

# Tilintarkastuskertomus

Dividend House oy:n yhtiökokoukselle sekä Dividend House oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

## **Tilinpäätöksen tilintarkastus**

### **Lausunto**

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Dividend House oy:n (y-tunnus 2295445-4) hallinnoimien sijoitusrahastojen 31.12.2019 päättyneen tilikauden tilinpäätökset. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Dividend House oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Dividend House Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat Dividend House Global Aristocrats Sijoitusrahasto ja Dividend House Nordic Small Cap Sijoitusrahasto.

### **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 lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### **Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää 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 tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan rahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos rahasto 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 lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme 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 aiheutta epäillä rahaston 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 rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen 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 käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdesämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

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

Helsinki 25. maaliskuuta 2020

KPMG OY AB



Timo Nummi  
KHT



Mikko Kylliäinen  
KHT



**DIVIDEND HOUSE  
GLOBAL ARISTOCRATS**

**Tilinpäätös ja toimintakertomus**

**1.1.2019 - 31.12.2019**

Y-tunnus: 2780959-8

*DR*

**DIVIDEND HOUSE GLOBAL ARISTOCRATS SIOJITUSRAHASTO****Sisällysluettelo****Tilinpäätös 31.12.2019**

Sisällysluettelo	2
Toimintakertomus	3
Tuloslaskelma	4
Tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5
Sijoitusten ryhmittely	6
Luettelo kirjanpitoKirjoista	7
Tositelajit ja säilytystapa	7
Tilinpäätöksen allekirjoitus	7
Tilinpäätösmerkintä	7

**TOIMINTAKERTOMUS****Yleistä**

Maailman osakemarkkinat nousivat vuonna 2019 keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan ja poliittisten epävarmuustekijöiden (Brexit, kauppasota) helpottamisen myötä. Rahaston vertailuindeksinä toimiva STOXX Global Total Market Index (Net Return, eur) nousi vuoden 2019 aikana 28,1 % ja rahaston arvo nousi 30,2 %. Rahasto voitti vertailuindeksinsä.

Rahaston varat sijoitettiin sijoitusfilosofian mukaisesti laadukkaisiin osingonmaksajiin, tavoitteena kasvava osinkotuotto ja hyvä pitkän aikavälin arvonkehitys.

Dividend House European Small cap rahasto yhdistettiin Global Aristocrats rahastoon 14.11.2019

Sijoitusten koostumuksessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia

	2019	2018	2017
Rahaston arvo, EUR	21 818 860,36	9 730 557,62	14 513 047,82
Maksetut palkkiot rahaston hoidosta	230 404,07	233 091,11	204 084,1800
Juoksevat kulut	1 063,00	1 094,00	2 872,01
Tuotto-osuuksien määrä (A) %	15,7 %	10,9 %	14,9 %
Kasvuosuuksien määrä (B) %	84,3 %	89,1 %	85,1 %
Tuotto-osuuden arvo (A),kpl	125,16	97,15	106,52
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	133,25	101,35	108,74

**Sijoitusten jakautuminen markkina-alueittain**

	2019	2018	2017
Belgia	2,2 %	0,0 %	0,0 %
Esjanja	2,1 %	1,6 %	0,0 %
Alankomaat	0,0 %	0,0 %	0,8 %
Etelä Afrikka	1,5 %	3,4 %	6,0 %
Hong Kong	5,8 %	9,2 %	8,3 %
Irlanti	0,0 %	0,0 %	2,1 %
Italia	1,2 %	0,0 %	0,0 %
Itävalta	1,4 %	0,0 %	0,0 %
Japani	2,9 %	2,5 %	2,6 %
Kanada	1,5 %	2,5 %	2,0 %
Ranska	9,2 %	7,7 %	7,6 %
Ruotsi	0,0 %	2,7 %	1,9 %
Saksa	8,3 %	2,7 %	3,4 %
Sveitsi	5,9 %	3,3 %	3,2 %
Tanska	2,9 %	4,3 %	5,0 %
UK	15,1 %	14,1 %	17,3 %
Yhdysvallat	30,4 %	44,4 %	36,7 %
Rahavarat	9,6 %	1,65 %	3,30 %

**Hallinto**

Rahastoa hallinnoi Dividend House Oy. Rahaston salkunhoitajana toimii Antti Lahtinen. Rahaston hallinnosta vastaa Dividend House Oy:ssä hallintojohtaja Pirjo Koivisto ja toimitusjohtaja Aarni Pursiainen.

