	0,04 %	Schlumberger Nv	21 676	36,83	798 403,15	0,14 %
Oracle Corp.	19 875	160,09	3 181 833,03	0,54 %	Seagate Technology Holdings Pl	1 899	82,92	157 462,47	0,03 %
Otis Worldwide Corp.	5 800	88,97	516 032,28	0,09 %	Sempra	17 976	84,27	1 514 895,49	0,26 %
Ovintiv Inc.	5 800	38,91	225 670,09	0,04 %	Servicenow Inc.	2 442 1	018,46	2 487 091,02	0,42 %
Owens Corning	900	163,63	147 264,87	0,02 %	Sherwin-Williams Co/The	3 017	326,57	985 271,22	0,17 %
Paccar Inc.	6 698	99,93	669 349,56	0,11 %	Simon Property Group Inc. (Reit)	3 834	165,44	634 309,87	0,11 %
Pg&E Corp.	50 620	19,39	981 373,43	0,17 %	Skyworks Solutions Inc.	1 453	85,20	123 789,07	0,02 %
Pnc Financial Services Group I	4 628	185,27	857 440,48	0,15 %	Smurfit Westrock Plc	5 475	51,74	283 296,67	0,05 %
Ppg Industries Inc.	3 145	114,76	360 909,07	0,06 %	Snap Inc. A	11 400	10,35	117 953,69	0,02 %
Ptc Inc.	1 193	176,65	210 737,74	0,04 %	Snap-On Inc.	600	326,14	195 684,50	0,03 %
Packaging Corp. Of America	500	216,28	108 141,99	0,02 %	Snowflake Inc.	3 495	148,34	518 458,02	0,09 %
Palantir Technologies Inc. A	23 842	72,66	1 732 318,63	0,29 %	Solventum Corp.	1 550	63,46	98 369,68	0,02 %
Palo Alto Networks Inc.	7 986	174,81	1 396 034,74	0,24 %	Southwest Airlines Co.	1 695	32,30	54 746,76	0,01 %
Parker-Hannifin Corp.	1 538	611,04	939 777,25	0,16 %	Stanley Black & Decker Inc.	2 719	77,14	209 730,53	0,04 %
Paypal Holdings Inc.	12 165	82,00	997 485,59	0,17 %	Starbucks Corp.	14 203	87,66	1 245 099,19	0,21 %

State Street Corp.	3 000	94,29	282 880,20	0,05 %	Ww Grainger Inc.	4661	012,63	471 887,12	0,08 %
Steel Dynamics Inc.	2 428	109,59	266 079,32	0,05 %	Walgreens Boots Alliance Inc.	10 914	8,96	97 826,52	0,02 %
Stryker Corp.	4 005	345,90	1 385 339,85	0,24 %	Walmart Inc.	54 267	86,80	4 710 369,34	0,80 %
Sun Communities Inc. (Reit)	1 200	118,14	141 765,78	0,02 %	Walt Disney Co/The	21 573	106,97	2 307 765,92	0,39 %
Super Micro Computer Inc.	4 652	29,28	136 221,50	0,02 %	Warner Bros Discovery Inc.	29 023	10,15	294 719,10	0,05 %
Synchrony Financial	5 200	62,45	324 718,99	0,06 %	Waste Connections Inc.	3 224	164,84	531 438,10	0,09 %
Synopsys Inc.	1 745	466,29	813 673,94	0,14 %	Waste Management Inc.	5 031	193,86	975 315,10	0,17 %
Sysco Corp.	6 724	73,46	493 915,88	0,08 %	Waters Corp.	666	356,40	237 364,47	0,04 %
T Rowe Price Group Inc.	1 909	108,65	207 405,91	0,04 %	Watsco Inc.	400	455,27	182 107,79	0,03 %
T-Mobile Us Inc.	6 381	212,06	1 353 134,91	0,23 %	Wells Fargo & Co.	39 395	67,48	2 658 377,17	0,45 %
Te Connectivity Plc	3 423	137,35	470 156,89	0,08 %	Welltower Inc. (Reit)	8 326	121,08	1 008 094,71	0,17 %
Tjx Cos Inc/The	13 647	116,06	1 583 912,07	0,27 %	West Pharmaceutical Services I	731	314,69	230 037,81	0,04 %
Take-Two Interactive Software	2 402	176,85	424 786,40	0,07 %	Western Digital Corp.	4 338	57,29	248 510,85	0,04 %
Targa Resources Corp.	4 707	171,49	807 185,61	0,14 %	Westinghouse Air Brake Technol	2 000	182,14	364 280,91	0,06 %
Target Corp.	5 503	129,87	714 665,71	0,12 %	Westlake Corp.	1 287	110,15	141 756,70	0,02 %
Teledyne Technologies Inc.	2 259	445,89	1 007 272,24	0,17 %	Weyerhaeuser Co. (Reit)	9 609	27,04	259 864,88	0,04 %
Teleflex Inc.	449	170,99	76 773,00	0,01 %	Williams Cos Inc/The	29 093	51,99	1 512 645,94	0,26 %
Teradyne Inc.	1 930	120,97	233 476,41	0,04 %	Williams-Sonoma Inc.	1 400	177,90	249 065,23	0,04 %
Tesla Inc.	34 155	387,97	13 251 181,86	2,25 %	Willis Towers Watson Plc	1 199	300,93	360 817,33	0,06 %
Texas Instruments Inc.	10 686	180,14	1 924 999,38	0,33 %	Workday Inc. A	2 561	247,89	634 849,49	0,11 %
Texas Pacific Land Corp.	2671	062,50	283 688,46	0,05 %	Wynn Resorts Ltd.	1 300	82,77	107 606,88	0,02 %
The Campbell'S Company	2 500	40,23	100 586,03	0,02 %	Xylem Inc/Ny	3 157	111,46	351 883,12	0,06 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	4 645	499,79	2 321 518,25	0,39 %	Yum! Brands Inc.	4 297	128,89	553 833,72	0,09 %
Toast Inc. A	6 178	35,02	216 339,80	0,04 %	Zebra Technologies Corp.	512	371,04	189 974,68	0,03 %
Toro Co/The	1 797	76,95	138 283,89	0,02 %	Zillow Group Inc. C	2 523	71,14	179 487,13	0,03 %
Tractor Supply Co.	5 475	50,98	279 088,77	0,05 %	Zimmer Biomet Holdings Inc.	2 100	101,48	213 106,93	0,04 %
Trade Desk Inc/The A	5 193	112,91	586 351,51	0,10 %	Zoetis Inc.	5 685	156,53	889 861,71	0,15 %
Tradeweb Markets Inc. A	1 456	125,78	183 129,52	0,03 %	Zoom Communications Inc. A	3 347	78,40	262 415,86	0,04 %
Trane Technologies Plc	2 833	354,84	1 005 253,67	0,17 %	Zscaler Inc.	1 266	173,32	219 424,59	0,04 %
Transunion	2 200	89,07	195 947,74	0,03 %	Ebay Inc.	7 606	59,52	452 677,20	0,08 %
Travelers Cos Inc/The	2 970	231,42	687 331,44	0,12 %					
Trimble Inc.	2 800	67,88	190 073,97	0,03 %	Muut arvopaperit				
Truist Financial Corp.	15 299	41,68	637 593,06	0,11 %	Arvopaperi	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	%-osuus
Twilio Inc.	1 583	103,83	164 367,99	0,03 %	Abiomed Inc. (Right)	164	0,00	0,00	0,00 %
Tyler Technologies Inc.	540	553,98	299 150,35	0,05 %					
Tyson Foods Inc. A	3 800	55,18	209 695,46	0,04 %	Arvopaperit yhteensä			588 344 161,44	99,81 %
U-Haul Holding Co.	765	61,53	47 072,97	0,01 %					
Udr Inc. (Reit)	3 500	41,70	145 965,03	0,02 %	Kassa ja muut varat, netto			1 136 477,22	0,19 %
Us Bancorp	18 286	45,95	840 253,03	0,14 %					
Uber Technologies Inc.	23 393	57,95	1 355 620,87	0,23 %	RAHASTON ARVO			589 480 638,66	100,00 %
Ulta Beauty Inc.	410	417,84	171 314,54	0,03 %					
Union Pacific Corp.	7 533	219,08	1 650 326,95	0,28 %					
United Parcel Service Inc. B	10 137	121,15	1 228 048,52	0,21 %					
United Rentals Inc.	833	676,76	563 741,49	0,10 %	Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus	
United Therapeutics Corp.	465	338,98	157 623,79	0,03 %	Kasvuosuudet	406 442 678,32164	159 280 821,19	27,02 %	
Unitedhealth Group Inc.	11 037	485,98	5 363 797,50	0,91 %	Tuotto-osuudet	6 922 020,81242	942 017,81	0,16 %	
Universal Health Services Inc. B	652	172,37	112 385,28	0,02 %	W K -osuudet	158 051 990,97968	376 394 494,42	63,85 %	
Vici Properties Inc. (Reit)	16 156	28,06	453 373,77	0,08 %	I K -osuus	5 764 481,53540	41 444 719,96	7,03 %	
Valero Energy Corp.	6 192	117,77	729 250,92	0,12 %	I T -osuus	3 762 851,29886	11 421 156,78	1,94 %	
Veeva Systems Inc.	1 928	201,99	389 434,14	0,07 %					
Ventas Inc. (Reit)	5 543	56,58	313 600,99	0,05 %	Rahasto-osuuden arvo				
Veralto Corp.	3 759	97,85	367 810,69	0,06 %	Kasvuosuus				0,39189
Verisign Inc.	764	198,83	151 904,54	0,03 %	Tuotto-osuus				0,13609
Verisk Analytics Inc.	1 475	264,61	390 296,14	0,07 %	W K -osuus				2,38146
Verizon Communications Inc.	53 562	38,42	2 057 781,13	0,35 %	I K -osuus				7,18967
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2 984	386,88	1 154 440,20	0,20 %	I T -osuus				3,03524
Vertiv Holdings Co.	4 054	109,15	442 477,61	0,08 %					
Viatrix Inc.	12 709	11,96	152 009,85	0,03 %					
Visa Inc. A	19 915	303,62	6 046 629,45	1,03 %					
Vulcan Materials Co.	1 632	247,12	403 304,22	0,07 %					
W R Berkley Corp.	4 050	56,22	227 693,34	0,04 %					
Wp Carey Inc. (Reit)	3 000	52,34	157 017,97	0,03 %					

