

The logo consists of the letters 'FIM' in a white, bold, serif font, centered within a white rectangular border. The background of the entire page is a dark red and brown plaid pattern, with a large white diamond shape framing the central text.

FIM

**FIM FONDERS
HALVÅRSBERÄTTELSE
2014**

4	VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT
6	FIM BALANSERAD
10	FIM BIOMED
14	FIM BRANDS
18	FIM BRAZIL
21	FIM BRIC+
25	FIM BRIC+ SMALL CAP
29	FIM CHINA
32	FIM EMERGING YIELD
36	FIM EURO
39	FIM EURO HIGH YIELD
42	FIM EUROPA
46	FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG
50	FIM FENNO
54	FIM FRONTIER
58	FIM GLOBAL
62	FIM INDIA
65	FIM KAPITALFÖRVALTNING 30
68	FIM KAPITALFÖRVALTNING 70
71	FIM KAPITALFÖRVALTNING 100
74	FIM LIKVID
77	FIM NORDIC
81	FIM OPTIMAL RÄNTA
84	FIM ORIENT ALPHA
87	FIM REAL
90	FIM RUSSIA
93	FIM RUSSIA SMALL CAP
96	FIM SAHARA
100	FIM TOP YIELD
105	FIM USA
109	DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

Första halvåret 2014 var gott för både ränteplaceringar och aktieplaceringar. Jag vågar rentav påstå att året var betydligt bättre än de flesta av oss hade vågat förvänta sig i slutet av år 2013. Under första halvåret avkastade aktiemarknaden både i Europa och USA över 5 %. För den japanska aktiemarknaden var första halvåret däremot betydligt mer utmanande, och saldot för de första sex månaderna var att avkastningen blev något negativ. Vi bör emellertid ta hänsyn till att den japanska marknaden, när den var på den lägsta nivån, låg kraftigt på minus, drygt -10 %, men återhämtade sig snabbt i maj-juni och landade några procent på minus (Topix-index). På aktiemarknaden var turbulensen såsom tidigare kraftigast i tillväxtekonomierna, och avkastningsskillnaderna mellan olika områden och länder var stora igen. Bland de största tillväxtekonomierna var det endast Ryssland och Kina som låg på minus efter de första sex månaderna 2014. För Brasilien och Indien var första halvåret däremot gott och för Indien i själva verket utomordentligt, eftersom avkastningen uppgick till över 20 %.

På räntemarknaden var utvecklingen överlag också positiv med tanke på avkastningen. Det var knappast många som skulle ha tippat att till exempel avkastningen på statslånen i euroområdet stiger till över 7 %. (FIM Euros avkastning för sex månader var 7,1 %!) Vid sidan av FIM Euro låg alla andra av FIM:s räntefonder med ränterisk klart på plus vad gäller avkastningen för de sex första månaderna 2014. Även "problemfallet" 2013, det vill säga räntemarknaderna i tillväxtekonomier, började ge positiv avkastning under första halvåret 2014, tack vare starka valutor.

Det positiva marknadsläget avspeglades också som nettoteckningar i fonder som är registrerade i Finland. För första gången steg fondkapitalet till över 80 miljarder euro och uppgick till närmare 82 miljarder euro i slutet av rapportperioden. Under de första sex månaderna uppgick nettoteckningarna i fonder till närmare 4 miljarder euro.

I kategorin för räntefonder investerades mest pengar i företagsobligationsfonder i euro och företagsobligationsfonder klassificerade som globala. Nettoteckningarna i räntefonder i tillväxtekonomier uppgick till över 700 miljarder euro. High yield-företagsobligationer med högre risk var

den enda kategori för räntefonder med lång ränta där placeringarna minskade (med cirka 200 miljarder euro). Totalt sett ökade ränteplaceringarnas riskapitet betydligt under första halvåret, eftersom nettoteckningarna i långa räntefonder (ca +2,5 miljarder euro) finansierades främst genom försäljning av korta räntefonder (ca -1 miljard euro).

Nettoteckningarna i aktiefonder uppgick till knappt över en miljard euro under första halvåret. Mest pengar flöt in i aktiefonder som placerar i amerikanska aktier samt i globala fonder. Nettoteckningar gjordes också i aktiefonder som placerar i nordiska företag: de uppgick till närmare 300 miljarder euro. På samma sätt som 2013 minskade placeringarna i finländska aktiefonder (-320 miljarder euro) och aktiefonder som placerar i tillväxtekonomier (-70 miljarder euro).

Blandfonderna var fortfarande mycket populära och de nya placeringarna i dessa uppgick till omkring 1,3 miljarder euro under första halvåret. Det verkar således som att en allt större del av placeringarna är beredda att lägga ut beslutet om ränte- och aktieallokering till den egna kapitalförvaltaren. Dessa fonder var ju mycket populära bland placeringarna även 2013.

För FIM Kapitalförvaltning var första halvåret händelserikt och rentav historiskt, vågar jag säga. I april överfördes LokalTapiola Kapitalförvaltning Ab:s 30 fonder till FIM Kapitalförvaltning Ab. Genom överföringen blev FIM Kapitalförvaltning Ab med ett fondkapital på över 4,7 miljarder euro det femte största fondbolaget i Finland. Samtidigt steg antalet andelsägare till över 170 000.

På så vis startar vi andra halvåret 2014 på det hela taget i ett positivt marknads-läge och med god avkastning från första halvåret. Till exempel makroekonomiska händelser och tillhörande beslut av centralbankerna kommer säkert att spela en stor roll även under andra halvåret. Vi lever nämligen i en exceptionell tid. I början av sommaren beslutade Europeiska centralbanken under ledning av ordföranden Mario Draghi att sänka centralbankens inlåningsränta till en negativ nivå för första gången någonsin. Detta var en dramatisk åtgärd. Samtidigt är den amerikanska centralbanken Fed på väg att smidigt dra ner på de kvantitativa stimulansåtgärderna,

och före oktober-november ska processen för penningtryckning vara slutförd. Nästa år väntas Fed påbörja normaliseringen av den konventionella penningpolitiken. Tills vidare prissätter marknaden räntor med antagandet om att höjningen av styrräntorna inleds under andra halvåret 2015, men höjningarna av styrräntan kan börja tidigare och ske snabbare än vad många placeringar antar för närvarande.

I skrivande stund verkar det utifrån marknadsutsikterna som att mer riskfyllda tillgångsslag är att föredra. Räntorna och inflationen ligger på en låg nivå, centralbankerna håller likviditeten på en god nivå – åtminstone under andra halvåret – och det förefaller som att framför allt den globala ekonomiska tillväxten tilltar. I ett sådant läge är i regel både aktier och mer riskfyllda företagsobligationer de bästa tillgångsslagen som ger den högsta avkastningen. Därför lönar det sig nu att använda mer tid än normalt för allokeringsbeslut eller att välja produkter där allokeringsbeslut och val av placeringsobjekt ingår i ett och samma paket. FIM Kapitalförvaltningsfonder är ett utmärkt exempel på sådana produkter.

Jag önskar alla våra kunder en framgångsrik fortsättning på året!