Dividend House Oy:n hallituksessa on toiminut aikavälillä 21.3.2019-12.3.2020 Petri Roininen (PJ), Ville Forsman Risto Päivänsalo, Marita Polvi-Lohikoski, Satu Lukin sekä Olli Sirkkä. Aikavälillä 12.3.-31.3.2020 Hallituksen muodostivat Petri Roininen (PJ) sekä jäsenet Timo Rantala ja Satu Lukin.

Varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin yhtiökokouksessa Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Timo Nummi (KHT). Osuudenomistajien valitsemana tilintarkastajana toimii Mikko Kylliäinen (KHT). Rahastojen säilytysyhteisönä toimii Danske Bank OyJ.

Dividend House Oy:n palveluksessa oli vuonna 2019 10 henkeä, joiden palkkasumma oli 553 832,26 euroa, josta muuttuva osa 30739,90 euroa.

**Voitonjako**

Rahasto esittää yhtiökokoukselle 2,56 euron voitto-osuutta maksettavaksi rahaston A-osuuden omistajille.

**TULOSLASKELMA**

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>		
Arvopaperioiden nettotuotto	3 363 361,39	-722 425,11
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	217 121,90	246 430,67
Muut tuotot	0,00	10 049,88
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET YHTEENSÄ</b>	<b>3 580 483,29</b>	<b>-465 944,56</b>
<b>KULUT</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	230 404,07	233 091,11
Muut kulut	70 149,26	1 190,98
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>	<b>300 553,33</b>	<b>234 282,09</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>3 279 929,96</b>	<b>-700 226,65</b>

<b>TASE</b>	31.12.2019	31.12.2018
<b>VASTAAVAA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 733 835,31	9 569 541,11
Muut saamiset	192 789,49	112 822,35
Rahat ja pankkisaamiset	2 155 704,67	64 433,03
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>22 082 329,47</b>	<b>9 746 796,49</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	21 818 860,36	9 730 557,62
Vieras pääoma		
Muut velat	263 469,11	16 238,87
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>22 082 329,47</b>	<b>9 746 796,49</b>



**TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT:**

Sijoitusrahaston tuloslaskelma ja tase on laadittu Valtiovarainministeriön antaman asetuksen (231/2014) sekä sijoitusrahastolain mukaisesti. Sijoitusrahastolakiin perustuen sijoitusrahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen sijoitusrahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä.

**ARVOSTUSPERIAATTEET**

Arvopapereiden hankintamenoa laskettaessa on käytetty keskihintamenetelmää.

Tilinpäätöksessä arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon siten kuin rahaston säännöissä on määritelty.

Arvopapereiden realisoitumattomat arvomuutokset on laskettu tilinpäätöspäivän markkinahinnan ja hankintahinnan erotuksena.

**Valuuttamääräisten erien kurssausperusteet**

Valuuttamääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskurssiin.

