

**DIVIDEND HOUSE NORDIC SMALL CAP  
PUOLIVUOTISKATSAUS 30.6.2019**

Dividend House Nordic Small Cap – sijoitusrahasto sijoittaa pienten ja keskisuurten Pohjoismaisten yhtiöiden osakkeisiin. Sijoitusfilosofiamme mukaisesti salkkuun valitaan yhtiötä, jotka pystyvät kestävien kilpailuetujen turvin kasvattamaan tulosta ja osinkoa ennustettavasti. Salkkumme tavoitteena on tarjota aina huomattavasti markkinan keskitasoa korkeampaa osinkotuottoa. Katsauskauden aikana rahaston sijoituskohteissa ei tapahtunut muita kuin rahaston normaalin sijoituspolitiikan mukaisia muutoksia.

### RAHASTON PERUSTIEDOT

Rahastotyyppi	Pohjoismainen osakerahasto
Rahaston aloituspäivä	2.8.2010
Salkunhoitaja	Risto Päivänsalo
Vertailuindeksi	VINX Benchmark Cap EUR_NI
Hallinnointipalkkio	1,7 %
ISIN (A / B)	FI4000014477 / FI4000014485

### SUURIMMAT SJOITUKSET %

Europris (NOR)	7,0
Infront (SWE)	6,9
Ambea (SWE)	5,6
Humana (SWE)	5,6
Cramo (FIN)	5,3

### SJOITUSTEN MAAJAKAUMA %

Suomi	19,9
Ruotsi	35,7
Norja	32,9
Tanska	2,5
Käteinen	9,0

### TUOTTO %

Jakso	Rahasto	Vertailuindeksi
1 kk	4,4	5,1
3 kk	1,8	1,5
6 kk	17,4	13,0
Toiminnan alusta	142,1	115,9

### TOIMINTA KATSAUSKAUDELLA

Pohjoismaiset osakemarkkinat olivat nousussa vuoden ensimmäisellä puolikkaalla. Elvyttävä rahapolitiikka ja pääosin hyvä tuloskehitys pitivät osakkeet nousutrendillä. Rahaston salkku tuotti hieman markkinoita paremmin.

Rahaston salkkuun on valittu ennustettavasti tulosta ja osinkoa kasvattavia, laadukkaita yhtiöitä. Rahaston saama osinkovirta onkin kasvanut edellisestä vuodesta ja samoin odotukset kuluvalta vuodelta maksettavista osingoista ovat edellistä vuotta korkeammalla

Salkun suurimpia sijoituksia yhdistää ennustettavan tulos- ja osinkokehityksen ohella vahva tase. Pyrimme siihen että salkun yhtiöt ovat sekä liiketoimintamalliltaan että taseeltaan vahvoja ja vakaita. Liikevaihdon, tuloksen ja osingon ennustettava kasvu ovat meille keskeisiä tavoitteita.

Vakautta ja kasvavaa osinkoa painottava salkku soveltuu näkemyksemme mukaan epävarmaan talousympäristöön hyvin ja suhtaudumme tulevaisuuteen luottavaisesti.

### OMISTAJAOHJAUKSEN KÄYTTÖ

Yhtiön hallitus on hyväksynyt omistajaohjauksen periaatteet, joiden mukaisesti rahaston omistusyriyten päätöksentekoon osallistutaan ja joiden määrittämään suuntaan toimintatapoja omistusyriyksissä pyritään kehittämään.

Dividend House harkitsee yhtiökokouksiin osallistumisen ottaen huomioon esityslistan sisällön ja rahastoyhtiön vaikutusmahdollisuuden yksittäisessä kokouksessa. Alkuvuonna 2019 rahastoyhtiön hallinnoimista rahastoista osallistuttiin yhteen kokoukseen.

**DIVIDEND HOUSE NORDIC SMALL CAP  
 PUOLIVUOTISKATSAUS 30.6.2019**

Maa	Arvopaperi	kpl	kurssi	Markkina- eur	Osuus arvosta
NO	Europris	522 397	26,44000	1 423 965,10	7,04 %
SE	Ambea AB	192 155	62,50000	1 137 528,77	5,62 %
SE	Humana Ab	211 336	56,10000	1 122 967,09	5,55 %
FI	Cramo Oyj	51 000	20,88000	1 064 880,00	5,26 %
SE	Catella B	391 228	26,05000	965 313,41	4,77 %
NO	BW Offshore	173 866	51,95000	931 188,14	4,60 %
NO	Infront	358 311	20,60000	760 964,82	3,76 %
NO	Schibsted ASA B	32 432	222,40000	743 610,88	3,68 %
SE	Kindred Group	96 800	78,76000	722 123,95	3,57 %
SE	Green Landscaping Holding AB	199 079	36,80000	693 911,29	3,43 %
SE	Cibus Nordic	53 587	128,00000	649 680,90	3,21 %
NO	Infront Offer Share 2019	305 910	20,60000	649 677,93	3,21 %
NO	XXL	214 488	28,54000	631 094,20	3,12 %
FI	Tokmanni Group	76 625	8,02000	614 532,50	3,04 %
FI	Viafin Service	85 000	6,90000	586 500,00	2,90 %
SE	NetEnt AB B SH/B	186 396	29,75000	525 235,70	2,60 %
NO	Data Respons ASA	151 882	32,50000	508 893,48	2,52 %
DK	Pandora	15 000	233,50000	469 258,70	2,32 %
SE	Byggmax Group	126 009	37,06000	442 321,11	2,19 %
FI	Investors House	62 310	6,30000	392 553,00	1,94 %
NO	Ocean Yield ASA	64 540	57,20000	380 594,24	1,88 %
NO	Subsea 7 S.A.	35 500	102,65000	375 685,58	1,86 %
FI	CapMan B	219 220	1,70200	373 112,44	1,84 %
FI	Pihlajalinna Oyj	33 086	11,26000	372 548,36	1,84 %
SE	Betsson AB B	58 000	56,80000	312 037,66	1,54 %
FI	Ahlstrom-Munksjö	20 103	14,48000	291 091,44	1,44 %
SE	Scandic Hotels Group AB	32 500	81,85000	251 960,65	1,25 %
SE	Semafo	67 000	35,90000	227 824,24	1,13 %
FI	SRV Yhtiöt Oyj	138 858	1,61500	224 255,67	1,11 %
FI	Harvia Oyj	25 000	7,46000	186 500,00	0,92 %
NO	PGS ASA	130 000	13,30500	178 318,11	0,88 %
SE	Modern Times Group B	11 200	104,00000	110 327,06	0,55 %
NO	Data Respons New	30 333	30,20000	94 440,77	0,47 %

91,0 %

Yhteensä	18 414 897,19
Kassat ja muut varat, netto	1 941 396,25
Velat	-127 222,42
Rahaston arvo EUR	20 229 071,02

Tuotto-osuuksien lukumäärä (A), kpl	23 652,8712
Kasvuosuuksien lukumäärä (B), kpl	67 693,6345
Tuotto-osuuden arvo (A), EUR	162,32
Kasvuosuuden arvo (B), EUR	242,12