Mikko Mursula
verkställande direktör,
FIM Kapitalförvaltning Ab

ÄGARPOLICY

Avsikten med ägarstyrningen i FIM Fonder är att på lång sikt bidra till en positiv utveckling av fondernas innehav och att främja en ansvarsfull verksamhet.

FIM har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (Principles for Responsible Investment, UNPRI). FIM har förbundit sig att i sin placeringsverksamhet beakta de så kallade ESG-synpunkterna. Dessa synpunkter omfattar miljö, samhälle och en god förvaltningssed hos de företag vi placerar i (environment, society, corporate governance).

FIM Fonder var inte representerat på bodelsstämmorna under början av 2014.





FIM BALANSERAD

Blandfond med låg risk

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Balanserad investerar globalt på aktiemarknaden och räntemarknaden i euroområdet så att placeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens aktievikt är i regel 40 %. Aktieplaceringarnas huvudvikt ligger på Europa och investeringar görs huvudsakligen i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet och balansräkning har i genomsnitt presterat bättre än andra företag. Fondförvaltaren väljer portföljens aktier utifrån bolagens framtidsutsikter, nyckeltal och värderingar. Fondens ränteplaceringsbestår av både stats- och företagsobligationer samt penningmarknadsinstrument. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Underlag för placeringsbesluten är i första hand vår aktuella marknadssyn. Fondförvaltaren baserar det enskilda placeringsbeslutet på instrumentets framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden använder derivatavtal sporadiskt. Fonden utnyttjar aktiefutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden och valutaterminer för att skydda fonden mot valutakursrisk. De vanligaste räntederivatet är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Balanserad utvecklades positivt under första halvåret 2014. Avkastningen uppgick till 6,0 %.

FIM Balanserad strävar efter en jämn avkastning med måttlig risk. I fråga om aktier fokuserar vi särskilt på måttlig prissatta,

respekterade tillväxtföretag som kan erbjuda en ökande utdelningsström. Aktiernas andel i portföljen är i ett neutralt läge 40 %. Under början av 2014 varierade aktievikten mellan cirka 36 % och 42 % enligt marknadsläget. Huvudvikten i aktieplaceringar ligger på Europa, men vi behöll också aktier i några amerikanska företag. Deras andel är vanligen cirka 20 % av fondens aktievikt.

Vi fick avkastning från räntor och aktier. Ett bevis på den utmärkta utvecklingen för FIM Balanserad är att Morningstar- och Eufex-betygen för fonden under nästan hela första halvåret var 5 respektive 10, som är de maximala poängen. I början av mars byttes den ansvariga fondförvaltaren för aktieplaceringar i FIM Balanserad då Tapani Koskenkari tog över posten.

Portföljen förvaltades aktivt. Flera av de nya aktierna utvecklades i en mycket positiv riktning. Särskilt de placeringar som vi i mars gjorde i Atea, likaså köpen av Apple och Möller Maersk i våras, gav en mycket god avkastning. I slutet av våren tog vi Apple-vinsterna hem för att kunna säkerställa avkastningen för andelsägarna. Den mest framgångsrika aktieförsäljningen var försäljningen av aktierna i Exane BNP Paribas före det svaga resultatet för första kvartalet och de eventuella böterna på 10 miljarder dollar till myndigheten i USA. Vi fick en god avkastning på ränteplaceringarna i portugisiska, spanska och italienska statsobligationer samt till exempel på företagsobligationerna i Groupama och Nara Cable Funding. Avkastningen kom såväl från nedgången i den riskfria räntan som från de smalare risktilläggen, när kreditvärderingsföretagen höjde betygen för euroländerna.

I juni meddelade ECB om flera penningpolitiska åtgärder. Under andra halvåret får vi se på vilket sätt dessa åtgärder har påverkat den ekonomiska utvecklingen i Europa. Å andra sidan får eventuella kommande räntehöjningar från den amerikanska centralbanken antagligen viss uppmärksamhet i slutet av året. I det rådande osäkra läget är FIM Balanserad ett bra alternativ för investerare som vill undvika risker, men ha en god avkastning.

FIM BALANSERAD	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	23 700 053,94	12 334 887,98	9 191 638,57
Andelens värde	18,31	17,28	16,20
Antal andelsägare	1 072	655	521

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Balanserad*
3 mån.	2,6%
6 mån.	6,0%
1 år	13,0%
3 år	25,2%
5 år	46,6%
7.5.2001	83,1%

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Frankrike	18,2%
Italien	14,1%
Tyskland	11,6%
Spanien	10,6%
USA	7,8%
Nederländerna	6,1%
Övriga	24,4%
Kassa	7,2%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	4,7%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	75%
Årliga avgifter	1,8%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närkretsens andel av arvodet	36,2%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 135 669 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 0 euro.

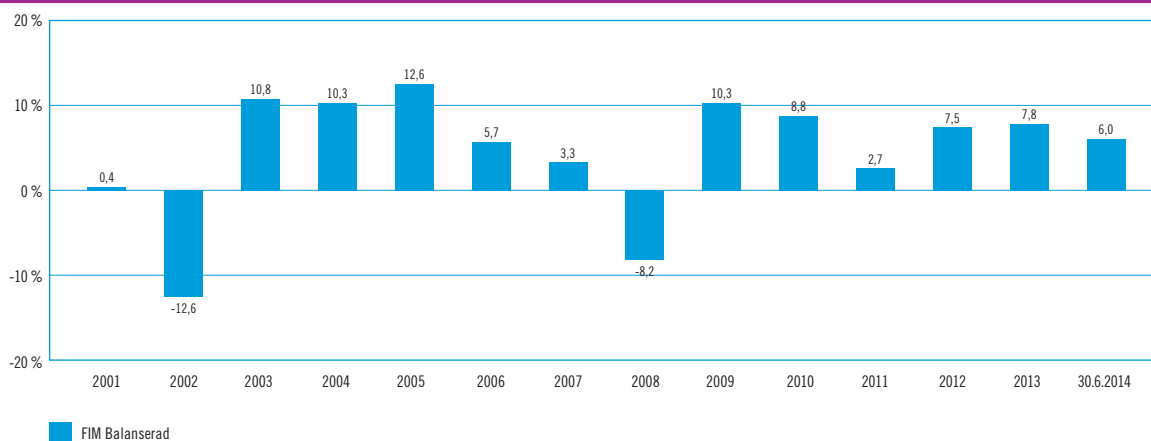
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Aktier	40,9%
Obligationslån	39,1%
Företagsobligationer	12,9%
Kassa	7,2%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