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitokirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja


Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS


Morten Rasten
puheenjohtaja


Sari Köykkä


Hannu Hokka


Eveliina Nyandoto


Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuoden 2024 teemoina markkinoilla oli Yhdysvaltain vahvana jatkunut kasvu ja toisaalta Euroalueen odotuksia heikkomat kasvuluvut. Inflaatio hidastui selkeästi lähemmäksi keskeisten keskuspankkien tavoitetasoja vuoden mittaan. Geopoliittiset ongelmat pysyivät tapetilla laajasti, vaikka markkinat reagoivat näihin vain hetkittäin. Keskeiset keskuspankit aloittivat korkojen laskun kesän kynnyksellä ja ohjauskorkoja alennettiin useampaan otteeseen. Euroalueella markkinat ennakoivat EKP:n laskevan korkoja vuonna 2025 vielä useamman kerran. Loppusyksyllä Trumpin valinta presidentiksi vahvisti osakemarkkinoita, mutta korkopuolella pitkät korot nousivat ennakkoiden inflaation kiihtymistä uudelleen mahdollisten tariffien seurauksena. Valtioiden velkaantumisen huolestutti sijoittajia ajoittain mm. Ranskan osalta.

Vuoden aikana salkussa kotimaisten ja pohjoismaalaisten yritysten yritystodistuksien määrä vaihteli vähäisesti. Yritystodistuksien tarjonta oli aiempaa vuosia vähäisempää. Joidenkin nimien kohdalla hinnoittelu ei ollut kilpailukykyistä verrattuna esimerkiksi pankkien liikkeelle laskemiin vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin, joiden osuutta kasvatettiin vuoden aikana. Kiinteäkorkoisten lainojen osuus säilyi suurimpana korkoinstrumenttina. Negatiivisten korkojen aikana salkussa oli runsaasti pankkien vastuudebentuurilainoja, mutta nämä lainat on korvattu seniorilainoilla. Pohjoismaalaisten pankkien riskimarginaalit kaventuivat vuoden aikana selvästi, kun kiinteistösektori, jonka osuus on ollut merkittävä pankkien taseissa, toipui ja useimmat yritykset pystyivät taas laskemaan liikkeelle uusia joukkovelkakirjalainoja sijoittajien luottamuksen palaututtua. Muutamia eteläeurooppalaisia pankkeja ostettiin myös, koska talouskehitys on ollut näissä maissa vahvempaa ja pankkien näkymät ovat paremmat koronaa edeltäviä aikoihin verrattuna. Yritysnimissä suosimme pohjoismaalaisia nimiä niiden tarjottua hieman parempaa tuottoa suhteessa vastaaviin eurooppalaisiin nimiin. Uusemissiomarkkina tarjosi vuoden aikana varsin vähän kiinnostavia sijoituskohteita, koska monet yritykset ja pankit halusivat emittoida pidempiä lainoja hyödyntäen kapeampia riskimarginaaleja ja alhaisempaa korkotasoa. Kuluneen vuoden aikana merkintöjen ja lunastusten määrät olivat historiaan verrattuna hyvin maltilliset, mikä vähensi merkittävästi tarvetta jatkuvalla kaupankäynnille. Rahaston koko vaihteli vuoden aikana muutaman sadan miljoonan sisällä ja vuoden lopussa se oli edellistä vuotta suurempi. Rahaston korkoriski pidettiin koko vuoden ajan lähempänä sallittua ylärajaa eli yhtä vuotta. Keskimääräinen luottoriski parani edelleen vuoden aikana, kun monien pankkien luottoluokitusta nostettiin ja näiden paino oli yli puolet sijoituksista. Monien yritysten luokitukset paranivat myös.

