

**SIJOITUSRAHASTO INVESTORS
NORDIC SMALL CAP**

Tilinpäätös ja toimintakertomus

1.1.2022 - 31.12.2022

Y-tunnus: 2346233-9

SIJOITUSRAHASTO INVESTORS NORDIC SMALL CAP Sisällysluettelo

Tilinpäätös 31.12.2022

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 laskivat vuoden 2022 aikana, kun Venäjän hyökkäyssota sekä voimakkaasti noussut inflaatio lisäsivät yleistä epävarmuutta ja kasvattivat osakemarkkinoiden riskipreemiota. VINX benchmark indeksi laski 17,0 % ja rahaston arvo laski 37,2 % vuoden 2022 aikana.

Rahaston varat sijoitettiin sijoitusfilosofian mukaisesti laadukkaisiin osingonmaksajiin, tavoitteena kasvava osinkotuotto sekä arvonnousu pitkällä aikavälillä. Rahasto-osuuskohtainen osinko on yhä kasvu-uralla.

Sijoitusten koostumuksessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia

	2022	2021	2020
Rahaston arvo, EUR	8 688 276,48	16 701 190,27	14 429 200,52
Maksetut palkkiot rahaston hoidosta	192 113,12	270 443,92	253 692,29
Juoksevat kulut	572,72	912,55	876,00
Tuotto-osuuksien määrä (A) %	26,0 %	26,7 %	30,4 %
Kasvuosuuksien määrä (B) %	74,0 %	73,3 %	69,6 %
Tuotto-osuuden arvo (A), kpl	158,68	261,08	219,51
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	262,47	417,80	341,48

Sijoitusten jakautuminen markkina-alueittain

	2022	2021	2020
Suomi	24,0 %	24,3 %	17,2 %
Norja	38,7 %	23,9 %	27,3 %
Ruotsi	30,9 %	48,2 %	49,6 %
Rahavarat	6,4 %	3,6 %	5,9 %

Hallinto

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

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana toimii Petri Roininen ja jäseninä 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.

TULOSLASKELMA

	1.1.2022 - 31.12.2022	1.1.2021 - 31.12.2021
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotto	-5 932 921,97	3 168 146,02
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	319 306,21	264 662,65
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET YHTEENSÄ	<u>-5 613 615,76</u>	<u>3 432 808,67</u>
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	192 113,12	270 443,92
Muut kulut	2 761,19	38 230,33
KULUT YHTEENSÄ	<u>194 874,31</u>	<u>308 674,25</u>
TILIKAUDEN TULOS	<u><u>-5 808 490,07</u></u>	<u><u>3 124 134,42</u></u>

TASE

	31.12.2022	31.12.2021
VASTAAVAA		
Arvopaperit markkina-arvoon	8 134 119,73	16 108 912,86
Rahat ja pankkisaamiset	566 605,64	615 425,10
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u><u>8 700 725,37</u></u>	<u><u>16 724 337,96</u></u>
VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	8 688 276,48	16 701 190,27
Vieras pääoma		
Muut velat	12 448,89	23 147,69
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u><u>8 700 725,37</u></u>	<u><u>16 724 337,96</u></u>

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.

Valuuttamääraisten erien kurssausperusteet

Valuuttamääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskurssiin.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT:

1.1.2022 - 31.12.2022

1.1.2021 - 31.12.2021

Arvopapereiden nettotuotot

Luovutusvoitot	1 405 780,57	2 371 464,55
Luovutustappiot	659 617,52	954 480,93
Realisoitumattomat arvomuutokset netto	-6 679 085,02	1 751 162,40
	<u>-5 932 921,97</u>	<u>3 168 146,02</u>

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Arvon nousut	248 939,32	3 573 685,88
Arvon laskut	6 928 024,34	1 822 523,48
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 793,43	22 861,56

TASEEN LIITETIEDOT

31.12.2022

31.12.2021

Rahaston arvo

Rahaston arvo tilikauden alussa	16 701 190,27	14 429 200,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	268 036,77	743 099,82
Rahasto osuuksien lunastukset	-2 395 730,77	-1 500 084,55
Tuotonjaon määrä	-76 729,72	-95 159,94
Tilikauden voitto/tappio	-5 808 490,07	3 124 134,42
Rahaston arvo tilikauden lopussa	<u>8 688 276,48</u>	<u>16 701 190,27</u>

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	7,19	6,99
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	76 729,72	95 159,94

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoiset varoista

31.12.2022

31.12.2021

Rahaston sääntöjenmukaiset tuotonjakokelpoiset varat	8 688 276,48	16 701 190,27
--	--------------	---------------