EUR	82,0%
USD	8,2%
GBP	4,2%
NOK	2,3%
CHF	1,1%
SEK	0,8%
DKK	0,8%
Övriga	0,7%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF Nestle Sa-Registered	4 500,00	56,58	254 630,96	1,07%
DKK A P Moller Maersk A/S	100,00	1 814,77	181 476,76	0,77%
EUR AIR LIQUIDE Sa	2 650,00	98,60	261 290,00	1,10%
Allianz SE	2 000,00	122,02	244 040,00	1,03%
Basf SE	3 200,00	84,94	271 808,00	1,15%
Bayer Ag	2 500,00	102,96	257 400,00	1,09%
Compagnie De Saint-Gobain	6 000,00	41,21	247 230,00	1,04%
Deutsche Post Ag Registered	8 000,00	26,35	210 800,00	0,89%
Deutsche Telekom Ag Registered	20 000,00	12,79	255 800,00	1,08%
Energis De Portugal Sa	50 000,00	3,66	183 200,00	0,77%
GDF Suez	11 000,00	20,11	221 155,00	0,93%
Huhtamaki Oyj	14 000,00	19,10	267 400,00	1,13%
ING Groep Nv	25 000,00	10,26	256 500,00	1,08%
Kbc Groep NV	7 000,00	39,75	278 250,00	1,17%
KION Group Ag	6 000,00	31,70	190 200,00	0,80%
Koninklijke Philips Electronics N.V.	9 000,00	23,18	208 575,00	0,88%
Koninklijke Ahold Nv	15 230,00	13,71	208 803,29	0,88%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1 500,00	140,80	211 200,00	0,89%
Michelin (CGDE) B Shares	2 564,00	87,26	223 734,64	0,94%
Nordea Bank Ab Fdr	30 000,00	10,28	308 400,00	1,30%
Repsol YPF SaT	10 000,00	19,26	192 600,00	0,81%
Repsol YPF Sa Right	10 000,00	0,50	4 970,00	0,02%
Royal Dutch Shell Plc A Shares	8 000,00	30,24	241 920,00	1,02%
Sanofi-Aventis	3 000,00	77,58	232 740,00	0,98%
Total Sa	5 000,00	52,78	263 900,00	1,11%
Unilever Nv Cva	7 000,00	31,96	223 685,00	0,94%
Vinci Sa	3 500,00	54,60	191 100,00	0,81%
GBP Astrazeneca Plc	4 000,00	54,22	216 878,61	0,92%
Barclays Plc	76 250,00	2,66	202 688,19	0,86%
GlaxoSmithKline Plc	16 500,00	19,54	322 357,41	1,36%
Reckitt Benckiser	4 000,00	63,71	254 827,99	1,08%
NOK Atea Asa	33 000,00	8,34	275 058,94	1,16%
Gjensidige Forsikring Asa	20 000,00	13,10	261 960,90	1,11%
SEK Volvo AB B Shares	20 000,00	10,05	201 070,34	0,85%
USD Coca-Cola Co	7 000,00	30,94	216 596,06	0,91%
Colgate-Palmolive Co	4 000,00	49,80	199 211,10	0,84%
Intl Business Machines Corp	1 500,00	132,41	198 615,78	0,84%
Mattel Inc	7 500,00	28,47	213 495,25	0,90%
McDonald's Corporation	3 000,00	73,59	220 759,68	0,93%
Microsoft Corp	9 000,00	30,46	274 141,71	1,16%
Pfizer Inc	12 000,00	21,68	260 160,70	1,10%
Rockwell Automation Inc	3 000,00	91,42	274 273,19	1,16%
EUR Assicurazioni Generali SpA 4,125 % 4.5.2026	300 000,00	103,27	311 798,34	1,32%
Bulgarian Energy HLD 4,250 % 7.11.2018	300 000,00	100,44	309 537,90	1,31%
Cargotec Oyj 3,375 % 31.3.2020	100 000,00	100,55	101 388,44	0,43%
Federal Republic of Germany 1,125% 15.1.2020	600 000,00	102,69	619 221,86	2,61%
Neste Oil Oyj 4,000 % 18.9.2019	200 000,00	109,62	225 494,58	0,95%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Suomen Hypoteekkiyhdistys (sinkable bond) 3,750 % 18.9.2018	200 000,00	100,83	207 508,16	0,88%
Belgium Kingdom 4,500 % 28.3.2026	200 000,00	126,87	256 047,81	1,08%
Bundesr. Deutschland 1,500 % 15.2.2023	300 000,00	103,89	313 343,38	1,32%
Bundesr. Deutschland 5,625 % 4.1.2028	100 000,00	147,83	150 557,74	0,64%
Buoni Poliennali Del Tes 3,500 % 1.11.2017	400 000,00	108,22	435 174,61	1,84%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % 1.3.2026	600 000,00	114,48	695 739,72	2,94%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.9.2021	400 000,00	117,78	477 359,28	2,01%
Buoni Poliennali Del Tes 5,500 % 1.11.2022	700 000,00	122,71	865 268,17	3,65%
France O.A.T. 3,500 % 25.4.2026	300 000,00	116,99	352 862,63	1,49%
France O.A.T. 3,750 % 25.4.2021	800 000,00	118,58	954 024,66	4,03%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % 15.9.2019	332 982,00	108,93	364 992,52	1,54%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2016	214 680,00	104,26	225 131,91	0,95%
I/L France O.A.T. 2,100 % 25.7.2023	330 234,00	119,73	401 849,09	1,70%
I/L Kingdom of Spain 1,800 % 30.11.2024	301 206,00	103,59	315 153,28	1,33%
Kingdom of Belgium 2,600 % 22.6.2024	300 000,00	108,24	324 884,96	1,37%
Kingdom of Spain 3,750 % 31.10.2018	500 000,00	110,85	566 681,51	2,39%
Kingdom of Spain 4,000 % 30.4.2020	500 000,00	113,58	571 257,47	2,41%
Kingdom of Spain 5,850 % 31.1.2022	700 000,00	126,04	899 073,77	3,79%
Kingdom of the Netherlands 2,000 % 15.7.2024	300 000,00	104,84	316 059,21	1,33%
Portuguese Republic 4,750 % 14.6.2019	200 000,00	111,12	222 652,44	0,94%
Portuguese Republic 5,650 % 15.2.2024	250 000,00	116,09	295 449,32	1,25%
Republic of Ireland 3,900 % 20.3.2023	300 000,00	114,44	346 583,59	1,46%
Allianz SE 5,625 % 17.10.2042	200 000,00	117,38	242 640,41	1,02%
CNP Assurances 4,750 % 29.12.2049	400 000,00	104,41	427 542,41	1,80%
Groupama Holding Sa 7,875 % 27.10.2039	300 000,00	113,17	355 423,60	1,50%
SEB Float 7,092 % 29.12.2049	200 000,00	115,28	230 899,75	0,97%
USD Arcelormittal 0,000 % 15.1.2016	5 000,00	1 642,80	82 140,25	0,35%
Värdepapper totalt			22 148 647,25	93,45%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 551 406,69	6,55%
Fondens värde			23 700 053,94	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 294 402,04			



FIM BIOMED

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD omräknat i euro. Indexet mäter den globala värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag inom läkemedels- och hälsovårdsbranschen. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM BioMed investerar globalt i aktier i företag som är verksamma i läkemedelsbranschen samt i bio-, livsmedels- och hälsovårdsteknologibranscher. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i branschen. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer, men i beslutsfattandet utnyttjar vi även aktivt makroekonomiska faktorer och utsikterna för olika undersektorer i branschen.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer som utnyttjas för att skydda fonden mot valutarisken. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Rohto BioMed 12,1 % medan jämförelseindexet avkastade 11,5 %. På så sätt fortsatte fondens positiva period som hade börjat sommaren 2011. Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet uppgick alltså till 0,6 %. FIM Rohto BioMed klarade sig bra i den varierande omgivningen, där särskilt företagsköp och tillhörande spekulationer var vanliga.