Rahaston vuotuinen tuotto ylitti selkeästi palkkiot mukaan laskien vertailuindeksinä käytetyn kolmen kuukauden Euribor-korkoon. Rahastolla on edelleen viisi Morningstar - tähteä ja neljä Sustainabilitysin vastuullisuutta mittaavaa maapalloa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento, 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 2024**

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	67,67 %
1 - 3 vuotta	30,69 %
3 - 5 vuotta	1,64 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset	%-osuus
maturiteeteittain	
alle vuosi	60,70 %
1 - 3 vuotta	36,42 %
3 - 5 vuotta	2,88 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	1 840 126 928,42	1 766 437 115,14	1 725 186 665,45
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	33,20688	31,76560	30,31656
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	17,86501	17,34695	16,72130
Rahasto-osuuden arvo W K -osuus	1,10727	1,05794	1,00847
Rahasto-osuuden arvo W T -osuus	1,00615	0,97580	0,93947

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	4 730 342,81
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipolkeama	0,53	%	p.a.
II Tracking error	0,51	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,69		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	56,78	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (K/T)	0,33	%	p.a.
V Total Expençe Ratio (W)	0,21	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettihinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	88 590 330,77	89 519 553,06
Arvopapereiden nettotuotot	9 741 748,96	42 110 555,65
Korkotuotot	78 820 517,38	47 407 610,23
Muut tuotot	28 064,43	1 387,18
KULUT	-4 730 367,74	-4 554 101,71
Palkkiokulut	-4 730 342,81	-4 554 077,71
Muut kulut	-24,93	-24,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	83 859 963,03	84 965 451,35

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 781 119 057,10	1 708 563 114,87
Siirtosaamiset	20 248 399,52	18 398 579,68
Rahat ja pankkisaamiset	40 144 181,77	39 841 772,71
	1 841 511 638,39	1 766 803 467,26
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	1 840 126 928,42	1 766 437 115,14
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	970 385,19	0,00
Siirtovelat	414 324,78	366 352,12
	1 841 511 638,39	1 766 803 467,26

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonlaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	9 741 748,96	42 110 555,65
Luovutusvoitot	2 472 661,59	82 144,02
Luovutustappiot	-2 880 343,70	-2 370 744,28
Realisoitumattomat arvomuutokset	10 149 431,07	44 399 155,91

Taseen liitetiedot

	31.12.2024	31.12.2023
A. RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo 01.01.	1 766 437 115,14	1 725 186 665,45
Rahasto-osuuskien merkinnät	1 006 246 332,11	930 569 151,67
Rahasto-osuuskien lunastukset	-1 015 896 517,72	-974 055 018,65
Tuotonjako	-519 964,14	-229 134,68
Tilikauden voitto (tappio)	83 859 963,03	84 965 451,35
Rahaston arvo 31.12.	1 840 126 928,42	1 766 437 115,14

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 määrittely ei ole määriteltä minimi- ja maksimirajoja.

C. ARVOPAPERISIOJITUSTEN 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
0,25 Nykredit Realkredit A/S Snp26 23/1-2026	3 400 000	97,38	3 311 089,42	0,18 %
Abn Amro Bank Nv Frn 15.01.2027	16 000 000	100,61	16 097 475,04	0,87 %
Achmea Bank Nv 2.75% 10.12.2027	1 500 000	99,82	1 497 241,10	0,08 %
Achmea Bv 3.625% 29.11.2025	3 600 000	100,46	3 616 611,77	0,20 %
Arbejdernes Landsbank 14.03.2029	11 300 000	102,75	11 611 102,22	0,63 %
Argenta Spaarbank 13.10.2026	30 000 000	98,24	29 471 569,20	1,60 %
Arion Banki Hf 0.375% 14.07.2025	6 500 000	98,58	6 407 576,37	0,35 %
Arion Banki Hf 7.25% 25.05.2026	15 500 000	105,78	16 395 495,61	0,89 %
Ayvens Sa 3.875% 22.02.2027	13 000 000	101,69	13 219 493,95	0,72 %
Ayvens Sa 4.25% 18.01.2027	1 000 000	102,51	1 025 144,61	0,06 %
Ayvens Sa Frn 21.02.2025	5 000 000	100,07	5 003 737,35	0,27 %
Arjo Ab Eur (Cp) 09/05-2025	5 000 000	98,93	4 946 705,18	0,27 %
Arjo Ab Eur (Cp) 11/03-2025	14 000 000	99,40	13 915 306,48	0,76 %
Avinor As 15/25 1,00% C 11 400 000	11 400 000	99,36	11 326 563,48	0,62 %
B2 Impact Asa 24/28 Frn Eur Floor C	2 200 000	104,22	2 292 746,96	0,12 %
Banco Bilbao Vizcaya Arg 10.05.2026	16 800 000	100,35	16 859 625,89	0,92 %
Banco Santander Sa 18.10.2027	23 300 000	102,86	23 967 118,61	1,30 %
Banco Santander Sa 2.5% 18.03.2025	10 200 000	99,82	10 181 873,89	0,55 %
Barclays Plc 24.01.2026	5 535 000	99,83	5 525 713,93	0,30 %
Barclays Plc Frn 08.05.2028	27 000 000	100,37	27 100 940,85	1,47 %
Belfius Bank Sa/Nv Frn 13.09.2027	11 000 000	100,15	11 016 742,55	0,60 %
Bravida Holding Ab (Cp) 28/02-2025	10 000 000	99,45	9 944 965,45	0,54 %
Caixabank Sa 13.04.2026	16 800 000	99,56	16 725 588,60	0,91 %
Caixabank Sa 16.05.2027	4 000 000	102,33	4 093 206,12	0,22 %
Cargotec Oyj 1.25% 23.01.2025	100 000	99,88	99 880,48	0,01 %
Cargotec Oyj 1.625% 23.09.2026	1 100 000	97,09	1 068 023,76	0,06 %
Castellum Helsinki 2% 24.03.2025	20 255 000	99,71	20 196 054,30	1,10 %
Continental Ag 4% 01.03.2027	21 000 000	102,18	21 458 447,85	1,17 %
Cooperatieve Rabobank Ua Frn 03.11.2026	11 500 000	100,72	11 582 453,39	0,63 %
Cooperatieve Rabobank Ua Frn 16.07.2028	25 000 000	99,96	24 989 753,50	1,36 %
Credit Agricole Sa Frn 07.03.2025	800 000	100,05	800 420,68	0,04 %
Danske Bank A/S 09.11.2028	6 000 000	104,19	6 251 620,08	0,34 %
Danske Bank A/S 17.02.2027	10 960 000	98,37	10 781 665,02	0,59 %
Danske Bank A/S Frn 02.10.2027	12 000 000	100,11	12 013 687,68	0,65 %
Danske Bank A/S Frn 10.04.2027	30 000 000	100,21	30 062 936,70	1,63 %
Deutsche Bank Ag Frn 15.01.2026	7 500 000	100,36	7 526 964,75	0,41 %
Dlg Amba As (Cp) 02/04-2025	6 000 000	99,04	5 942 441,11	0,32 %
Dlg Amba As (Cp) 05/06-2025	14 000 000	98,41	13 777 708,49	0,75 %
Dna Oyj 1.375% 27.03.2025	3 000 000	99,52	2 985 533,31	0,16 %
Dnb Bank Asa 22/26 Adj C	17 106 000	99,44	17 009 849,57	0,92 %
Dnb Bank Asa 22/27 3,125% C	3 800 000	100,61	3 823 273,78	0,21 %
Dnb Bank Asa 23/27 Adj C	7 894 000	100,85	7 961 393,37	0,43 %
Dsv Finance Bv Frn 06.11.2026	13 000 000	100,27	13 034 759,14	0,71 %
Danish Agro (Cp) 10/01-2025	8 000 000	99,92	7 993 320,45	0,43 %
Dometic Group Ab (Cp) 07/04-2025	8 000 000	99,06	7 924 462,41	0,43 %
Electrolux Ab 4.125% 05.10.2026	6 060 000	101,78	6 168 047,19	0,34 %
Elisa Oyj 1.125% 26.02.2026	2 101 000	98,29	2 065 077,98	0,11 %