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2022

Maa	Arvopaperi	Määrä kpl	Kurssi	Markkina-arvo euro	Osuus
Norja	Elektroimportøren Invest AS	30 000	4,432	132 968,10	1,53 %
Norja	Cool Company	36 909	10,814	399 147,15	4,59 %
Norja	Schibsted ASA B	14 558	17,035	247 991,95	2,85 %
Norja	Europris	89 281	6,530	582 961,50	6,71 %
Norja	Aker Horizons AS	160 000	1,226	196 237,33	2,26 %
Norja	Nordic Semiconductor ASA	15 000	15,589	233 835,53	2,69 %
Norja	Zaptec	144 180	2,053	295 935,29	3,41 %
Ruotsi	Renewcell AB	30 000	6,555	196 640,83	2,26 %
Ruotsi	Netel Holding Ab	50 000	3,057	152 852,96	1,76 %
Ruotsi	Proact IT AB New	47 284	7,463	352 872,02	4,06 %
Ruotsi	Permascand Top Holding AB	40 000	2,050	82 001,11	0,94 %
Ruotsi	Wastbygg Gruppen AB B	36 964	4,042	149 394,14	1,72 %
Ruotsi	RVRC Holding AB	65 000	3,196	207 709,18	2,39 %
Ruotsi	Synsam AB	60 000	3,553	213 202,90	2,45 %
Ruotsi	Green Landscaping Group AB	85 000	5,710	485 308,13	5,59 %
Ruotsi	Ambea AB	80 334	3,958	317 961,36	3,66 %
Ruotsi	Engcon AB B	20 000	5,984	119 674,87	1,38 %
Ruotsi	Nordic Paper Holding AB	60 000	2,967	178 028,74	2,05 %
Ruotsi	Humana Ab	54 946	3,462	190 204,91	2,19 %
Ruotsi	Cint Group AB	106 500	3,766	401 034,01	4,62 %
Ruotsi	OrganoClick AB	1 154 877	0,270	311 517,11	3,59 %
Suomi	Viafin Service	35 528	13,800	490 286,40	5,64 %
Suomi	Withsecure Oyj	120 000	1,373	164 760,00	1,90 %
Suomi	CapMan B	80 000	2,705	216 400,00	2,49 %
Suomi	Orthex	30 000	4,675	140 250,00	1,61 %
Suomi	Terveystalo	30 000	6,250	187 500,00	2,16 %
Suomi	Investors House	62 310	4,800	299 088,00	3,44 %
Suomi	Koskisen Oyj	45 000	6,280	282 600,00	3,25 %
Suomi	Puulo Oyj	50 000	5,845	292 250,00	3,36 %
Suomi	Tietoevry Oyj	8 000	26,520	212 160,00	2,44 %
Suomi	Musti Group Oyj	15 461	15,610	241 346,21	2,78 %
Suomi	Huhtamäki Oyj	5 000	32,000	160 000,00	1,84 %

Yhteensä	8 134 119,73	93,62 %
Kassa ja muut varat netto	554 156,75	6,38 %
Rahaston arvo, EUR	8 688 276,48	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä	36 888,3157	
Tuotto-osuuksien määrä (A),kpl	9 576,3627	
Kasvuosuuksien määrä (B), kpl	27 311,9530	
Tuotto-osuuden arvo (A),kpl	158,68	
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	262,47	

Luettelo kirjanpitoKirjoista ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista:

Tasekirja ja tase-erittely nidottuna

Päivä- pääkirja
Muistiotositteet

paperitositteina
paperitositteina

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 20.3.2023

Petri Roininen
Hallituksen puheenjohtaja

Ville Vesterinen
Hallituksen jäsen

Antti Lahtinen
Hallituksen jäsen
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä _____ 2023

Tilintarkastusyhteisö:
KPMG Oy Ab

Timo Nummi
KHT

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

Signature: 294770-ae04164936-8661c085ea4 - 2023-03-21 19:24:33 UTC +02:00
DeviceID: MobileID - 34261624-3673-4636-8676-7143632a20c2 - FI

ANTTI JUKKA LAHTINEN

Signature: 546e207f-6e40-4329-a10f-6a4c56506e44 - 2023-03-20 23:09:16 UTC +02:00
DeviceID: MobileID - 5815a785-7377-4773-a655-a3a5a0033686 - FI

PETRI TUOMORONINEN

Signature: 6f880b01-2dd9-41f5-b530-a334c7462663 - 2023-03-21 10:16:44 UTC +02:00
DeviceID: MobileID - 15477324679-4039-8a12-401e0a02a6d1 - FI

authority to sign	asemavaltuus	ställningsfullmakt	autoritet til å signere	myndighed til at underskrive
representative	nimenkirjoitusoikeus	firmateckningsrätt	representant	repræsentant
custodial	huoltaja/edunvalvoja	förvaltare	foresatte/verge	frihedsberøvende

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 8 pages before this page
Dokumentet inneholder 8 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 8 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 8 sider før denne side

Detta dokument innehåller 8 sidor före denna sida

TIMO ERKKI NUMMI

a2a85d4f-0eff-4c1f-82c9-31b84f521821 - 2023-03-27 13:32:45 UTC +03:00
BankID / MobileID - 9938c15f-7ed2-4781-8c7a-09674a230f29 - FI

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuutus
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

Tilintarkastuskertomus

Investors House rahastot Oy:n yhtiökokoukselle sekä Investors House rahastot Oy:n hallinnoiman Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap -nimisen rahaston osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Investors House rahastot Oy:n (y-tunnus 2295445-4) hallinnoiman Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap -nimisen rahaston (y-tunnus 2346233-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2022. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Investors House rahastot Oy:n hallinnoiman sijoitusrahaston tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoiman sijoitusrahaston toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

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. Käsitksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme 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 lausuntomme. 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



Investors House rahastot Oy:n hallinnoima
Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap
 Tilintarkastuskertomus
 tilikaudelta 1.1.–31.12.2022

hankimme lausuntomme 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 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.

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

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää 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.

Helsingissä 27. maaliskuuta 2023

KPMG OY AB

Timo Nummi
 KHT