<b>TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT:</b>	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Luovutusvoitot	637 662,88	876 592,45
Luovutustappiot	360 767,85	478 510,65
Realisoitumattomat arvomuutokset netto	3 086 466,36	-1 120 506,91
	<u>3 363 361,39</u>	<u>-722 425,11</u>
<b>Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto</b>		
Arvon nousut	3 173 751,77	302 964,28
Arvon laskut	87 285,41	1 423 471,19
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	17 207,37	12 660,67
<b>TASEEN LIITETIEDOT</b>	31.12.2019	31.12.2018
<b>Rahaston arvo</b>		
Rahaston arvo tilikauden alussa	9 730 557,62	14 513 047,82
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 980 647,26	2 265 043,67
Rahasto osuuksien-lunastukset	-4 149 852,32	-6 310 170,17
Tuotonjaon määrä	-22 422,16	-37 137,05
Tilikauden voitto/tappio	3 279 929,96	-700 226,65
Rahaston arvo tilikauden lopussa	<u>21 818 860,36</u>	<u>9 730 557,62</u>
<b>Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot</b>		
Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	2,31	2,19
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	22 422,16	37 137,05
<b>Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuottonjakokelpoiset varoista</b>		
	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston sääntöjenmukaiset tuottonjakokelpoiset varat	21 818 860,36	9 730 557,62

## ARVOPAPERISIJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2019

Maa	Arvopaperi	Määrä kpl	Kurssi	Markkina-arvo euro	Osuus
Belgia	Lotus Bakeries NV	50	2 590,000	129 500,00	0,59 %
Belgia	Akka Technologies	5 500	65,500	360 250,00	1,65 %
Espanja	Inditex	15 000	31,450	471 750,00	2,16 %
Etelä Afrikka	Clicks Group Ltd.	20 000	16,263	325 264,78	1,49 %
Hong Kong	Sinopharm Group Co.	111 050	3,252	361 182,59	1,66 %
Hong Kong	Hengan International Group Co.	49 400	6,345	313 433,86	1,44 %
Hong Kong	Techtronic Industries Co.	80 000	7,265	581 207,92	2,66 %
Italia	Recordati SPA	7 000	37,570	262 990,00	1,21 %
Itävalta	MARR Spa	15 000	20,350	305 250,00	1,40 %
Japani	Kakaku.com Inc	11 000	22,905	251 951,78	1,15 %
Japani	Tsuruha Holdings Inc.	3 300	114,975	379 416,11	1,74 %
Kanada	CCL Industries Inc. Class B	8 600	37,896	325 902,18	1,49 %
Ranska	Pharmagest Interactive SA	1 219	60,600	73 871,40	0,34 %
Ranska	Bastide Le Confort Medical SA	3 467	37,700	130 705,90	0,60 %
Ranska	Teleperformance SA	3 000	217,400	652 200,00	2,99 %
Ranska	L'Oréal SA	1 700	264,000	448 800,00	2,06 %
Ranska	Sanofi	7 800	89,620	699 036,00	3,20 %
Saksa	Wirecard	1 100	107,500	118 250,00	0,54 %
Saksa	Rational AG	750	717,000	537 750,00	2,46 %
Saksa	Fielmann AG	0 400	72,000	460 800,00	2,11 %
Saksa	Amadeus FIRE AG	2 300	147,800	339 940,00	1,56 %
Saksa	Amadeus IT	5 000	72,800	364 000,00	1,67 %
Sveitsi	Mobilezone Holding AG	25 000	10,006	250 138,20	1,15 %
Sveitsi	Roche Holding	1 500	289,294	433 941,40	1,99 %
Sveitsi	Partners Group Holding AG	500	817,579	408 789,39	1,87 %
Sveitsi	Helvetia Holding AG	1 600	126,036	201 658,37	0,92 %
Tanska	Novo Nordisk B	12 000	51,750	620 999,80	2,85 %
UK	Britvic Plc	48 000	10,631	510 296,19	2,34 %
UK	Diploma Plc	21 000	23,789	499 576,87	2,29 %
UK	WH Smith Plc	25 000	30,559	763 986,84	3,50 %
UK	DS Smith Plc	90 000	4,516	406 417,50	1,86 %
UK	Halma Plc	23 000	24,871	572 026,33	2,62 %
UK	Moneysupermarket.com	55 000	3,886	213 716,51	0,98 %
UK	Rightmove Plc	45 000	7,447	335 119,88	1,54 %
Yhdysvallat	CVS Health Corporation	2 000	66,130	132 259,21	0,61 %
Yhdysvallat	Broadridge Financial Solution	3 500	109,970	384 894,07	1,76 %
Yhdysvallat	NIKE	7 300	90,182	658 325,62	3,02 %
Yhdysvallat	Johnson & Johnson	4 300	129,847	558 341,64	2,56 %
Yhdysvallat	3M	1 800	157,041	282 674,03	1,30 %
Yhdysvallat	Snap-On	3 300	150,792	497 614,38	2,28 %
Yhdysvallat	Columbia Sportswear	2 000	89,185	178 369,24	0,82 %
Yhdysvallat	FactSet Research Systems	1 000	238,829	238 828,56	1,09 %
Yhdysvallat	Paychex	6 500	75,717	492 157,74	2,26 %
Yhdysvallat	Genuine Parts Co.	5 000	94,561	472 805,77	2,17 %
Yhdysvallat	Omnicom Group	6 200	72,120	447 146,16	2,05 %
Yhdysvallat	Xilinx	3 200	87,030	278 497,42	1,28 %
Yhdysvallat	Colgate-Palmolive Co.	6 100	61,278	373 797,40	1,71 %
Yhdysvallat	Sonoco Products Co	6 500	54,940	357 112,34	1,64 %
Yhdysvallat	Ross Stores	6 400	103,632	663 243,72	3,04 %
Yhdysvallat	Lowe's Companies	5 700	106,605	607 648,21	2,78 %
	Yhteensä			19 733 835,31	90,44 %
	Kassa ja muut varat netto			2 085 025,05	9,56 %
	Rahaston arvo, EUR			21 818 860,36	100,00 %
	Liikkeessä olevien osuuksien määrä			165 316,8785	
	Tuotto-osuuksien määrä (A), kpl			25 900,0672	
	Kasvuosuuksien määrä (B), kpl			139 416,8113	
	Tuotto-osuuden arvo (A), kpl			125,16	
	Kasvuosuuksien arvo (B), kpl			133,25	




