

Nordic Small Cap

1 (7)

**SIJOITUSRAHASTO INVESTORS  
NORDIC SMALL CAP**

**Tilinpäätös ja toimintakertomus**

**1.1.2021 - 31.12.2021**

Y-tunnus: 2346233-9

Nordic Small Cap  
Veturitie 11 T 152  
00520 Helsinki

Y-tunnus:2346233-9  
Kotipaikka Helsinki

## SIJOITUSRAHASTO INVESTORS NORDIC SMALL CAP

### Sisällysluettelo

#### Tilinpäätös 31.12.2021

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 vahvasti vuoden alun aikana, mutta kasvanut inflaatio ja koronaviruksen omicron variantti aiheuttivat loppuvuoden aikana hermoilua markkinalla. VINX benchmark indeksi nousi +29,3 % ja rahaston arvo nousi vuoden 2021 aikana +22,3%.

Rahaston varat sijoitettiin sijoitusfilosofian mukaisesti laadukkaisiin osingonmaksajiin, tavoitteena kasvava osinkotuotto sekä arvonnousu pitkällä aikavälillä. Rahasto-osuuskohtainen osinko pääsi jälleen kasvu-uralle yritysten näkymien selkeydyttyä ylittäen myös vuoden 2019 tason.

Sijoitusten koostumuksessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia

	2021	2020	2019
Rahaston arvo, EUR	16 701 190,27	14 429 200,52	21 788 931,31
Maksetut palkkiot rahaston hoidosta	270 443,92	253 692,29	345 534,57
Juoksevat kulut	912,55	876,00	1 481,28
Tuotto-osuuksien määrä (A) %	26,7 %	30,4 %	29,9 %
Kasvuosuuksien määrä (B) %	73,3 %	69,6 %	70,1 %
Tuotto-osuuden arvo (A),kpl	261,08	219,51	183,07
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	417,80	341,48	273,05

**Sijoitusten jakautuminen markkina-alueittain**

	2021	2020	2019
Suomi	24,3 %	17,2 %	23,4 %
Norja	23,9 %	27,3 %	31,2 %
Ruotsi	48,2 %	49,6 %	44,6 %
Rahavarat	3,6 %	5,9 %	0,8 %

**Hallinto**

Rahastoa hallinnoi Investors House Rahastot Oy. Rahaston salkunhoitajana toimii Tuomas Hillukkala. Rahaston hallinnosta vastaa Investors House Rahastot Oy:ssä hallintojohtaja Sari Varonen ja toimitusjohtaja Antti Lahtinen.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana toimii Petri Roininen ja jäsenenä Ville Vesterinen ja Antti Lahtinen

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

Nordic Small Cap

4 (7)

**TUOSLASKELMA**

	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>		
Arvopapereiden nettotuotto	3 168 146,02	2 087 107,60
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	264 662,65	242 146,38
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET YHTEENSÄ</b>	<u>3 432 808,67</u>	<u>2 329 253,98</u>
<b>KULUT</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	270 443,92	253 692,29
Muut kulut	38 230,33	114 794,80
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>	<u>308 674,25</u>	<u>368 487,09</u>
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<u><u>3 124 134,42</u></u>	<u><u>1 960 766,89</u></u>

**TASE**

	31.12.2021	31.12.2020
<b>VASTAAVAA</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	16 108 912,86	13 580 390,65
Rahat ja pankkisaamiset	615 425,10	868 571,51
<b>VASTAAVAA YHTEENSA</b>	<u><u>16 724 337,96</u></u>	<u><u>14 448 962,16</u></u>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Rahaston arvo	16 701 190,27	14 429 200,52
Vieras pääoma		
Muut velat	23 147,69	19 761,64
<b>VASTATTAVAA YHTEENSA</b>	<u><u>16 724 337,96</u></u>	<u><u>14 448 962,16</u></u>

Nordic Small Cap  
Veturitie 11 T 152  
00520 Helsinki

Y-tunnus:2346233-9  
Kotipaikka Helsinki

**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 määritetty.

Arvopapereiden realisoitumattomat arvomuutokset on laskettu tilinpäätöspäivän markkinahinnan ja hankintahinnan erotuksena.

**Valuuttamääräisten erien kurssausperusteet**

Valuuttamääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskkurssiin.