Fonden fokuserar särskilt på måttligt prissatta tillväxtföretag med riskspridning. Under den senaste tiden har vi i synnerhet viktat läkemedelsföretag i portföljen. Bland de medelstora företagen har det pågått en stark koncentrationsvåg, där flera företag i USA samtidigt lyckats sänka den egna skattesatsen. Bolag som gav den proportionellt bästa avkastningen var Teva, Meda, Bavarian Nordic och Forest Laboratories, köpt av Actavis. Den positiva kursutvecklingen för Bavarian Nordic har samband med det andra starka temat inom sektorn under första halvåret – den enorma uppmärksamhet som de nya cancertvaccinerna fått.

Biotechnologins andel i portföljen minskade vi redan i slutet av 2013. Beslutet var rätt, men det fattades två månader före en mer drastisk kurskorrigering. FIM Rohto BioMed förhöll sig fortsatt försiktigt till bioteknologiföretag. Under våren inkluderades Celgene dock i portföljen, trots en svag kursutveckling. Vikten för utrustnings- och apparatföretagen höjdes stegvis till närmare 20 % av portföljen. Vi gjorde inga stora förändringar i landsfördelningen mellan USA och Europa. Vikten för USA låg vid närmare 60 % av portföljen.

Fonden skyddade en del av sina placeringar i den schweiziska francen i den händelse att francen skulle försvagas mot euron då investerarnas riskapitet ökar. I våras avstod vi emellertid från säkringen när eurons och francens växelkurser hade stabiliserats.

Under andra halvåret 2014 är företagsköp förmodligen fortfarande på tapeten. Köp av läkemedelsföretag har pågått hårt redan under en längre tid. I skrivande stund (före mitten av juni 2014) är det bland annat oklart om Valeant lyckas köpa Allergan. Dessutom funderar investerarna över om Pfizer lämnar ett andra bud för att köpa AstraZeneca. I och med köpet av Biomet, som Zimmer meddelade om i slutet av våren, såg vi tecken på att företagsköp också sprider sig till utrustnings- och apparatsektorn. Dessutom visade börskurserna för flera stora läkemedelsföretag under våren tecken på en liten förhöjning. Detta byggde på bland annat ett flertal arrangemang i företag som sålde sina mindre centrala funktioner och stärkte sina kärnverksamheter.

FIM BIOMED	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	35 611 466,52	22 465 984,45	26 531 940,36
Andelens värde	12,48	11,13	10,28
Antal andelsägare	1 675	771	990

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM BioMed	Index*	Differens
Period			
3 mån.	4,8%	5,5%	-0,7%
6 mån.	12,1%	11,5%	0,6%
1 år	21,4%	22,2%	-0,8%
3 år	67,7%	82,2%	-14,5%
5 år	98,7%	152,1%	-53,4%
8.5.2000	24,8%	51,2%	-26,4%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily TR World Net Health Care USD (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	10,5%
Tracking error	3,3%
Portföljens omsättningshastighet	191%
Årliga avgifter	1,8%
Andelen utomstående investeringar	-
Närketsens andel av arvodet	15,0%

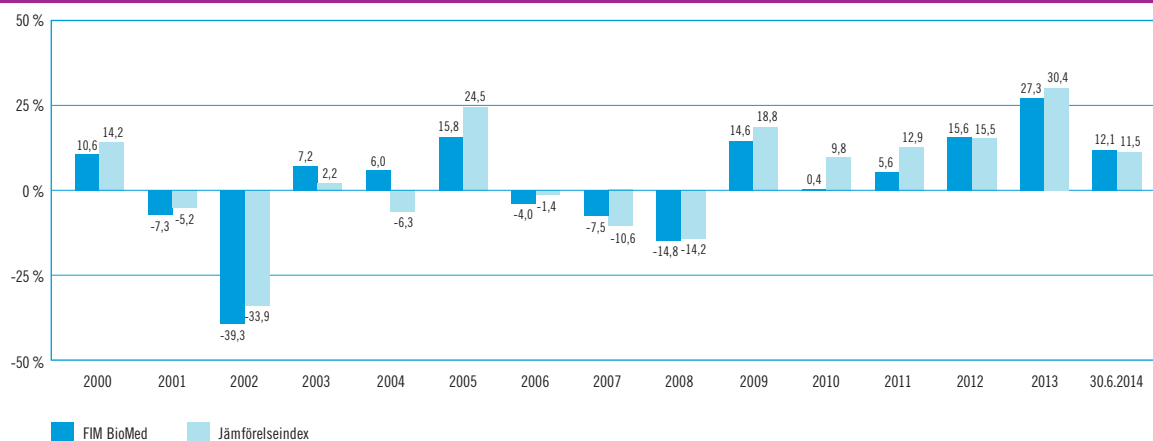
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 252 384 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 28 577 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
USA	53,9%
Schweiz	11,2%
Storbritannien	10,9%
Tyskland	6,8%
Frankrike	3,6%
Israel	2,4%
Kassa	3,1%
Övriga	8,1%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	57,6%
EUR	17,0%
CHF	11,2%
GBP	11,0%
SEK	1,9%
DKK	1,6%
Övriga	-0,4%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	93,8%
Basmaterial	1,7%
Industri	1,4%
Kassa	3,1%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF Actelion Ltd	6 500,00	92,41	600 686,92	1,69%
Novartis Ag Registered Shares	18 000,00	66,14	1 190 501,68	3,34%
Roche Holding Ag	7 000,00	217,86	1 524 985,38	4,28%
Straumann Holding Ag Registered	4 076,00	169,18	689 567,17	1,94%
DKK Bavarian Nordic A/S	35 000,00	16,63	582 120,58	1,63%
EUR Bayer Ag	6 000,00	102,96	617 760,00	1,73%
Biotie Therapies Oyj	2 000 752,00	0,23	458 172,21	1,29%
Draegerwerk Ag Vorz. Aktien	7 000,00	78,47	549 290,00	1,54%
Gerresheimer Ag	10 000,00	50,36	503 600,00	1,41%
Qiagen N.V.	40 000,00	17,80	711 800,00	2,00%
Sanofi-Aventis	16 500,00	77,58	1 280 070,00	3,59%
Stada Arzneimittel Ag	21 856,00	34,74	759 168,16	2,13%
GBP Astrazeneca Plc	14 000,00	54,22	759 075,12	2,13%
GlaxoSmithKline Plc	105 000,00	19,54	2 051 365,33	5,76%
Hikma Pharmaceuticals Plc	30 000,00	20,96	628 825,54	1,77%
Shire Pharmaceuticals Group	8 000,00	57,09	456 691,73	1,28%
SEK Meda Ab A Shares	40 000,00	12,68	507 208,39	1,42%
Xvivo Perfusion AB	36 000,00	4,48	161 205,77	0,45%
USD Actavis Plc	2 800,00	162,93	456 201,61	1,28%
Aetna Inc	7 000,00	59,23	414 579,99	1,16%
Amgen Inc	11 500,00	86,46	994 342,59	2,79%
Auxilium Pharmaceuticals Inc	30 000,00	14,65	439 590,94	1,23%
Baxter International Inc	13 500,00	52,81	712 965,67	2,00%
Celgene Corp	12 000,00	62,73	752 783,05	2,11%
Dentsply International Inc	20 576,00	34,59	711 668,08	2,00%
Eli Lilly & Co	16 000,00	45,41	726 603,36	2,04%
Express Scripts Holding Co	9 000,00	50,64	455 785,24	1,28%
Forest Laboratories Inc	6 500,00	72,32	470 051,13	1,32%
Gilead Sciences Inc	8 000,00	60,56	484 499,63	1,36%
Hologic Inc	20 000,00	18,52	370 343,32	1,04%
Hospira Inc	13 000,00	37,52	487 808,62	1,37%
Impax Laboratories Inc	20 000,00	21,91	438 130,02	1,23%
Johnson & Johnson	28 500,00	76,42	2 177 991,23	6,12%
Medtronic Inc	11 500,00	46,57	535 602,63	1,50%
Merck & co. Inc.	57 000,00	42,26	2 408 655,95	6,76%
Mylan Laboratories	10 000,00	37,66	376 625,27	1,06%
Perrigo Co Plc	5 000,00	106,47	532 359,39	1,49%
Pfizer Inc	70 000,00	21,68	1 517 604,09	4,26%
Stryker Corporation	11 500,00	61,59	708 312,64	1,99%
Teva Pharmaceutical ADR	22 000,00	38,29	842 395,91	2,37%
UnitedHealth Group Inc	13 000,00	59,72	776 296,57	2,18%
Valeant Pharmaceuticals Intern	8 000,00	92,13	737 005,11	2,07%
Wellpoint Inc	7 000,00	78,60	550 233,75	1,55%
Zimmer Holdings Inc	9 500,00	75,87	720 723,16	2,02%
Zoetis Inc	29 000,00	23,57	683 586,56	1,92%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper				
Onoterade värdepapper				
USD Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00%
Värdepapper totalt			34 514 839,50	96,92%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 096 627,02	3,08%
Fondens värde			35 611 466,52	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 853 000,52			



