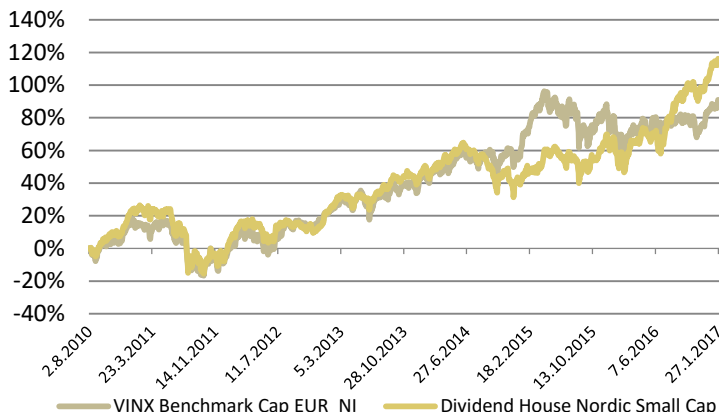


Dividend House Nordic Small Cap

Rahaston tuottokehitys 02.08.2010 - 31.01.2017



Rahaston sijoitusprofiili

Rahasto sijoittaa pienten ja keskisuurten Pohjoismaisten yhtiöiden osakkeisiin hyödyntäen yhtiöiden korkeaa kasvupotentiaalia ja osingonmaksukykyä.

Sijoitusteeman mukaisesti sijoitamme laadukkaisiin osingonmaksajiin. Rahaston tavoitteena on saavuttaa korkean tuloskasvun kautta erinomainen arvonnousu sekä vuosittain kasvava, markkinatason ylittävä osinkotuotto.

Salkunhoitajan kommentti

Salkun yhtiöiden liiketoiminnan kehitys

Tilikauden päättymisestä johtuen yhtiö raportoivat viimeisen neljänneksen tuloksensa muita neljänneksiä hitaammin. Niinpä tammikuussa ehti tulla vasta muutama tulos ja kuukausi oli sekä uutisten että markkinaliikkeiden osalta hiljainen. Suurimmista sijoituksista Intrum Justitia oli nopeiden raportojien joukossa ja raportti oli erittäin hyvä. Liikevaihto ja tulos kasvoivat vahvasti ja ylittivät markkinoiden odotukset. Intrum nosti myös osinkoaan, mutta nosto oli maltillinen samoin kuin kasvuinvestoinnit kuluneella neljänneksellä. Valittu linja on juuri oikea, kun fuusio Intrumia velkaisemman Lindorffin kanssa on tekeillä. Luottamus yhtiöön kasvoi entisestään raportin johdosta. Hyvästä tuloksesta huolimatta Intrumin osake laski hieman tammikuussa. Bygghmaxin viimeisen neljänneksen tulos jäi selvästi odotuksia heikommaksi. Kasvu jatkuu kuitenkin vahvana. Talvi on tuloksenteon kannalta rakennustarvikekaupassa vaikea jakso, sillä tulos tehdään keväällä ja kesällä. Myös Bygghmax nosti osinkoaan.

Salkun osinkonäkymät

Salkun osinkonäkymät eivät muuttuneet tammikuussa.

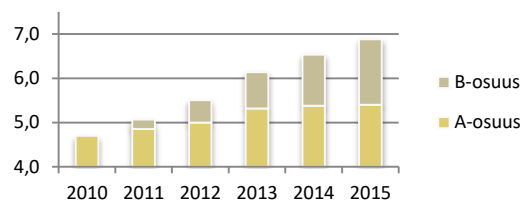
Muutokset salkussa

Scandic Hotelsin osakkeita ostettiin tuntuvasti lisää yhtiön kerrottua järjestelystä, jolla kahdeksan uutta hotellia Pohjoismaissa siirtyy sen hoitoon. Acandon ja Catellan osakkeita myytiin arvostuksen noustua aiempaa korkeammaksi kurssinousun johdosta.

Markkinan ja talouden yleinen kehitys

Pohjoismaiset markkinat nousivat tammikuussa 1,7 %. Rahaston arvo nousi hieman vähemmän, 1,4 %.

Osinkotuotto per osuus *



*Rahaston vuosittainen osinkokertymä per osuus, eur

Tuottohistoria 31.01.2017 *

	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	ytd**	alusta
Rahasto	1,4%	7,9%	19,2%	33,9%	1,4%	112,9%
Indeksi	1,7%	8,1%	5,5%	11,1%	1,7%	88,7%

*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Rahaston arvo voi nousta tai laskea.

**Vuoden alusta

Suurimmat sijoitukset 31.01.2017

Scandic Hotels	SWE	7,0 %
Europris	NOR	6,9 %
Schibsted b	NOR	6,7 %
Intrum Justitia	SWE	4,8 %
Proact IT	SWE	4,6 %

Sijoitusten maajakauma 31.01.2017

Suomi	13,9 %
Ruotsi	44,8 %
Norja	35,5 %
Tanska	0,0 %

Rahaston perustiedot 31.01.2017

Rahastotyyppi:	Pohjoismainen osakerahasto	Salkunhoitaja:	Risto Päivänsalo	Aloituspäivä:	02.08.2010
Merkintä- / lunastuspalkkio:	Max 2% / 1%	Hallinnointipalkkio:	1,7 %		
Osuudenarvo (tuotto/kasvu):	160,86 / 212,87	ISIN-koodi (tuotto / kasvu):	FI4000014477 / FI4000014485		