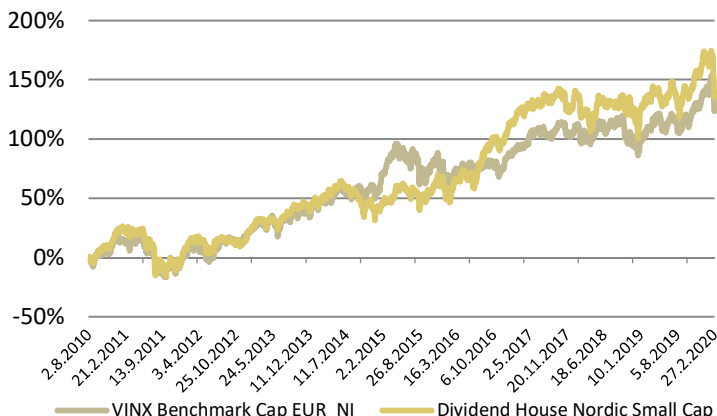


Dividend House Nordic Small Cap

Rahaston tuottokehitys 02.08.2010 - 28.02.2020



Rahaston sijoitusprofiili

Rahasto sijoittaa pienten ja keskiuurten 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

Viime syksynä Oslon pörssiin listautuneen kuntokeskuspalveluita tarjoavan SATS ASA:n liiketoiminta kehittyi vuoden 2019 viimeisellä vuosineljänneksellä odotetun hyvin. Myynti kasvoi ja marginaalit paranivat. Sen sijaan rahaston suurista omistuksista Adapteon, Ambean ja Humanan tulokset jäivät hieman odotuksista. Ambean toteutunut kasvu oli pettymys ja Humanassa harmaita hiuksia aiheutti kasvuohjeistuksen alentaminen. Adapteo kärsi Ruotsin hallituksen muodostamisen viivästymisen aiheuttamasta julkisen sektorin markkina-aktiiviteetin laskusta. Pitkällä aikavälillä näkymät ovat kuitenkin hyvät. Ahlstrom-Munksjö puolestaan ilmoitti tunnistaneensa merkittäviä kustannusäästöjä, jotka toteutuvat asteittain vuoden 2020 aikana.

Salkun osinkonäkymät

Salkkuyhtiöiden osinkoesitykset ovat olleet kautta linjan lähellä odotuksia. Yhtiöiden tuloskunto heijastelee vakaata osinkokehitystä myös pidemmällä aikavälillä.

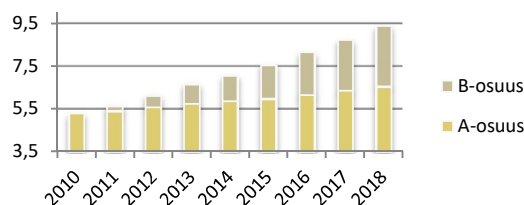
Muutokset salkussa

Salkussa kevennettiin kurssinousun jälkeen NetEntin ja Kindredin osakkeita ja uusina yhtiöinä tilalle ruotsalainen Nobina sekä suomalainen Tikkurila. Teimme myös muita pieniä painotusmuutoksia salkussa.

Salkun ja toimintaympäristön kehitys

Helmikuun alussa toivuttiin nopeasti koronaviruksen aiheuttamasta ensimmäisestä laskuaallosta, kunnes kuun viimeisellä viikolla markkinat säikähtivät viruksen globaalia leviämistä. Pohjoismainen vertailuindeksi tuli alas viikon aikana yli 11 % ja pienyhtiöpainotteinen salkkumme noin 12 %.

Osinkotuotto per osuus *



*Rahaston vuosittainen osinkokertymä per osuus, eur

Tuottohistoria 28.02.2020 *

	1 kk	3 kk	6 kk	1 v	ytd**	alusta
Rahasto	-10,2%	-8,6%	0,2%	-0,8%	-14,0%	134,9%
Indeksi	-5,8%	-2,5%	5,3%	6,9%	-5,7%	123,4%

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

**Vuoden alusta

Suurimmat sijoitukset 28.02.2020

Europris	NOR	7,2%
Ambea	SWE	6,3%
Catella	SWE	4,8%
Viafin Service	FIN	4,7%
Infront	NOR	4,6%

Sijoitusten maajakauma 28.02.2020

Suomi	16,4%
Ruotsi	44,0%
Norja	31,2%
Tanska	1,7%

Rahaston perustiedot 28.02.2020

Rahastotyyppi:	Pohjoismainen osakerahasto	Salkunhoitaja:	Antti Lahtinen	Aloituspäivä:	02.08.2010
Merkintä- / lunastuspalkkio:	Max 2% / 1%	Hallinnointipalkkio:	1,7%		
Osuudenarvo (tuotto/kasvu):	157,5 / 234,92	ISIN-koodi (tuotto / kasvu):	FI4000014477 / FI4000014485		