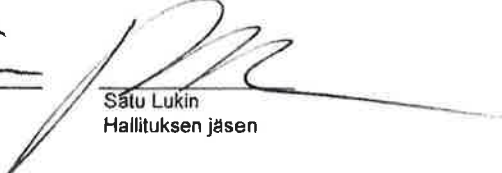
## Luettelo kirjanpitoKirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista:

Tasekirja ja tase-erittely nidottuna

Päivä- pääkirja	paperitositteina
Reskontraerittelyt	paperitositteina
Ostoreskontatosllyt	paperitositteina
Myyntireskontratositteet	paperitositteina
Muistiotositteet	paperitositteina

## TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 20.3. 2020



 Petri Roininen Hallituksen puheenjohtaja	 Timo Rantala Hallituksen jäsen
 Aarni Pursiainen Toimitusjohtaja	 Sätu Lukin Hallituksen jäsen

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3. 2020

KPMG Oy Ab

  
Timo Nummi  
KHT  
Tilintarkastusyhteisö:  
KPMG Oy Ab  
Mikko Kylläinen  
KHT  
Tilintarkastusyhteisö:  
KPMG Oy Ab

OK



**DIVIDEND HOUSE  
NORDIC SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTO**

**Tilinpäätös ja toimintakertomus**

**1.1.2019 - 31.12.2019**

Y-tunnus: 2346233-9



**DIVIDEND HOUSE**  
**NORDIC SMALL CAP SIOITUSRAHASTO**  
**Sisällysluettelo**

**Tilinpäätös 31.12.2019**

Sisällysluettelo	2
Toimintakertomus	3
Tuloslaskelma	4
Tase	4
Tilinpäätöksen liitetiedot	5
Sijoitusten ryhmittely	6
Luettelo kirjanpitokirjoista	7
Tositelajit ja säilytystapa	7
Tilinpäätöksen allekirjoitus	7
Tilinpäätösmerkintä	7

