

**SIJOITUSRAHASTO INVESTORS
NORDIC SMALL CAP**

Tilinpäätös ja toimintakertomus

1.1.2023 - 31.12.2023

Y-tunnus: 2346233-9

SIJOITUSRAHASTO INVESTORS NORDIC SMALL CAP

Sisällysluettelo

Tilinpäätös 31.12.2023

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 palautuivat vuoden 2023 aikana, joskin alueelliset erot olivat suuria. Tanskan pörssi kehittyi parhaiten Novo Nordiskin vetämänä ja Suomen pörssi jäi ainoana miinukselle. VINX Benchmark nousi suurten yhtiöiden vetämänä +13,1 % ja rahasto +4,6 %.

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

	2023	2022	2021
Rahaston arvo, EUR	8 230 360,51	8 688 276,48	16 701 190,27
Maksetut palkkiot rahaston hoidosta	137 159,03	192 113,12	270 443,92
Juoksevat kulut	811,21	572,72	912,55
Tuotto-osuuksien määrä (A) %	27,7 %	26,0 %	26,7 %
Kasvuosuuksien määrä (B) %	72,3 %	74,0 %	73,3 %
Tuotto-osuuden arvo (A), kpl	158,4	158,68	261,08
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	274,61	262,47	417,8

Sijoitusten jakautuminen markkina-alueittain

	2023	2022	2021
Suomi	28,6 %	24,0 %	24,3 %
Norja	27,4 %	38,7 %	23,9 %
Ruotsi	33,5 %	30,9 %	48,2 %
Rahavarat	10,5 %	6,4 %	3,6 %

Hallinto

Rahastoa hallinnoi Investors House Rahastot Oy. Rahaston salkunhoitajana toimii Tuomas Hillukkala. Rahaston hallinnosta vastaa Investors House Rahastot Oy:ssä Toivo Soini

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana toimii Petri Roininen ja jäsenenä Ville Vesterinen ja Tuomas Hillukkala

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

TULOS LASKELMA

	1.1.2023 - 31.12.2023	1.1.2022 - 31.12.2022
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotto	215 835,39	-5 932 921,97
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	262 728,08	319 306,21
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET YHTEENSÄ	<u>478 563,47</u>	<u>-5 613 615,76</u>
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	137 159,03	192 113,12
Muut kulut	9 656,73	2 761,19
KULUT YHTEENSÄ	<u>146 815,76</u>	<u>194 874,31</u>
TILIKAUDEN TULOS	<u>331 747,71</u>	<u>-5 808 490,07</u>

TASE

	31.12.2023	31.12.2022
VASTAAVAA		
Arvopaperit markkina-arvoon	7 368 354,77	8 134 119,73
Rahat ja pankkisaamiset	872 433,33	566 605,64
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>8 240 788,10</u>	<u>8 700 725,37</u>
VASTATTAVAA		
Rahaston arvo	8 230 360,51	8 688 276,48
Vieras pääoma		
Muut velat	10 427,59	12 448,89
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>8 240 788,10</u>	<u>8 700 725,37</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 arvonneuutokset on laskettu tilinpäätöspäivän markkinahinnan ja hankintahinnan erotuksena.

Valuuttamääräisten erien kurssausperusteet

Valuuttamääräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskipäivän keskipäivän.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT:

1.1.2023 - 31.12.2023

1.1.2022 - 31.12.2022

Arvopapereiden nettotuotot

Luovutusvoitot	616 352,82	1 405 780,57
Luovutustappiot	1 539 186,08	659 617,52
Realisoitumattomat arvonneuutokset netto	<u>1 138 668,65</u>	<u>-6 679 085,02</u>
	215 835,39	-5 932 921,97

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

Arvon nousut	1 891 939,73	248 939,32
Arvon laskut	753 271,08	6 928 024,34
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	13 739,76	14 793,43

TASEEN LIITETIEDOT

31.12.2023

31.12.2022

Rahaston arvo

Rahaston arvo tilikauden alussa	8 688 276,48	16 701 190,27
Rahasto-osuuksien merkinnät	426 989,80	268 036,77
Rahasto osuuksien lunastukset	-1 150 864,85	-2 395 730,77
Tuotonjaon määrä	-65 788,63	-76 729,72
Tilikauden voitto/tappio	<u>331 747,71</u>	<u>-5 808 490,07</u>
Rahaston arvo tilikauden lopussa	8 230 360,51	8 688 276,48

Jaetut ja uudelleen sijoitetut tuotot

Tilikaudella jaettu tuotto/rahasto-osuus, €	7,23	7,19
Tilikaudella jaettu tuotto yhteensä	65 788,63	76 729,72

Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuottonjakokelpoiset varoista

31.12.2023

31.12.2022

Rahaston sääntöjenmukaiset tuottonjakokelpoiset varat	8 230 360,51	8 688 276,48
---	--------------	--------------