Essity Ab 1.125% 05.03.2025	540 000	99,65	538 101,77	0,03 %
European Energy As Frn 04.11.2027	6 500 000	98,97	6 432 951,98	0,35 %
Elisa Oyj (Cp) 02/06-2025	3 000 000	98,84	2 965 205,55	0,16 %
Elisa Oyj (Cp) 07/05-2025	5 000 000	99,02	4 951 228,57	0,27 %
Elisa Oyj (Cp) 14/05-2025	5 000 000	98,97	4 948 700,40	0,27 %
Elisa Oyj (Cp) 16/04-2025	3 000 000	99,19	2 975 552,54	0,16 %
Fastighets Ab Balder 1.125% 29.01.2027	10 825 000	95,97	10 388 279,56	0,56 %
Fastighets Ab Balder 1.875% 23.01.2026	12 689 000	98,64	12 516 551,80	0,68 %
Fiskars Oyj Abp 5.125% 16.11.2028	9 000 000	104,63	9 416 337,93	0,51 %
Fiskars Oyj Abp (Cp) 17/02-2025	10 000 000	99,60	9 960 326,99	0,54 %
Fiskars Oyj Abp (Cp) 24/02-2025	5 000 000	99,54	4 977 211,98	0,27 %
Fortum Oyj (Cp) 10/04-2025	10 000 000	99,18	9 917 981,48	0,54 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 05/06-2025	7 000 000	98,34	6 883 551,27	0,37 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 14/05-2025	6 000 000	98,58	5 914 986,13	0,32 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 28/02-2025	5 000 000	99,36	4 967 892,75	0,27 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 30/06-2025	5 000 000	98,13	4 906 677,93	0,27 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 27/05-2025	9 000 000	98,77	8 889 140,96	0,48 %
Hexagon Ab Fc (Cp) 28/04-2024	3 000 000	98,98	2 969 467,11	0,16 %
Huhtamaki Oyj 1.125% 20.11.2026	5 000 000	96,25	4 812 741,60	0,26 %
Huhtamaki Oyj 4.25% 09.06.2027	2 200 000	102,36	2 251 920,88	0,12 %
Huhtamaki Oyj 5.125% 24.11.2028	5 500 000	105,97	5 828 197,05	0,32 %
Hoivatilat Oyj (Cp) 19/02-2025	2 000 000	99,60	1 991 990,92	0,11 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 08/09-2025	8 500 000	97,84	8 316 187,27	0,45 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 21/02-2025	2 000 000	99,53	1 990 547,33	0,11 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 23/09-2025	5 000 000	97,71	4 885 612,15	0,27 %
Ing Groep Nv 23.05.2026	14 500 000	99,66	14 450 643,02	0,79 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.04.2027	11 000 000	100,31	11 034 578,06	0,60 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.11.2025	11 500 000	100,47	11 553 929,25	0,63 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 17.03.2025	10 000 000	100,10	10 010 418,70	0,54 %
Iss Finance B.V. 1.25% 07.07.2025	6 060 000	99,10	6 005 547,45	0,33 %
Iss Global A/S 0.875% 18.06.2026	13 600 000	97,28	13 229 768,56	0,72 %
Iss Global A/S 1.5% 31.08.2027	3 500 000	96,36	3 372 639,03	0,18 %
Jyske Bank A/S 5.5% 16.11.2027	4 000 000	104,57	4 182 811,44	0,23 %
Kbc Group Nv 06.06.2026	30 700 000	100,58	30 878 853,29	1,68 %
Kbc Group Nv 10.09.2026	4 000 000	98,14	3 925 709,20	0,21 %
Kesko Oyj 3.5% 02.02.2030	4 400 000	99,58	4 381 617,59	0,24 %
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025	17 100 000	99,68	17 045 787,53	0,93 %
Kojamo Oyj 2% 31.03.2026	2 745 000	98,46	2 702 595,08	0,15 %
Landsbankinn Hf 0.75% 25.05.2026	8 500 000	97,00	8 244 921,72	0,45 %
Landsbankinn Hf 5% 13.05.2028	6 000 000	104,86	6 291 547,86	0,34 %
Landsbankinn Hf 6.375% 12.03.2027	11 200 000	106,07	11 879 481,04	0,65 %
Lansforsakringar Bank 4% 18.01.2027	3 200 000	102,35	3 275 356,93	0,18 %
Leaseplan Corporation Nv 0.25% 23.02.2026	16 450 000	97,03	15 961 573,34	0,87 %
Index Group Oyj 0.1% 05.07.2026	2 400 000	92,84	2 228 278,32	0,12 %
Lloyds Banking Group Plc Frn 05.03.2027	9 500 000	100,35	9 532 858,41	0,52 %
Localtapiola Finance Frn 30.05.2027	16 700 000	100,46	16 777 100,89	0,91 %
Loomis Ab 3.625% 10.09.2029	3 000 000	100,71	3 021 339,51	0,16 %
Link Mobility Gro Asa 20/25 3,375% Eur C	3 300 000	99,02	3 267 541,20	0,18 %