## TOIMINTAKERTOMUS

### Yleistä

Pohjoismaiset osakemarkkinat nousivat vuonna 2019 keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan ja poliittisten epävarmuustekijöiden (Brexit, kauppasota) helpottamisen myötä. Pohjoismainen VINX-Benchmark indeksi nousi vuoden 2019 aikana 23,9 % ja rahaston arvo nousi peräti 32,4 %. Rahasto voitti vertailuindeksinsä

Rahaston varat sijoitettiin sijoitusfilosofian mukaisesti laadukkaisiin osingonmaksajiin, tavoitteena kasvava osinkotuotto sekä arvonnousu pitkällä aikavälillä. Rahasto-osuuskohtainen osinko jatkoikin kasvuaan myös vuonna 2019.

Sijoitusten koostumuksessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia

	2019	2018	2017
Rahaston arvo, EUR	21 788 931,31	19 390 322,28	24 295 184,36
Maksetut palkkiot rahaston hoidosta	345 534,57	397 184,33	391 682,52
Juoksevat kulut	1 481,28	1 481,28	6 444,84
Tuotto-osuuksien määrä (A) %	29,9 %	29,9 %	35,0 %
Kasvuosuuksien määrä (B) %	70,1 %	70,1 %	65,0 %
Tuotto-osuuden arvo (A), kpl	183,07	143,61	168,06
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	273,05	206,19	230,78

### Sijoitusten jakautuminen markkina-alueittain

	2019	2018	2017
Suomi	13,3 %	23,4 %	15,6 %
Norja	32,7 %	31,2 %	36,9 %
Ruotsi	42,9 %	44,6 %	42,8 %
Tanska	1,34 %	0,0 %	0,0 %
Rahavarat	9,8 %	0,8 %	4,7 %

### Hallinto

Rahastoa hallinnoi Dividend House Oy. Rahaston salkunhoitajana toimii Antti Lahtinen. Rahaston hallinnosta vastaa Dividend House Oy:ssä hallintojohtaja Pirjo Koivisto ja toimitusjohtaja Aarni Pursiainen.

Dividend House Oy:n hallituksessa on toiminut aikavälillä 21.3.2019-12.3.2020 Petri Roininen (PJ), Ville Forsman Risto Päivänsalo, Marita Polvi-Lohikoski, Satu Lukin sekä Olli Sirkkä. Aikavälillä 12.3.-31.3.2020 Hallituksen muodostivat Petri Roininen (PJ) sekä jäsenet Timo Rantala ja Satu Lukin.

Dividend House Oy:n palveluksessa oli vuonna 2019 10 henkeä, joiden palkkasumma oli 553 832,26 euroa, josta muuttuva osa 30739,90 euroa.

Varsinaiseksi tilintarkastajaksi valittiin yhtiökokouksessa Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Timo Nummi (KHT). Osuudenomistajien valitsemana tilintarkastajana toimii Mikko Kylliäinen (KHT). Rahastojen säilytysyhteisönä toimii Danske Bank Oyj.

### Voitonjako

Rahasto esittää yhtiökokoukselle 6,58 euron voitto-osuutta maksettavaksi rahaston A-osuuden omistajille.

DR

**TULOSLASKELMA**

	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>		
Arvopapereiden nettotuotto	6 036 941,22	-2 671 113,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	452 079,55	611 520,52
Muut tuotot		
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET YHTEENSÄ</b>	<u>6 489 020,77</u>	<u>-2 059 592,95</u>
<b>KULUT</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	345 534,57	397 184,33
Muut kulut	24 344,05	18 142,56
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>	<u>369 878,62</u>	<u>415 326,89</u>
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<u><u>6 119 142,15</u></u>	<u><u>-2 474 919,84</u></u>