FIM BRANDS

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Staples (50 %) omräknade i euro. Det förstnämnda indexet mäter den globala värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som främst säljer konsumtionsvaror och som har verksamhet på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. Det sistnämnda indexet mäter den globala värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som främst säljer dagligvaror och som har verksamhet på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Brands investerar i aktier i sådana bolag som representerar globalt eller lokalt kända, starka varumärken. Fokus ligger på globala varumärkesbolag. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av de ekonomiska konjunkturerna i olika länder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under de första sex månaderna 2014 avkastade FIM Brands 4,1 % medan jämförelseindexet avkastade 4,3 %. I början av mars fick fonden en ny fondförvaltare, Mikko Linnanvuori. Han förvaltar också fonderna FIM Global och FIM USA. Särskilt kännedomen om marknaden i USA är till nytta i den placeringsverksamhet som fokuserar på konsumtionssektorer.

Under de föregående fem åren har avkastningen från kapitalvarubolag varit bättre än från den allmänna marknaden, men under första halvåret 2014 var denna sektor med nollavkastning den svagaste, både i ett globalt index och i USA. Under första halvåret gav fondens andra målsektor, dagligvaruföretag, en lika stor avkastning som det globala generalindexet. Fonden har, förutom i ovan nämnda konsumtionssektorer, också placerat i teknologisektorn, där en del av företagen innehar världens mest kända varumärken, såsom Apple och Microsoft. I detta skede är det svårt att tro att kapitalvarubolagen försvagas under en längre period, eftersom dessa bolag gynnas mest av det globala välståndet och medelklassens tillväxt. Den största utmaningen för till exempel Kina är hur landet kan ändra den ekonomiska tillväxtens struktur från en investeringsdriven struktur till en konsumtionsdriven struktur. Den sistnämnda borde gynna märkesvaruföretagen direkt.

Bolag som gav den bästa avkastningen på fondens placeringar var Avis Budget Group och smyckedjaren Signet Jewelers, vilkas kurser steg med cirka 40 %. Fondens svagaste placeringar var handelskedjan Tesco och leksaksföretaget Mattel: de sjönk med 15 %. Vi har sålt aktierna i Tesco.

Den globala ekonomin visar en fortsatt uppgång och därför ingår redan nu mycket positiva förväntningar i aktiekurserna. På de flesta marknader ligger värderingskoefficienterna på samma nivå som de långsiktiga medelvärdena. Den ekonomiska tillväxten i USA förväntas tillta efter den svaga vintern. Europa förväntas visa en fortsatt svag tillväxt, som började för cirka ett år sedan. Starka varumärken ger även framöver fondens placeringsobjekt prissättningskraft, som är till nytta när handelns strukturer förändras. Det globala välståndet ökar och allt fler människor har möjlighet att köpa märkesprodukter av hög kvalitet.

FIM BRANDS	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	61 062 874,49	60 280 767,27	54 375 307,37
Andelens värde	21,54	20,69	18,05
Antal andelsägare	2 239	2 127	1 745

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Brands	Index*	Differens
Period			
3 mån.	3,3%	5,0%	-1,7%
6 mån.	4,1%	4,3%	-0,2%
1 år	19,3%	11,7%	7,6%
3 år	59,8%	56,5%	3,3%
5 år	137,5%	140,7%	-3,3%
8.5.2000	115,4%	24,7%	90,7%

* Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	9,8%
Tracking error	4,5%
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	1,8%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	22,7%