L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 02/01-2025	1 000 000	100,00	999 974,36	0,05 %	Sbab Bank Ab 26.06.2026	28 350 000	100,75	28 563 635,39	1,55 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 04/03-2025	1 000 000	99,46	994 574,73	0,05 %	Securitas Treasury Irela 4.25% 04.04.2027	10 355 000	102,49	10 613 205,86	0,58 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 09/06-2025	5 000 000	98,68	4 933 826,21	0,27 %	Skandinaviska Enskilda 4% 09.11.2026	22 116 000	102,00	22 558 588,71	1,23 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 10/02-2025	1 000 000	99,65	996 489,83	0,05 %	Societe Generale 3% 12.02.2027	14 000 000	99,86	13 980 495,06	0,76 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 12/12-2025	4 000 000	97,18	3 887 374,53	0,21 %	Societe Generale Frn 19.01.2026	8 000 000	100,26	8 020 538,40	0,44 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 13/03-2025	2 000 000	99,38	1 987 675,90	0,11 %	Stora Enso Oyj 4% 01.06.2026	17 331 000	101,36	17 567 008,01	0,95 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 27/02-2025	1 500 000	99,50	1 492 505,49	0,08 %	Svenska Handelsbanken Ab Frn 08.03.2027	25 000 000	100,31	25 078 177,25	1,36 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 29/08-2025	1 500 000	98,05	1 470 701,92	0,08 %	Swedbank Ab 0.75% 05.05.2025	6 198 000	99,25	6 151 586,96	0,33 %
L hitapiola Rahoitus Oy (Cp) 30/12-2025	1 000 000	97,07	970 658,63	0,05 %	Swedbank Ab 1.3% 17.02.2027	9 612 000	96,80	9 304 391,01	0,51 %
Metso Oyj 4.875% 07.12.2027	9 400 000	104,72	9 843 597,37	0,53 %	Swedbank Ab Frn 30.08.2027	15 000 000	100,22	15 033 501,45	0,82 %
Molnlycke Holding Ab 1.875% 28.02.2025	1 635 000	99,77	1 631 283,12	0,09 %	Sydbank A/S 06.09.2028	13 500 000	104,71	14 136 381,50	0,77 %
Metso Oyj (Cp) 28/02-2025	9 000 000	99,54	8 958 861,32	0,49 %	Sydbank A/S 30.09.2027	10 000 000	102,08	10 208 460,20	0,55 %
Mowi Asa 20/25 Frn Eur Floor C	2 000 000	100,03	2 000 536,48	0,11 %	Santander Consumer Bank As 20/25 0,125%	100 000	99,56	99 556,63	0,01 %
Nationwide Bldg Society 4.5% 01.11.2026	3 700 000	103,13	3 815 817,62	0,21 %	Sato Oyj (Cp) 15/01-2025	4 000 000	99,87	3 994 814,63	0,22 %
Natwest Group Plc 02.03.2026	5 000 000	99,78	4 988 909,25	0,27 %	Sato Oyj (Cp) 15/05-2025	5 000 000	98,70	4 934 780,39	0,27 %
Natwest Markets Plc Frn 09.01.2026	20 000 000	100,34	20 068 241,40	1,09 %	Sato Oyj (Cp) 21/05-2025	2 000 000	98,64	1 972 817,30	0,11 %
Natwest Markets Plc Frn 13.01.2026	20 000 000	100,74	20 147 364,20	1,09 %	Sato Oyj (Cp) 27/03-2025	5 000 000	99,15	4 957 270,15	0,27 %
Nokia Oyj 2% 11.03.2026	6 195 000	98,82	6 121 980,77	0,33 %	Spb 1 Smn 19/26 0,125%	2 000 000	95,71	1 914 291,60	0,10 %
Nokia Oyj 2.375% 15.05.2025	3 779 000	99,71	3 768 026,80	0,20 %	Spb 1 Smn 22/25 3,125%	9 448 000	100,45	9 490 611,33	0,52 %
Nordea Bank Abp 06.09.2026	19 500 000	100,95	19 684 538,45	1,07 %	Spb 1 S r-Norge Asa 21/27 0,375%	10 000 000	96,16	9 615 560,30	0,52 %
Nordea Bank Abp 10.02.2026	21 814 000	100,03	21 821 554,62	1,19 %	Spb 1 S r-Norge Asa 22/25 2,875%	4 000 000	99,98	3 999 325,76	0,22 %
Novo Nordisk A/S 3.375% 21.05.2026	12 000 000	100,98	12 117 014,16	0,66 %	Telefonaktiebolaget Lm E 1.125% 08.02.2027	5 481 000	96,30	5 278 303,80	0,29 %
Nykredit Realkredit As 3.875% 05.07.2027	17 720 000	102,10	18 092 258,57	0,98 %	Telefonaktiebolaget Lm E 5.375% 29.05.2028	7 000 000	106,88	7 481 383,91	0,41 %
Nykredit Realkredit As Frn 27.02.2026	11 000 000	100,41	11 045 376,32	0,60 %	Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026	28 717 000	97,92	28 121 107,60	1,53 %
Neste Oyj (Cp) 04/03-2025	5 000 000	99,51	4 975 449,38	0,27 %	Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04.02.2025	200 000	99,80	199 604,85	0,01 %
Norsk Hydro Asa 19/25 1,125% C	665 000	99,46	661 404,39	0,04 %	Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027	18 200 000	99,24	18 061 779,55	0,98 %
Oma Saastopankki Oyj 4.28% 18.09.2026	5 000 000	100,17	5 008 705,20	0,27 %	Tietoevry Oyj 2% 17.06.2025	13 200 000	99,53	13 137 555,02	0,71 %
Oma Saastopankki Oyj Frn 19.05.2025	13 700 000	99,73	13 663 082,88	0,74 %	Traton Finance Lux Sa Frn 21.01.2026	19 000 000	100,49	19 092 495,80	1,04 %
Op Corporate Bank Plc 0.6% 18.01.2027	1 300 000	95,73	1 244 471,55	0,07 %	Traton Finance Lux Sa Frn 21.08.2026	10 000 000	99,99	9 998 553,30	0,54 %
Op Corporate Bank Plc 09.06.2030	46 856 000	99,09	46 428 476,02	2,52 %	Tornator Oyj (Cp) 31/03-2025	9 000 000	99,22	8 930 004,87	0,49 %
Op Corporate Bank Plc 2.875% 15.12.2025	3 265 000	100,04	3 266 260,98	0,18 %	Ubs Group Ag 13.10.2026	33 000 000	99,35	32 785 429,38	1,78 %
Op Corporate Bank Plc Frn 21.11.2025	23 000 000	100,27	23 062 195,68	1,25 %	Ubs Group Ag 24.06.2027	11 000 000	97,25	10 697 775,44	0,58 %
Op Corporate Bank Plc Frn 28.03.2027	7 000 000	100,15	7 010 698,80	0,38 %	Ubs Group Ag 29.01.2026	719 000	99,76	717 269,59	0,04 %
Orsted A/S 3.625% 01.03.2026	4 000 000	100,79	4 031 748,04	0,22 %	Ubs Group Ag Frn 16.01.2026	13 878 000	100,04	13 883 001,35	0,75 %
Pandex Ab Fc (Cp) 10/04-2025	12 000 000	99,04	11 884 593,39	0,65 %	Valmet Corp 4% 13.03.2029	7 000 000	101,47	7 103 185,74	0,39 %
Pandex Ab Fc (Cp) 13/01-2025	10 000 000	99,88	9 988 488,08	0,54 %	Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15.06.2026	10 000 000	101,54	10 154 150,60	0,55 %
Rci Banque Sa 0.5% 14.07.2025	8 000 000	98,64	7 891 058,16	0,43 %	Volkswagen Bank Gmbh 4.25% 07.01.2026	24 000 000	101,15	24 276 596,16	1,32 %
Rci Banque Sa 4.125% 01.12.2025	4 000 000	100,77	4 030 971,32	0,22 %	Volkswagen Intl Fin Nv 4.125% 15.11.2025	2 500 000	100,90	2 522 598,18	0,14 %
Rci Banque Sa 4.625% 02.10.2026	11 000 000	102,13	11 234 627,58	0,61 %	Volkswagen Leasing Gmbh 4.5% 25.03.2026	12 500 000	101,62	12 702 399,38	0,69 %
Rci Banque Sa 4.625% 13.07.2026	3 500 000	101,83	3 563 918,44	0,19 %	Volvo Treasury Ab 3.125% 26.08.2027	4 000 000	100,68	4 027 147,12	0,22 %
Ramirent Oyj (Cp) 15/08-2025	5 000 000	97,59	4 879 352,54	0,27 %	Volvo Treasury Ab Frn 22.11.2026	20 000 000	100,00	20 000 019,60	1,09 %
Ramirent Oyj (Cp) 16/09-2025	4 000 000	97,28	3 891 102,54	0,21 %	Yit Oyj 3.25% 15.01.2026	5 200 000	95,94	4 988 935,48	0,27 %
S-Pankki Oyj 08.03.2028	15 200 000	102,28	15 546 967,97	0,84 %	Yit Oyj Frn 18.06.2027	1 550 000	105,30	1 632 104,93	0,09 %
S-Pankki Oyj Frn 04.04.2025	7 500 000	99,99	7 499 483,25	0,41 %					
S-Pankki Oyj Frn 23.11.2026	19 400 000	101,67	19 723 487,63	1,07 %	Arvopaperit yhteensä			1 781 119 057,10	96,79 %
Sagax Ab 1.125% 30.01.2027	10 700 000	95,91	10 262 167,34	0,56 %	Kassa ja muut varat, netto			59 007 871,32	3,21 %
Sagax Ab 2.25% 13.03.2025	17 520 000	99,80	17 484 507,46	0,95 %	RAHASTON ARVO			1 840 126 928,42	100,00 %
Sanoma Oyj 4% 13.09.2027	14 000 000	100,83	14 116 410,28	0,77 %					

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	18 931 470,93448	628 655 083,51	34,16 %
Tuotto-osuudet	1 000 782,35440	17 878 986,77	0,97 %
W K -osuudet	1 059 599 266,08156	1 173 262 479,36	63,76 %
W T -osuudet	20 203 916,86488	20 328 170,95	1,10 %

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuus	33,20688
Tuotto-osuus	17,86501
W K -osuus	1,10727
W T -osuus	1,00615

Luettelo käytetyistä kirjanpito kirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpito kirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Toimintakertomus

Vuoden 2024 teemoina markkinoilla oli Yhdysvaltain vahvana jatkunut kasvu ja toisaalta Euroalueen odotuksia heikommat kasvuluvut. Inflaatio hidastui selkeästi lähemmäksi keskeisten keskuspankkien tavoitetasoja vuoden mittaan. Geopoliittiset ongelmat pysyivät tapetilla laajasti, vaikka markkinat reagoivat näihin vain hetkittäin. Keskeiset keskuspankit aloittivat korkojen laskun kesän kynnyksellä ja ohjauskorkoja alennettiin useampaan otteeseen. Euroalueella markkinat ennakoivat EKP:n laskevan korkoja vuonna 2025 vielä useamman kerran. Loppusyksyllä Trumpin valinta presidentiksi vahvisti osakemarkkinoita, mutta korkopuolella pitkät korot nousivat ennakoiden inflaation kiihtymistä uudelleen mahdollisten tariffien seurauksena. Valtioiden velkaantumisen huolestutti sijoittajia ajoittain mm. Ranskan osalta.