ARVOPAPERISIIJOITUSTEN RYHMITTELY 31.12.2022

Maa	Arvopaperi	Määrä kpl	Kurssi	Markkina-arvo euro	Osuus
Norja	Beerenberg AS	150 000	1,544	231 528,85	2,81 %
Norja	Cool Company	36 909	11,387	420 297,32	5,11 %
Norja	Elektroimportøren Invest AS	30 000	1,263	37 898,67	0,46 %
Norja	Europris	70 000	6,828	477 959,17	5,81 %
Norja	Schibsted ASA B	14 558	24,607	358 235,20	4,35 %
Norja	Vår Energi AS	75 000	2,861	214 581,20	2,61 %
Norja	Zaptec	264 180	1,938	511 884,74	6,22 %
Ruotsi	Ambea AB	30 000	12,694	380 819,07	4,63 %
Ruotsi	Beijer Ref AB	50 000	3,647	182 363,01	2,22 %
Ruotsi	Green Landscaping Group AB	47 284	7,369	348 458,90	4,23 %
Ruotsi	Nordic Paper Holding AB	40 000	2,956	118 228,34	1,44 %
Ruotsi	OrganoClick AB	36 964	8,954	330 975,92	4,02 %
Ruotsi	Proact IT AB New	65 000	4,859	315 852,20	3,84 %
Ruotsi	Renewcell AB	60 000	1,361	81 634,49	0,99 %
Ruotsi	RVRC Holding AB	85 000	4,845	411 807,88	5,00 %
Ruotsi	Synsam AB	80 334	5,652	454 037,49	5,52 %
Ruotsi	Wastbygg Gruppen AB B	20 000	6,946	138 914,82	1,69 %
Suomi	CapMan B	80 000	2,290	183 200,00	2,23 %
Suomi	Huhtamäki Oyj	5 000	36,730	183 650,00	2,23 %
Suomi	Investors House	61 831	5,200	321 521,20	3,91 %
Suomi	Kemira Oyj	15 000	16,790	251 850,00	3,06 %
Suomi	Koskisen Oyj	25 000	6,000	150 000,00	1,82 %
Suomi	Mandatum Holding Oy	50 000	4,070	203 500,00	2,47 %
Suomi	Orthex	50 000	5,400	270 000,00	3,28 %
Suomi	Puuilo Oyj	20 000	8,925	178 500,00	2,17 %
Suomi	Terveystalo	30 000	7,740	232 200,00	2,82 %
Suomi	Viafin Service	12 669	12,700	160 896,30	1,95 %
Suomi	Withsecure Oyj	210 000	1,036	217 560,00	2,64 %

Yhteensä	7 368 354,77	89,53 %
Kassa ja muut varat netto	862 005,74	10,47 %
Rahaston arvo, EUR	8 230 360,51	100,00 %
Liikkeessä olevien osuuksien määrä	33 943,5476	
Tuotto-osuuksien määrä (A), kpl	9 410,6325	
Kasvuosuuksien määrä (B), kpl	24 532,9151	
Tuotto-osuuden arvo (A), kpl	158,40	
Kasvuosuuksien arvo (B), kpl	274,61	

Luettelo kirjanpito- ja tositteiden lajeista sekä säilytystavoista:

Tasekirja ja tase-erittely nidottuna

Päivä- pääkirja
Muistiotositteet

paperitositteina
paperitositteina

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Helsingissä 28.3.2024

Petri Roininen
Hallituksen puheenjohtaja

Ville Vesterinen
Hallituksen jäsen

Tuomas Hillukkala
Hallituksen jäsen
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä _____ 2024

Tilintarkastusyhteisö:
KPMG Oy Ab

Timo Nummi
KHT

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

This document contains 7 pages before this page

Tämä asiakirja sisältää 7 sivua ennen tätä sivua

Detta dokument innehåller 7 sidor före denna sida

Dokumentet inneholder 7 sider før denne siden

Dette dokument inneholder 7 sider før denne side

Tuomas Juha Tapani Hillukkala

09bc8580-4d31-42ed-afd7-ee6875105a9e - 2024-03-28 14:25:31 UTC +02:00
BankID / MobileID - f93483f4-d1a5-463a-b2cb-a889256d61fe - FI

VILLE VESTERINEN

27c1c82f-565f-4733-a9d5-5a2ce9800528 - 2024-03-28 14:25:24 UTC +02:00
BankID / MobileID - be98b7a7-01dc-4e73-bde8-b828fd114cea - FI

PETRI TUOMO ROININEN

dd2cfd73-44ee-4b80-a6f0-a4606b70631f - 2024-03-29 18:15:10 UTC +02:00
BankID / MobileID - 9932fdc2-fa96-4445-b940-b68d2b19840e - 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

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.–31.12.2023. 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 lausuntonemme 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. 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.–31.12.2023

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 28. maaliskuuta 2024

KPMG OY AB

Timo Nummi
KHT



Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap tilintarkastuskertomus 2023

Tämä allekirjoitusliite koskee kaikkia tässä esikatselunäkymässä näkyviä allekirjoitettavia asiakirjoja ja liitteitä (yhdessä "Asiakirjat"). Allekirjoittamalla sähköisesti tämän allekirjoitusliitteen vahvistan lukeneeni ja ymmärtäneeni Asiakirjojen sisältämät ehdot ja hyväksyn ne (tarvittaessa asianmukaisen valtuutuksen nojalla).

Tämä asiakirjakokonaisuus sisältää seuraavat asiakirjat:

Allekirjoitettava asiakirja

Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap tilintarkastuskertomus 2023.pdf

Allekirjoitusliite (sisältäen sähköiset allekirjoitukset allekirjoittamisen jälkeen)

Allekirjoitusliite_Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap tilintarkastuskertomus 2023.pdf

Allekirjoittajat

KPMG Oy Ab
Timo Nummi
KHT-tilintarkastaja

Tämä allekirjoitusliite viittaa asiakirjaan

Sijoitusrahasto Investors Nordic Small Cap tilintarkastuskertomus 2023.pdf

jonka SHA256-tiiviste on:

657b827379375711d771b18efcf18469db0345dcc8c18f6c1dec8cdee0b6d951

Allekirjoittajat:

<i>Nimi</i>	<i>Allekirjoitettu tunnisteella</i>	<i>Allekirjoituspäivä</i>
TIMO ERKKI NUMMI	Vahva sähköinen tunnistauminen	2024-03-28 16:23



Tämä tiedosto on sinetöity digitaalisella allekirjoituksella, joka toimii asiakirjan eheyden takaajana. Asiakirjamuoto tukee pitkäaikaista säilytystä.