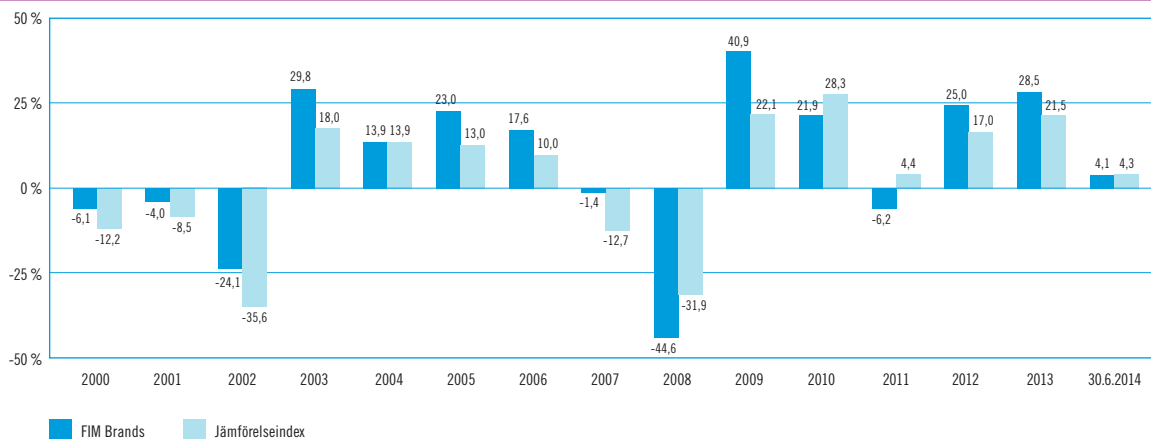
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 520 863 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 60 597 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
USA	43,2%
Storbritannien	16,4%
Tyskland	13,0%
Finland	5,8%
Schweiz	5,5%
Frankrike	3,2%
Övriga	11,6%
Kassa	1,3%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	46,9%
EUR	26,9%
GBP	18,2%
CHF	5,5%
SEK	2,5%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Cykliska konsumtionsvaror	40,3%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	29,9%
Kommunikation	15,2%
Teknologi	11,3%
Mångbranch	2,0%
Kassa	1,3%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF CIE Financ Richemont A Shares	12 500,00	76,64	958 006,28	1,57%
Dufry Group Registered	6 000,00	132,77	796 632,92	1,30%
Nestle Sa Registered	16 500,00	56,58	933 646,87	1,53%
The Swatch Group Ag B Shares	1 500,00	441,06	661 595,74	1,08%
EUR Adidas Ag	15 000,00	74,06	1 110 900,00	1,82%
Amer Sports Oyj	110 000,00	14,95	1 644 500,00	2,69%
Bayerische Motoren Werke Ag	6 000,00	92,49	554 940,00	0,91%
Beiersdorf	20 000,00	70,54	1 410 800,00	2,31%
C&C Group Plc	129 194,00	4,55	587 186,73	0,96%
Continental Ag	10 000,00	168,92	1 689 200,00	2,77%
Henkel Ag & Co KGaA Preferred	17 000,00	84,44	1 435 480,00	2,35%
Koninklijke Ahold Nv	55 384,00	13,71	759 314,58	1,24%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	8 500,00	140,80	1 196 800,00	1,96%
Michelin (CGDE) B Shares	8 603,00	87,26	750 697,78	1,23%
Nokian Renkaat Oyj	20 000,00	28,50	570 000,00	0,93%
Raisio Group Plc V Shares	300 000,00	4,40	1 320 000,00	2,16%
Unilever Nv Cva	30 000,00	31,96	958 650,00	1,57%
Volkswagen Ag Preferred	9 000,00	191,80	1 726 200,00	2,83%
GBP Diageo Plc	30 000,00	23,31	699 277,99	1,15%
Enterprise Inns Plc	400 000,00	1,58	631 573,69	1,03%
Playtech Ltd	205 000,00	7,70	1 578 715,62	2,59%
PureCircle Ltd	140 000,00	7,56	1 058 035,83	1,73%
Reckitt Benckiser	27 000,00	63,71	1 720 088,94	2,82%
Signet Jewelers Ltd	4 864,00	80,58	391 956,23	0,64%
Tui Travel Plc	300 000,00	4,97	1 491 493,24	2,44%
Whitbread Plc	30 000,00	55,08	1 652 259,72	2,71%
William Hill Plc	225 000,00	4,10	921 877,73	1,51%
WPP Group Plc	60 000,00	15,91	954 855,47	1,56%
SEK Betsson Ab	30 000,00	25,23	756 880,73	1,24%
Cloetta AB	300 000,00	2,49	747 051,11	1,22%
USD Amazon.Com Inc	2 000,00	237,24	474 477,72	0,78%
AMBEV Sa	150 000,00	5,14	771 365,96	1,26%
Apple Inc	23 100,00	67,88	1 568 066,47	2,57%
Avis Budget Group Inc	30 000,00	43,60	1 308 035,06	2,14%
Coca-Cola Co	35 000,00	30,94	1 082 980,28	1,77%
Ebay Inc	20 000,00	36,57	731 336,74	1,20%
Estee Lauder Cos Inc	15 000,00	54,24	813 659,61	1,33%
Google Inc Cl A Shares	3 000,00	427,08	1 281 234,48	2,10%
Google Inc Cl C Shares	3 000,00	420,22	1 260 657,41	2,06%
Hanesbrands Inc	20 000,00	71,91	1 438 130,02	2,36%
Harley-Davidson Inc	10 000,00	51,02	510 226,44	0,84%
Hewlett-Packard Co	20 000,00	24,60	492 037,98	0,81%
Intl Business Machines Corp	6 000,00	132,41	794 463,11	1,30%
Las Vegas Sands Corp	22 000,00	55,68	1 224 864,86	2,01%
Mattel Inc	25 000,00	28,47	711 650,84	1,17%
McDonald's Corporation	17 000,00	73,59	1 250 971,51	2,05%
Microsoft Corp	35 000,00	30,46	1 066 106,65	1,75%
Mondelez International Inc	25 000,00	27,47	686 815,19	1,12%
Monster Beverage Corp	15 000,00	51,88	778 268,81	1,27%
Nike Inc Cl B Shares	17 000,00	56,65	963 002,19	1,58%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
USD Pepsico Inc	18 000,00	65,26	1 174 667,64	1,92%
Samsung Electronics-GDR Regs	3 000,00	471,88	1 415 631,85	2,32%
Signet Jewelers Ltd	15 000,00	80,78	1 211 723,89	1,98%
Starbucks Corp	18 000,00	56,52	1 017 414,17	1,67%
The Walt Disney Co.	27 000,00	62,63	1 691 000,73	2,77%
Time Inc	3 750,00	17,69	66 344,05	0,11%
Time Warner Inc	30 000,00	51,31	1 539 444,85	2,52%
Viacom Inc Cl B Shares	20 000,00	63,35	1 267 056,25	2,08%
Övriga värdepapper				
Onoterade värdepapper				
USD Nutrinvestholding	14 000,00	0,00	0,00	0,00%
Värdepapper totalt			60 260 251,97	98,69%
Kassa och övriga tillgångar, netto			802 622,52	1,31%
Fondens värde			61 062 874,49	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 835 483,24			



FIM BRAZIL

Brasiliansk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Brazil 10/40 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora Brasilienska bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Brazil investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i Brasilien. Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Brasilien. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda placeringsbeslutet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch och makroekonomiska faktorer. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer och indexfutures som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna och för att göra likviditetshanteringen effektivare.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 steg andelsvärdet för fonden FIM Brazil med 7,6 % medan det eurobaserade jämförelseindexet MSCI Brazil 10/40 klättrade 12,7 %.

Fondens underavkastning under första halvåret berodde i första hand på fondens undervikt på statsägda företag. Galluparna för presidentvalet var den faktor som påverkade börsen i Brasilien mest under början av året. Enligt galluparna har stödet för den sittande presidenten Dilma Rousseff minskat. Rousseffs mandatperiod har varit en stor besvikelse för placerarna. Under hennes tid har den ekonomiska tillväxten i Brasilien bara nått upp till

2 % om året i genomsnitt. Därför ser placerarna fram emot ett maktskifte i valet i oktober. Statsägda företag tros dra mest nytta av oppositionens eventuella valseger.

Under början av året har de ekonomiska nyckeltalen samt indikatorerna för konsumenternas och industrins förtroende inte antytt någon vändning i den ekonomiska aktiviteten. Den ekonomiska tillväxten i Brasilien förväntas ligga klart under 2 % år 2014. Inflationen förväntas ligga kvar på över 6 %. I mars sänkte kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's Brasiliens kreditbetyg med ett steg. Brasilien behöll emellertid den högre så kallade investment grade-kreditvärderingen. Efter att kreditvärderingen sänktes steg börsen i Brasilien och valutan stärktes, vilket vittnar om att aktiemarknaden i Brasilien redan nu prissätter aktier utifrån de mycket negativa nyheterna och placerarnas pessimism.