Vuoden aikana salkussa kotimaisten ja pohjoismaalaisten yritysten yritystodistuksien määrä väheni entisestään. Näiden tilalle ostettiin pidempiä kiinteäkorkoisia yritysten joukkovelkakirjalainoja. Kiinteäkorkoisten lainojen osuus nousi ennätyskellisen suureksi. Negatiivisten korkojen aikana salkussa oli runsaasti pankkien vastuudebentuurilainoja, mutta nämä lainat on korvattu seniorilainoilla. Pohjoismaalaisten pankkien riskimarginaalit kaventuivat vuoden aikana selvästi, kun kiinteistösektori, jonka osuus on ollut merkittävä pankkien taseissa, pystyi taas laskemaan liikkeelle uusia joukkovelkakirjalainoja sijoittajien luottamuksen palautuessa etenkin ns. asuntokiinteistöyhtiöihin. Muutamia eteläeurooppalaisia pankkeja ostettiin myös, koska talouskehitys on ollut näissä maissa vahvempaa ja pankkien näkymät ovat paremmat koronaa edeltäviä aikoihin verrattuna. Yritysnimissä suosimme pohjoismaalaisia nimiä niiden tarjottua hieman parempaa tuottoa suhteessa vastaaviin eurooppalaisiin nimiin. Uusemissiomarkkina tarjosi vuoden aikana vähän kiinnostavia sijoituskohteita, koska monet yritykset ja pankit halusivat emittoida pidempiä lainoja hyödyntäen kapeampia riskimarginaaleja ja alhaisempaa korkotasoa. Rahaston korkoriskiä nostettiin vuoden aikana ja se oli kolmanneksen vertailuindeksiä pidempi. Keskimääräinen luottoriski parani edelleen vuoden aikana, kun monien pankkien ja yritysten luottoluokitusta nostettiin.

Rahaston vuotuinen tuotto ylitti selkeästi palkkiot mukaan laskien vertailuindeksinä käytetyn 12 kuukauden Euribor-korkoon. Rahastolla on edelleen viisi Morningstar - tähteä ja neljä Sustainabilitysin vastuullisuutta mittaavaa maapalloa.

RAHASTON VASTUULLINEN SALKUNHOITAJA

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on tarkastelujaksolla toiminut Riitta Louhento, 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 2024**

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
1 - 3 vuotta	45,83 %
alle vuosi	46,44 %
3 - 5 vuotta	7,73 %

Tilivuosi 2023

Sijoitukset maturiteeteittain	%-osuus
1 - 3 vuotta	47,39 %
alle vuosi	44,62 %
3 - 5 vuotta	7,99 %

Rahaston johdannaisten käyttö

Rahaston sijoitustoiminnassa ei ole vuoden aikana käytetty johdannaisia

Rahaston arvo ja rahasto-osuuden arvo

Tilikausi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Rahaston arvo	323 367 037,61	375 089 569,24	397 193 809,44
Rahasto-osuuden arvo kasvuosuus	1,53828	1,46807	1,39308
Rahasto-osuuden arvo tuotto-osuus	1,01408	0,98239	0,94153
Rahasto-osuuden arvo W K - osuus	1,11208	1,05994	1,00450

Rahaston maksamat palkkiot

Hallinnointipalkkio rahastoyhtiölle	1 004 056,57
-------------------------------------	--------------

Rahaston tunnusluvut

I Standardipoikkeama	0,83	%	p.a.
II Tracking error	0,60	%	p.a.
III Sharpen mittari	1,40		p.a.
IV Salkun kiertonopeus	18,96	%	p.a.
V Total Expen Ratio (K/T)	0,38	%	p.a.
V Total Expen Ratio (W)	0,25	%	p.a.
Tuottosidonnaisen palkkion osuus	N/A	%	p.a.
VI Rahaston liiketoimikulut*	0,02	%	p.a.
VII Lähipiirin osuus maksetuista välityspalkkioista	-	%	p.a.

* Rahaston valuuttakaupat on tehty nettohinnoilla.

Tuloslaskelma

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	17 128 847,03	21 832 822,96
Arvopereiden nettotuotot	4 495 247,23	12 492 722,88
Korkotuotot	12 610 580,31	9 339 531,24
Muut tuotot	23 019,49	568,84
KULUT	-1 004 096,71	-1 164 021,65
Palkkiokulut	-1 004 056,57	-1 164 021,65
Muut kulut	-40,14	0,00
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	16 124 750,32	20 668 801,31

Tase

	31.12.2024	31.12.2023
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	316 953 314,18	364 546 631,41
Siirtosaamiset	4 692 261,72	4 386 528,24
Rahat ja pankkisaamiset	1 806 026,07	6 244 604,49
	323 451 601,97	375 177 764,14
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	323 367 037,61	375 089 569,24
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	84 564,36	88 194,90
	323 451 601,97	375 177 764,14

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Rahaston tilinpäätöksen perustana on 31.12.2024 arvonalaskenta. Näin ollen 31.12.2024 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.

Arvopereiden nettotuotot

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Korkosidonnaiset erät	4 495 247,23	12 492 722,88
Luovutusvoitot	442 750,32	18 482,05
Luovutustappiot	-846 246,69	-645 102,92
Realisoitumattomat arvomuutokset	4 898 743,60	13 119 343,75

Taseen liitetiedot

A. RAHASTON ARVO	31.12.2024	31.12.2023
Rahaston arvo 01.01.	375 089 569,24	397 193 809,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	107 802 080,55	101 946 712,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-175 551 774,25	-144 657 387,93
Tuotonjako	-97 588,25	-62 366,44
Tilikauden voitto (tappio)	16 124 750,32	20 668 801,31
Rahaston arvo 31.12.	323 367 037,61	375 089 569,24