<b>TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT:</b>	1.1.2021 - 31.12.2021	1.1.2020 - 31.12.2020
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Luovutusvoitot	2 371 464,55	3 242 832,79
Luovutustappiot	954 480,93	1 436 079,91
Realisoitumattomat arvomuutokset netto	<u>1 751 162,40</u>	<u>280 354,72</u>
	3 168 146,02	2 087 107,60
<b>Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto</b>		
Arvon nousut	3 573 685,88	3 340 553,24
Arvon laskut	1 822 523,48	3 060 198,52
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	22 861,56	32 892,68
<b>TASEEN LIITETIEDOT</b>	31.12.2021	31.12.2020
<b>Rahaston arvo</b>		
Rahaston arvo tilikauden alussa	14 429 200,52	21 788 931,31
Rahasto-osuuksien merkinnät	743 099,82	825 822,51
Rahasto-osuuksien-lunastukset	-1 500 084,55	-10 053 512,44
Tuotonjaon määrä	-95 159,94	-92 807,75
Tilikauden voitto/tappio	<u>3 124 134,42</u>	<u>1 960 766,89</u>
Rahaston arvo tilikauden lopussa	16 701 190,27	14 429 200,52
<b>Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot</b>		
Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	6,99	5,20
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	95 159,94	92 807,75
<b>Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuottonjakokelpoisista varoista</b>		
	31.12.2021	31.12.2020
Rahaston sääntöjenmukaiset tuottonjakokelpoiset varat	16 701 190,27	14 429 200,52

Nordic Small Cap

6 (7)

## ARVOPAPERISIIJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2021

Maa	Arvopaperi	Määrä kpl	Kurssi	Markkina-arvo euro	Osuus
Norja	Europris	141 281	7,058	997 147,86	5,97 %
Norja	Schibsted ASA B	14 558	29,733	432 857,40	2,59 %
Norja	Norske Skogindustrier	90 394	3,844	347 502,16	2,08 %
Norja	Elektroimportøren Invest AS	30 000	8,373	251 201,35	1,50 %
Norja	SATS	144 352	2,112	304 924,24	1,83 %
Norja	Huddly AS	152 737	0,977	149 238,46	0,89 %
Norja	Zaptec	131 180	6,032	791 245,70	4,74 %
Norja	Aker Horizons AS	110 000	3,308	363 902,57	2,18 %
Norja	Frøy ASA	30 000	5,206	156 174,92	0,94 %
Norja	Komplett ASA	30 000	6,798	203 928,40	1,22 %
Ruotsi	Byggmax Group	71 009	8,736	620 358,03	3,71 %
Ruotsi	Ambea AB	110 334	5,912	652 297,04	3,91 %
Ruotsi	Humana Ab	104 946	7,092	744 326,92	4,46 %
Ruotsi	OrganoClick AB	954 877	0,683	652 092,04	3,90 %
Ruotsi	Kindred Group	49 300	10,507	517 995,57	3,10 %
Ruotsi	Nobina AB	42 744	10,439	446 192,60	2,67 %
Ruotsi	Wastbygg Gruppen AB B	44 425	10,322	458 539,26	2,75 %
Ruotsi	Nordic Paper Holding AB	60 000	3,707	222 432,51	1,33 %
Ruotsi	Cint Group AB	39 000	14,083	549 218,07	3,29 %
Ruotsi	Proact IT AB New	67 284	8,488	571 076,75	3,42 %
Ruotsi	Permascand Top Holding AB	30 000	3,512	105 362,77	0,63 %
Ruotsi	RVRC Holding AB	35 000	10,214	357 501,73	2,14 %
Ruotsi	CTEK AB	20 000	19,716	394 329,92	2,36 %
Ruotsi	Netel Holding Ab	50 000	4,468	223 408,10	1,34 %
Ruotsi	Synsam AB	60 000	7,512	450 718,52	2,70 %
Ruotsi	Green Landscaping Group AB	100 000	8,585	858 511,46	5,14 %
Ruotsi	Kjell Group AB	40 000	5,785	231 407,86	1,39 %
Suomi	Investors House	62 310	5,580	347 689,80	2,08 %
Suomi	Tietoenvy Oyj	8 000	27,480	219 840,00	1,32 %
Suomi	CapMan B	80 000	3,035	242 800,00	1,45 %
Suomi	Terveystalo	20 000	11,840	236 800,00	1,42 %
Suomi	Tokmanni Group	12 344	19,650	242 559,60	1,45 %
Suomi	Pihlajalinna Oyj	18 086	12,640	228 607,04	1,37 %
Suomi	Musti Group Oyj	15 461	30,960	478 672,56	2,87 %
Suomi	Viafin Service	58 181	14,650	852 351,65	5,10 %
Suomi	Orthex	30 000	11,040	331 200,00	1,98 %
Suomi	Kempower Oyj	15 000	11,550	173 250,00	1,04 %
Suomi	Puילו Oyj	75 000	9,350	701 250,00	4,20 %
	Yhteensä			16 108 912,86	96,45 %
	Kassa ja muut varat netto			592 277,41	3,55 %
	Rahaston arvo, EUR			16 701 190,27	100,00 %
	Liikkeessä olevien osuuksien määrä			44 435,9992	
	Tuotto-osuuksien määrä (A),kpl			11 894,4656	
	Kasvuosuuksien määrä (B), kpl			32 541,5336	
	Tuotto-osuuden arvo (A),kpl			261,08	
	Kasvuosuuksien arvo (B), kpl			417,80	