**TASE**

	31.12.2019	31.12.2018
<b>VASTAAVAA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	19 645 362,27	19 233 400,12
Muut saamiset		
Muut	314 407,68	99 550,82
Rahat ja pankkisaamiset	1 860 842,47	140 545,39
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><u>21 820 612,42</u></u>	<u><u>19 473 496,33</u></u>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	21 788 931,31	19 390 322,28
Vieras pääoma		
Muut velat	31 681,11	83 174,05
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<u><u>21 820 612,42</u></u>	<u><u>19 473 496,33</u></u>

OW



**TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT:**

Sijoitusrahaston tuloslaskelma ja tase on laadittu Valtiovarainministeriön antaman asetuksen (231/2014) sekä sijoitusrahastolain mukaisesti. Sijoitusrahastolakiin perustuen sijoitusrahaston tilinpäätös on laadittu noudattaen sijoitusrahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä.

**ARVOSTUSPERIAATTEET**

Arvopapereiden hankintamenoa laskettaessa on käytetty keskihintamenetelmää.

Tilinpäätöksessä arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon siten kuin rahaston säännöissä on määritely.

Arvopapereiden realisoitumattomat arvomuutokset on laskettu tilinpäätöspäivän markkinahinnan ja hankintahinnan erotuksena.

**Valuuttamääräisten erien kurssausperusteet**

Valuuttamääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssiin.

<b>TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT:</b>	1.1.2019 - 31.12.2019	1.1.2018 - 31.12.2018
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Luovutusvoitot	2 886 240,79	3 960 866,36
Luovutustappiot	2 200 254,14	2 407 451,38
Realisoitumattomat arvomuutokset netto	5 350 954,57	-4 224 528,45
	<u>6 036 941,22</u>	<u>-2 671 113,47</u>
<b>Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto</b>		
Arvon nousut	6 230 822,73	1 170 386,70
Arvon laskut	879 868,16	5 394 915,15
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	65 171,64	61 900,06
<b>TASEEN LIITETIEDOT</b>	31.12.2019	31.12.2018
<b>Rahaston arvo</b>		
Rahaston arvo tilikauden alussa	19 390 322,28	24 295 184,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 396 925,07	3 197 649,15
Rahasto osuuksien-lunastukset	-5 958 757,70	-5 386 844,46
Tuotonjaon määrä	-158 700,49	-240 746,93
Tilikauden voitto/tappio	6 119 142,15	-2 474 919,84
Rahaston arvo tilikauden lopussa	<u>21 788 931,31</u>	<u>19 390 322,28</u>
<b>Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot</b>		
Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	6,55	6,35
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	158 700,49	240 746,93
<b>Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuottonjakokelpoiset varoista</b>		
	31.12.2019	31.12.2018
Rahaston sääntöjenmukaiset tuottonjakokelpoiset varat	21 788 931,31	19 390 322,28

## ARVOPAPERISIJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2018

Maa	Arvopaperi	Määrä kpl	Kurssi	Markkina-arvo euro	Osuus
Norja	Ocean Yield ASA	84 540	4,866	411 395,20	1,89 %
Norja	XXL	132 488	1,698	224 981,65	1,03 %
Norja	XXL Rights 2019	17 874	0,177	3 171,14	0,01 %
Norja	PGS ASA	140 000	1,744	244 124,98	1,12 %
Norja	Schibsted ASA B	30 432	25,528	776 858,57	3,57 %
Norja	Odfjell Drilling	100 000	3,317	331 718,00	1,52 %
Norja	SATS	250 000	2,299	574 702,45	2,64 %
Norja	Europris	427 542	3,498	1 495 387,07	6,86 %
Norja	Norske Skogindustrier	80 000	4,430	354 427,30	1,63 %
Norja	Subsea 7 S.A.	35 500	10,640	377 717,01	1,73 %
Norja	BW Offshore	133 866	6,691	895 715,24	4,11 %
Norja	Data Respons ASA	75 241	4,856	365 380,88	1,68 %
Norja	Infront	415 521	2,575	1 069 996,69	4,91 %
Ruotsi	Byggmax Group	171 009	2,531	432 809,85	1,99 %
Ruotsi	Kindred Group	174 800	5,491	959 770,26	4,40 %
Ruotsi	Betsson AB B	83 000	4,181	347 038,33	1,59 %
Ruotsi	NetEnt AB B SH/B	316 396	2,474	782 903,53	3,59 %
Ruotsi	Semafo	47 000	1,884	88 540,03	0,41 %
Ruotsi	Cibus Nordic	16 907	13,928	235 475,79	1,08 %
Ruotsi	Modern Times Group B	17 200	10,687	183 824,71	0,84 %
Ruotsi	OrganoClick AB	1 055 070	0,517	545 370,64	2,50 %
Ruotsi	Humana Ab	164 807	5,830	960 748,39	4,41 %
Ruotsi	Proact IT Group	37 691	17,613	663 853,43	3,05 %
Ruotsi	Catella B	406 142	2,522	1 024 413,38	4,70 %
Ruotsi	Green Landscaping Holding AB	212 079	3,523	747 071,56	3,43 %
Ruotsi	Adapteo Oyj	74 778	11,006	823 024,70	3,78 %
Ruotsi	Ambea AB	205 606	7,514	1 544 977,51	7,09 %
Suomi	Verkkokauppa.com	40 000	3,530	141 200,00	0,65 %
Suomi	Ovaro Kiinteistösijoitus Oyj	4 793	4,190	20 082,67	0,09 %
Suomi	Altia Oyj	60 000	8,180	490 800,00	2,25 %
Suomi	Ahlstrom-Munksjö	20 103	14,320	287 874,96	1,32 %
Suomi	CapMan B	73 310	2,355	172 645,05	0,79 %
Suomi	Pihlajalinna Oyj	18 086	15,280	276 354,08	1,27 %
Suomi	Tokmanni Group	22 344	12,620	281 981,28	1,29 %
Suomi	Viafin Service	96 026	8,500	816 221,00	3,75 %
Suomi	Investors House	62 310	6,450	401 899,50	1,84 %
Tanska	Pandora	7 500	38,787	290 905,44	1,34 %
	<b>Yhteensä</b>			<b>19 645 362,27</b>	<b>90,16 %</b>
	Kassa ja muut varat netto			2 143 569,04	9,84 %
	Rahaston arvo, EUR			21 788 931,31	100,00 %
	Liikkeessä olevien osuuksien määrä			86 396,7733	
	Tuotto-osuuksien määrä (A),kpl			20 024,1978	
	Kasvuosuuksien määrä (B), kpl			66 372,5755	
	Tuotto-osuuden arvo (A),kpl			183,0700	
	Kasvuosuuksien arvo (B), kpl			273,0500	

OW

Luettelo kirjanpitoKirjoista ja tositteiden lajista sekä säilytystavoista:

Tasekirja ja tase-erittely nidottuna

Päivä- pääkirja  
Muistiotositteet

paperitositteina  
paperitositteina

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 20.3. 2020



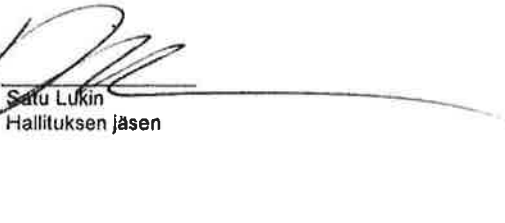
Petri Roininen  
Hallituksen puheenjohtaja



Timo Rantala  
Hallituksen jäsen



Aarni Pursiainen  
Toimitusjohtaja



Satu Lukin  
Hallituksen jäsen

#### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25.3. 2020

KPMG Oy Ab



Timo Nummi  
KHT  
Tilintarkastusyhteisö:  
KPMG Oy Ab



Mikko Kylliäinen  
KHT  
Tilintarkastusyhteisö:  
KPMG Oy Ab