B. TUOTONJAKOKELPOISET VARAT

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

C. 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
Achmea Bank Nv 2.75% 10.12.2027	1 000 000	99,82	998 160,73	0,31 %
Achmea Bv 3.625% 29.11.2025	1 000 000	100,46	1 004 614,38	0,31 %
Alfa Laval Treasury Intl 0.875% 18.02.2026	2 000 000	97,87	1 957 335,30	0,61 %
Arbejdernes Landsbank 14.03.2029	4 000 000	102,75	4 110 124,68	1,27 %
Arion Banki Hf 0.375% 14.07.2025	1 000 000	98,58	985 780,98	0,30 %
Arion Banki Hf 7.25% 25.05.2026	1 500 000	105,78	1 586 660,87	0,49 %
Ayvens Sa 4.25% 18.01.2027	4 000 000	102,51	4 100 578,44	1,27 %
Arjo Ab Eur (Cp) 11/03-2025	2 000 000	99,40	1 987 900,93	0,61 %
B2 Impact Asa 24/28 Frn Eur Floor C	500 000	104,22	521 078,86	0,16 %
Banco Bilbao Vizcaya Arg 10.05.2026	4 000 000	100,35	4 014 196,64	1,24 %
Banco Santander Sa 18.10.2027	5 000 000	102,86	5 143 158,50	1,59 %
Banque Stellantis France 3.875% 19.01.2026	3 000 000	100,87	3 025 971,33	0,94 %
Barclays Plc 24.01.2026	3 000 000	99,83	2 994 966,90	0,93 %
Barclays Plc Frn 08.05.2028	1 000 000	100,37	1 003 738,55	0,31 %
Caixabank Sa 13.04.2026	1 000 000	99,56	995 570,75	0,31 %
Cargotec Oyj 1.25% 23.01.2025	1 600 000	99,88	1 598 087,70	0,49 %
Castellum Helsinki 2% 24.03.2025	5 000 000	99,71	4 985 449,10	1,54 %
Continental Ag 4% 01.03.2027	5 000 000	102,18	5 109 154,25	1,58 %
Cooperatieve Rabobank Ua Frn 16.07.2028	5 000 000	99,96	4 997 950,70	1,55 %
Danfoss Fin I Bv 0.125% 28.04.2026	3 000 000	96,77	2 902 963,92	0,90 %
Danske Bank A/S 09.11.2028	2 000 000	104,19	2 083 873,36	0,64 %
Danske Bank A/S 17.02.2027	7 000 000	98,37	6 886 099,92	2,13 %
Dlg Amba As (Cp) 02/04-2025	1 000 000	99,04	990 406,85	0,31 %
Dnb Bank Asa 22/26 Adj C	7 000 000	99,44	6 960 653,98	2,15 %
Dnb Bank Asa 22/27 3,125% C	1 000 000	100,61	1 006 124,68	0,31 %
Dnb Bank Asa 23/27 Adj C	2 000 000	100,85	2 017 074,58	0,62 %
Dsv Finance Bv 3.125% 06.11.2028	1 500 000	101,03	1 515 466,85	0,47 %
Dsv Finance Bv 3.5% 26.06.2029	1 500 000	102,47	1 537 001,87	0,48 %
Dometic Group Ab (Cp) 07/04-2025	1 000 000	99,06	990 557,80	0,31 %
Electrolux Ab 4.125% 05.10.2026	2 000 000	101,78	2 035 659,14	0,63 %
European Energy As Frn 04.11.2027	2 000 000	98,97	1 979 369,84	0,61 %
Fastighets Ab Balder 1.125% 29.01.2027	2 500 000	95,97	2 399 140,78	0,74 %
Fiskars Oyj Abp 5.125% 16.11.2028	4 000 000	104,63	4 185 039,08	1,29 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 05/06-2025	2 000 000	98,34	1 966 728,93	0,61 %
Gn Store Nord A/S (Cp) 26/05-2025	2 000 000	98,49	1 969 712,26	0,61 %
Huhtamaki Oyj 4.25% 09.06.2027	3 000 000	102,36	3 070 801,20	0,95 %
Huhtamaki Oyj 5.125% 24.11.2028	3 000 000	105,97	3 179 016,57	0,98 %
Huhtam ki Oyj (Cp) 23/09-2025	1 000 000	97,71	977 122,43	0,30 %
Iberdrola Finanzas Sau 2.625% 30.03.2028	2 000 000	99,60	1 992 064,44	0,62 %
Ing Groep Nv 23.05.2026	2 000 000	99,66	1 993 192,14	0,62 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.04.2027	2 000 000	100,31	2 006 286,92	0,62 %
Intesa Sanpaolo Spa Frn 16.11.2025	1 000 000	100,47	1 004 689,50	0,31 %
Islandsbanki 4.625% 27.03.2028	2 000 000	103,44	2 068 785,88	0,64 %

Iss Finance B.V. 1.25% 07.07.2025	5 000 000	99,10	4 955 072,15	1,53 %
Iss Global A/S 0.875% 18.06.2026	1 000 000	97,28	972 777,10	0,30 %
Iss Global A/S 1.5% 31.08.2027	2 500 000	96,36	2 409 027,88	0,74 %
Jyske Bank A/S 5.5% 16.11.2027	1 800 000	104,57	1 882 265,15	0,58 %
Kbc Group Nv 06.06.2026	6 000 000	100,58	6 034 955,04	1,87 %
Kesko Oyj 3.5% 02.02.2030	1 500 000	99,58	1 493 733,27	0,46 %
Kojamo Oyj 1.625% 07.03.2025	2 389 000	99,68	2 381 426,11	0,74 %
Kojamo Oyj 2% 31.03.2026	2 500 000	98,46	2 461 379,85	0,76 %
Landsbankinn Hf 5% 13.05.2028	1 200 000	104,86	1 258 309,57	0,39 %
Landsbankinn Hf 6.375% 12.03.2027	2 000 000	106,07	2 121 335,90	0,66 %
Localtapiola Finance Frn 30.05.2027	5 000 000	100,46	5 023 084,10	1,55 %
Loomis Ab 3.625% 10.09.2029	1 500 000	100,71	1 510 669,76	0,47 %
Link Mobility Gro Asa 20/25 3,375% Eur C	1 000 000	99,02	990 164,00	0,31 %
Metsa Board Oyj 2.75% 29.09.2027	2 000 000	99,66	1 993 121,06	0,62 %
Metso Oyj 4.875% 07.12.2027	4 000 000	104,72	4 188 764,84	1,30 %
Molnlycke Holding Ab 1.875% 28.02.2025	2 000 000	99,77	1 995 453,36	0,62 %
Metso Oyj (Cp) 28/02-2025	1 000 000	99,54	995 429,04	0,31 %
Mowi Asa 20/25 Frn Eur Floor C	4 000 000	100,03	4 001 072,96	1,24 %
Nationwide Bldg Society 4.5% 01.11.2026	1 000 000	103,13	1 031 302,06	0,32 %
Natwest Markets Plc Frn 13.01.2026	3 000 000	100,74	3 022 104,63	0,93 %
Nokia Oyj 2% 11.03.2026	2 500 000	98,82	2 470 533,00	0,76 %
Nokia Oyj 2.375% 15.05.2025	3 000 000	99,71	2 991 288,81	0,93 %
Nordea Bank Abp 06.09.2026	6 000 000	100,95	6 056 781,06	1,87 %
Nordea Bank Abp 10.02.2026	2 300 000	100,03	2 300 796,54	0,71 %
Nykredit Realkredit As 3.875% 05.07.2027	3 900 000	102,10	3 981 930,50	1,23 %
Oma Saastopankki Oyj 4.28% 18.09.2026	1 000 000	100,17	1 001 741,04	0,31 %
Oma Saastopankki Oyj Frn 19.05.2025	2 000 000	99,73	1 994 610,64	0,62 %
Op Corporate Bank Plc 09.06.2030	8 000 000	99,09	7 927 006,32	2,45 %
Op Corporate Bank Plc 2.875% 15.12.2025	3 000 000	100,04	3 001 158,63	0,93 %
Orsted A/S 3.625% 01.03.2026	3 000 000	100,79	3 023 811,03	0,94 %
Rci Banque Sa 0.5% 14.07.2025	1 000 000	98,64	986 382,27	0,31 %
Rci Banque Sa 4.125% 01.12.2025	4 000 000	100,77	4 030 971,32	1,25 %
Rci Banque Sa 4.625% 02.10.2026	1 500 000	102,13	1 531 994,67	0,47 %
Rci Banque Sa 4.625% 13.07.2026	1 000 000	101,83	1 018 262,41	0,31 %
S-Pankki Oyj 08.03.2028	3 700 000	102,28	3 784 459,31	1,17 %
S-Pankki Oyj Frn 23.11.2026	3 000 000	101,67	3 050 023,86	0,94 %
Sagax Ab 1.125% 30.01.2027	3 000 000	95,91	2 877 243,18	0,89 %
Sagax Ab 2.25% 13.03.2025	2 000 000	99,80	1 995 948,34	0,62 %
Sanoma Oyj 4% 13.09.2027	3 000 000	100,83	3 024 945,06	0,94 %
Sbab Bank Ab 26.06.2026	3 000 000	100,75	3 022 606,92	0,93 %
Securitas Treasury Irela 4.25% 04.04.2027	4 000 000	102,49	4 099 741,52	1,27 %
Skandinaviska Enskilda 3.25% 24.11.2025	2 000 000	100,47	2 009 377,32	0,62 %
Skandinaviska Enskilda 4% 09.11.2026	1 000 000	102,00	1 020 012,15	0,32 %
Skandinaviska Enskilda 4.125% 29.06.2027	1 500 000	103,42	1 551 354,54	0,48 %
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06.11.2028	4 000 000	105,12	4 204 824,40	1,30 %
Societe Generale 3% 12.02.2027	2 000 000	99,86	1 997 213,58	0,62 %
Stora Enso Oyj 2.5% 21.03.2028	1 300 000	97,79	1 271 250,03	0,39 %
Stora Enso Oyj 4% 01.06.2026	5 000 000	101,36	5 068 088,40	1,57 %
Svenska Handelsbanken Ab 3.875% 10.05.2027	3 000 000	102,56	3 076 794,18	0,95 %
Swedbank Ab 1.3% 17.02.2027	2 500 000	96,80	2 419 993,50	0,75 %