Nordic Small Cap  
Veturitie 11 T 152  
00520 Helsinki

Y-tunnus:2346233-9  
Kotipaikka Helsinki

Nordic Small Cap

7 (7)

**Luettelo kirjanpito- ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista:**

Tasekirja ja tase-erittely nidottuna

Päivä- pääkirja  
Muistiotositteet

paperitositteina  
paperitositteina

**TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS**

Helsingissä 21.3.2022



Petri Roininen  
Hallituksen puheenjohtaja

Ville Vesterinen  
Hallituksen jäsen



Antti Lahtinen  
Hallituksen jäsen  
Toimitusjohtaja

**Tilinpäätösmerkintä**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä \_\_\_\_\_ 2022

Tilintarkastusyhteisö:  
KPMG Oy Ab

\_\_\_\_\_  
Timo Nummi  
KHT

Nordic Small Cap  
Veturitie 11 T 152  
00520 Helsinki

Y-tunnus:2346233-9  
Kotipaikka Helsinki

**SIGNATURES**

**ALLEKIRJOITUKSET**

**UNDERSKRIFTER**

**SIGNATURER**

**UNDERSKRIFTER**

This documents contains 7 pages before this page  
Dokumentet inneholder 7 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 7 sivua ennen tätä sivua  
Dette dokument indeholder 7 sider før denne side

Detta dokument innehåller 7 sidor före denna sida

**VILLE VESTERINEN**

211cac54-f736-4bc3-b40d-da478679b5cd - 2022-03-25 16:13:39 UTC +02:00  
BankID / MobileID - 0732f48f-e198-4bc3-82ba-2363f7c33e3f - FI

authority to sign  
representative  
custodial

asemavaltuus  
nimenkirjoitusoikeus  
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt  
firmateckningsrätt  
förvaltare

autoritet til å signere  
representant  
foresatte/verge

myndighed til at underskrive  
repræsentant  
frihedsberøvende





**KPMG Oy Ab**  
Töölönlahdenkatu 3 A  
PL 1037  
00101 HELSINKI

Puhelin 020 760 3000  
[www.kpmg.fi](http://www.kpmg.fi)

Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap

Y-tunnus: 2346233-9

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1.2021–31.12.2021

## Tilintarkastajan tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä sähköisen allekirjoituksen päivämääränä 2022

KPMG OY AB

Timo Nummi

KHT-tilintarkastaja

### Sähköinen tilinpäätösmerkintä

Tilintarkastajan sähköinen allekirjoitus tilinpäätökseen koskee ainoastaan tilinpäätösmerkintää.



KPMG Oy Ab  
Töölönlahdenkatu 3 A  
PL 1037  
00101 HELSINKI

Puhelin 020 760 3000  
www.kpmg.fi

## Tilintarkastuskertomus

Investors House Rahastot Oy:n yhtiökokoukselle sekä Investors House Rahastot Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Investors House Rahastot Oy:n (y-tunnus 2295445-4) hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Investors House Rahastot 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.

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

Investors House Rahastot Oy:n hallinnoima erikoissijoitusrahasto on Erikoissijoitusrahasto Investors Tuottokiinteistöt.

#### 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 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 soveltuvissa 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 lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.



**Investors House Rahastot Oy**

Tilintarkastuskertomus  
tilikaudelta 1.1.-31.12.2021

- 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 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 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 käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme 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.

Helsingissä 28. maaliskuuta 2022

KPMG OY AB

Timo Nummi

KHT