Swedbank Ab 30.05.2026	3 900 000	100,62	3 924 298,68	1,21 %
Swedbank Ab 4.125% 13.11.2028	2 000 000	104,87	2 097 331,28	0,65 %
Swedbank Ab Frn 30.08.2027	2 000 000	100,22	2 004 466,86	0,62 %
Sydbank A/S 06.09.2028	3 500 000	104,71	3 664 987,80	1,13 %
Sydbank A/S 10.11.2026	2 000 000	97,85	1 956 959,22	0,61 %
Sato Oyj (Cp) 15/01-2025	1 000 000	99,87	998 703,66	0,31 %
Sato Oyj (Cp) 21/05-2025	2 000 000	98,64	1 972 817,30	0,61 %
Spb 1 S r-Norge Asa 21/27 0,375%	3 500 000	96,16	3 365 446,11	1,04 %
Telefonaktiebolaget Lm E 5.375% 29.05.2028	3 000 000	106,88	3 206 307,39	0,99 %
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026	6 000 000	97,92	5 875 496,94	1,82 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027	5 000 000	99,24	4 962 027,35	1,53 %
Tietoevry Oyj 2% 17.06.2025	2 800 000	99,53	2 786 754,10	0,86 %
Traton Finance Lux Sa 4.5% 23.11.2026	1 500 000	102,43	1 536 468,63	0,48 %
Traton Finance Lux Sa Frn 21.08.2026	2 000 000	99,99	1 999 710,66	0,62 %
Ubs Group Ag 24.06.2027	5 000 000	97,25	4 862 625,20	1,50 %
Ubs Group Ag 29.01.2026	3 000 000	99,76	2 992 779,93	0,93 %
Valmet Corp 4% 13.03.2029	3 000 000	101,47	3 044 222,46	0,94 %
Vattenfall Ab 0.5% 24.06.2026	1 000 000	97,10	970 956,55	0,30 %
Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15.06.2026	3 500 000	101,54	3 553 952,71	1,10 %
Volkswagen Bank Gmbh 4.25% 07.01.2026	4 000 000	101,15	4 046 099,36	1,25 %
Volkswagen Intl Fin Nv 4.125% 15.11.2025	3 000 000	100,90	3 027 117,81	0,94 %
Volkswagen Leasing Gmbh 4.5% 25.03.2026	3 000 000	101,62	3 048 575,85	0,94 %
Volvo Treasury Ab 3.125% 26.08.2027	1 500 000	100,68	1 510 180,17	0,47 %
Yit Oyj 3.25% 15.01.2026	3 000 000	95,94	2 878 232,01	0,89 %
Yit Oyj Frn 18.06.2027	300 000	105,30	315 891,28	0,10 %

Arvopaperit yhteensä **316 953 314,18** **98,02 %**

Kassa ja muut varat, netto **6 413 723,43** **1,98 %**

RAHASTON ARVO **323 367 037,61** **100,00 %**

Liikkeessä olevat osuudet	Määrä	Markkina-arvo	%-osuus
Kasvuosuudet	71 873 695,75589	110 561 868,70	34,19 %
Tuotto-osuudet	6 620 641,37527	6 713 860,00	2,08 %
W K -osuus	185 320 377,47231	206 091 085,38	63,73 %

Rahasto-osuuden arvo			
Kasvuosuus			1,53828
Tuotto-osuus			1,01408
W K -osuus			1,11208

Luettelo käytetyistä kirjanpitoKirjoista

Tilikaudella 1.1.2024 - 31.12.2024 on käytetty seuraavia kirjanpitoKirjoja

Sidottuna:

Tasekirja

Sähköisesti arkistoituna:

Pääkirja

Päiväkirja

Helsingissä 25.3.2025

DANSKE INVEST RAHASTOYHTIÖ OY:N HALLITUS



Morten Rasten
puheenjohtaja



Sari Köykkä



Hannu Hokka

Eveliina Nyandoto

Eveliina Nyandoto



Janne Hirvonen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö



Sonja Suosalo
KHT

Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n maksamat palkat ja palkkiot vuonna 2024

Henkilöstö	Edunsaajien määrä	Palkat ja palkkiot (1000 euroa)	Kiinteä palkanosa (1000 euroa)	Muuttuva palkanosa (1000 euroa)
Olennainen vaikutus yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Toimitusjohtaja ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	2	279	279	0
Ei olennaista vaikutusta yhtiön tai rahastojen riskiprofiiliin				
Muu henkilöstö	5	400	394	6
Yhteensä	7	678	672	6

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

TILINTARKASTUSKERTOMUS

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

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Danske Invest Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 0671602-6) hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. 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 Index	Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Yrityslaina
Sijoitusrahasto Danske Invest China	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osake
Erikoissijoitusrahasto Danske Invest Emerging Markets Debt	Sijoitusrahasto Danske Invest Eurooppa Osinko
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro Government Bond Index	Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko
Sijoitusrahasto Danske Invest Euro High Yield	Sijoitusrahasto Danske Invest MediLife
Sijoitusrahasto Danske Invest Suomi Osake	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 25
Sijoitusrahasto Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 50
Sijoitusrahasto Danske Invest Teknologia Indeksi	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi 75
Sijoitusrahasto Danske Invest Japani Osake	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite	Sijoitusrahasto Danske Invest Kompassi Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Obligaatio	Sijoitusrahasto Danske Invest Korko
Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2040	Sijoitusrahasto Danske Invest ESG Osake
Sijoitusrahasto Danske Invest Yhteisökorko Plus	Sijoitusrahasto Danske Invest Tavoite 2030
Sijoitusrahasto Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat 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 hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen 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 yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä

sijoitusrahaston tai erikoissijoitusrahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei sijoitusrahasto tai erikoissijoitusrahasto pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, 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 suunnittelusta 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, jonka olemme saaneet käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, on toimintakertomukset.

Tilinpäätöksiä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksien tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomusten osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomukset laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksien ja tilinpäätöksien tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 25. maaliskuuta 2025

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö


Sonja Suosaló
KHT

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