Den exceptionellt heta och torra perioden som har drabbat Brasilien har haft en negativ inverkan på skördeutsikterna för många odlade växter. Torkan har även fått mängden el som produceras genom vattenkraft att minska, vilket har tvingat landet att öka elproduktionen som sker genom att bränna olja och kol. Om torkan förlängs kan det i värsta fall leda till energireglering under innevarande år. Arbetslöshetsgraden ligger nu på den lägsta nivån sedan 2002, då man började mäta arbetslösheten med den nuvarande metoden. Under början av året fortsatte Brasiliens centralbank att höja styrräntan SELIC och för tillfället är den 11 %. Centralbanken har höjt styrräntan med hela 3,75 procentenheter sedan april i fjol.

Fonden ingick inte derivat- eller låneavtal och inte heller avtal om återköp under 2014.

Vi tror att placeringsmiljön i Brasilien är fortsatt utmanande under 2014. Rörelserna kan vara mycket kraftiga både på aktiemarknaden och på valutamarknaden. Den grundläggande utgångspunkten är att den nuvarande presidenten Rousseff blir omvald i valet i oktober. Om det börjar se ut som att oppositionen vinner valet, måste vi vara beredda att höja vikten på statsägda företag. Vi anser dock att det fortfarande är för tidigt att börja göra betydande förändringar i fonden utifrån presidentgalluparna. Vi föredrar välskötta företag som inte är statsägda och som finns inom sektorer där tillväxten är snabbare än den allmänna ekonomiska tillväxten. Sådana företag finns till exempel inom undervisnings-, öl- och läsk- samt programvarusektorerna.

FIM BRAZIL	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	46 862 015,47	75 896 634,05	73 515 474,11
Andelens värde	19,81	18,41	20,02
Antal andelsägare	3 949	4 258	4 907

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Brazil	Index*	Differens
Period			
3 mån.	8,4%	9,2%	-0,8%
6 mån.	7,6%	12,7%	-5,1%
1 år	-1,0%	9,0%	-10,0%
3 år	-32,1%	-16,4%	-15,7%
5 år	10,1%	30,0%	-19,9%
28.10.2004	98,1%	281,9%	-183,8%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Brazil 10/40 (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	21,0%
Tracking error	4,1%
Portföljens omsättningshastighet	100%
Årliga avgifter	3,2%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

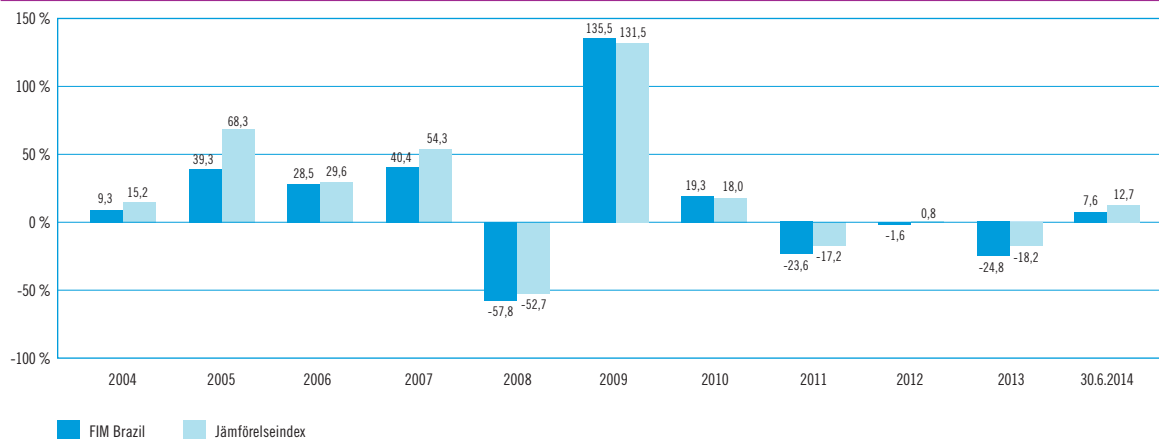
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 518 334 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 16 448 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Brasilien	98,2%
Kassa	1,8%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
BRL	93,0%
USD	6,3%
EUR	0,7%

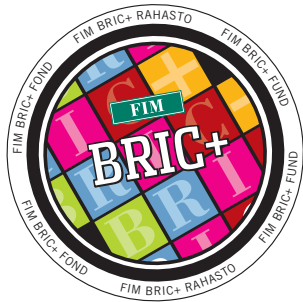
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	40,2%
Bank och finansiering	29,3%
Basmaterial	9,2%
Energi	8,1%
Teknologi	4,2%
Cykliska konsumtionsvaror	3,6%
Övriga	3,7%
Kassa	1,8%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRAZIL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
BRL AMBEV SA	375 000,00	5,22	1 958 574,98	4,18%
AMBEV SA - RCT	524,00	5,11	2 679,48	0,01%
Anhanguera Educacional Partici	270 000,00	6,10	1 646 396,02	3,51%
Banco Bradesco Preferred	255 000,00	10,62	2 708 450,70	5,78%
BB Seguridade Participacoes Sa	315 000,00	10,75	3 386 445,73	7,23%
BHG Sa Brazil Hospitality Gr	100 000,00	4,60	459 652,03	0,98%
BR Malls Participacoes Sa	160 000,00	6,23	996 851,70	2,13%
BRF-Brazil Foods Sa	110 000,00	17,70	1 946 644,57	4,15%
Cia Brasileira De Distr Preferred	50 000,00	34,13	1 706 545,15	3,64%
Cia De Consensoes Rodoviaria	215 000,00	5,97	1 282 518,64	2,74%
Cosan Sa Industria Comercio	130 000,00	13,29	1 727 589,06	3,69%
Estacio Participacoes Sa	224 800,00	9,69	2 179 088,65	4,65%
Ez Tec Empreendimentos E Par	125 000,00	7,76	970 173,99	2,07%
Fibria Celulose Sa	50 000,00	7,10	355 095,28	0,76%
Hypermarcas Sa	350 000,00	6,38	2 232 808,62	4,76%
Itau Unibanco Multiplo Preference	231 000,00	10,59	2 447 413,42	5,22%
Jbs Sa	380 000,00	2,52	957 083,68	2,04%
JSL Sa	180 600,00	3,98	718 210,44	1,53%
Kroton Educacional Sa	40 000,00	20,53	821 342,17	1,75%
Log-In Logistica Intermodal	80 000,00	2,27	181 607,29	0,39%
Minerva Sa/Brazil	200 000,00	3,68	735 045,57	1,57%
OdontoPrev Sa	310 000,00	3,15	975 973,49	2,08%
Oi Sa	1 300 000,00	0,65	840 099,42	1,79%
Petrobras Preferred	660 000,00	5,73	3 781 739,85	8,07%
Slc Agricola Sa	100 000,00	6,37	636 951,12	1,36%
Suzano Bahia Sul Papel	100 000,00	2,78	278 044,74	0,59%
Totvs SA	155 000,00	12,59	1 951 946,98	4,17%
Ultrapar Participacoes Sa	105 000,00	17,43	1 830 323,12	3,91%
Vale Sa Preferred	130 000,00	8,73	1 135 211,27	2,42%
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca S.A.	80 000,00	12,69	1 014 879,87	2,17%
Via Varejo Sa	150 000,00	8,20	1 230 323,12	2,63%
USD Banco Bradesco ADR	70 000,00	10,61	742 439,74	1,58%
Itau Unibanco Holding ADR	143 000,00	10,50	1 502 074,51	3,21%
Ultrapar Participacoes Sa ADR	40 310,00	17,24	694 898,47	1,48%
Värdepapper totalt			46 035 122,84	98,24%
Kassa och övriga tillgångar, netto			826 892,62	1,76%
Fondens värde			46 862 015,46	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 366 053,42			



FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net EM BRIC omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsak stora bolag noterade i BRIC-länderna, dvs. Brasilien, Ryssland, Indien och Kina. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM BRIC+ investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Fonden placerar även i bolag på andra tillväxtmarknader för vilka BRIC-länderna enligt vår bedömning utgör en viktig marknad. I regel placeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i BRIC-länderna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens placeringar är välspredda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och D) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM BRIC+ 2,9 % medan jämförelseindexet avkastade 5,4 %.

Aktierna i BRIC-länderna sjönk kraftigt i januari 2014 när investerare drog tillbaka sina placeringar från tillväxtmarknader. Det svaga läget fortsatte till mitten av mars, varefter kurserna steg kraftigt till samma nivåer som i oktober–november 2013. Orsaker till kursnedgången var oron över att Kinas ekonomi skulle försvagas, oron för dominoeffekt på grund av devalveringen i Argentina och krisen i Ukraina. Kurserna började stiga när denna oro så småningom avtog och investerarna börjat koncentrera sig på de positiva effekterna av de förväntade reformerna.

Utvecklingen av FIM BRIC+ var ganska likartad som utvecklingen av jämförelseindexet, utom i mars då vår övervikt på Ryssland påverkade fonden negativt på grund av försäljningsvågen för ryska aktier till följd av krisen i Ukraina. I mars började också en betydande sektorrotation på börserna i Indien när de cykliska aktierna, som ett varsel om BJP:s valseger, började stiga kraftigt och de mer defensiva aktierna i IT- och läkemedelsföretag, som vi föredrar, sjönk. Vi ändrade sektorvikterna på Indien något genom att lägga till banker och byggföretag i portföljen. Under våren sänkte vi vår undervikt på Brasilien när börserna i landet började gå upp efter galluparna enligt vilka den sittande presidenten Dilma Rousseffs popularitet hade minskat. Om Rousseff förlorar presidentvalet i höst, förväntas Brasiliens politik gå till höger, i en riktning som gynnar företag. När det gäller Kina, viktade vi mer än tidigare statliga bolag, som förväntas dra nytta av det reformprogram som publicerades i höstas.

De senaste åren har börserna i tillväxtländerna utvecklats betydligt svagare än börserna i västländerna. Vi anser att värderingsnivåerna, särskilt i statliga bolag, kan stiga betydligt från de nuvarande nivåerna till följd av de omfattande reformerna.

FIM BRIC+	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	73 012 528,03	65 563 894,73	63 576 817,63
A-andelens värde	22,79	11,09	10,28
D-andelens värde	11,38	-	-
Antal andelsägare	2 534	2 520	2 838

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM BRIC+	Index*	Differens
Period			
3 mån.	6,6%	8,6%	-1,9%
6 mån.	2,9%	5,4%	-2,5%
1 år	11,0%	9,7%	1,2%
3 år	-9,3%	-5,1%	-4,2%
5 år	22,4%	43,6%	-21,2%
7.12.2005	14,1%	47,8%	-33,7%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net EM BRIC omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	14,3%
Tracking error	5,5%
Portföljens omsättningshastighet	26%
Årliga avgifter	3,2%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

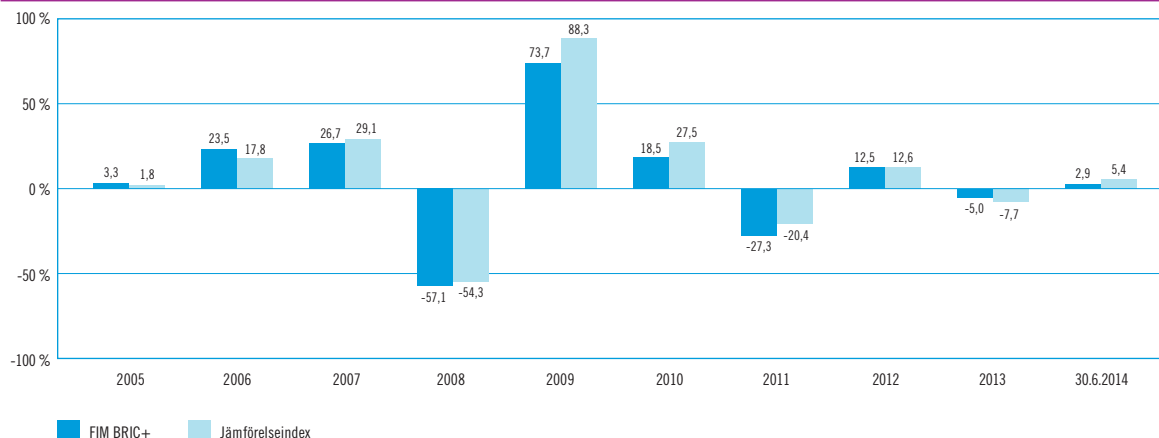
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 576 203 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 13 951 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Brasilien	21,1%
Kina	20,4%
Indien	17,9%
Hongkong	10,4%
Ryssland	8,7%
Storbritannien	7,2%
Övriga	12,0%
Kassa	2,3%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	36,2%
HKD	34,1%
INR	17,9%
BRL	6,1%
ZAR	2,6%
EUR	2,5%
KRW	1,3%
Övriga	-0,8%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Bank och finansiering	30,6%
Kommunikation	14,9%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,1%
Cykliska konsumtionsvaror	11,7%
Teknologi	10,0%
Energi	9,4%
Övriga	7,9%
Kassa	2,3%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
BRL Banco do Brasil Sa	150 000,00	8,24	1 235 294,12	1,69%
BM&F Bovespa Sa	350 000,00	3,84	1 344 324,77	1,84%
Lojas Renner Sa	45 000,00	23,46	1 055 840,93	1,45%
Totvs Sa	60 000,00	12,59	755 592,38	1,03%
HKD Agricultural Bank of China Ltd	2 000 000,00	0,32	644 608,00	0,88%
Bank Of China Ltd H Shares	3 865 000,00	0,33	1 263 917,03	1,73%
Brilliance China Automotive	600 000,00	1,37	822 157,93	1,13%
China Construction Bank Corporation	4 182 000,00	0,55	2 309 517,39	3,16%
China Forestry Holdings Co	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00%
China Life Insurance Co.	500 000,00	1,91	956 545,50	1,31%
China Mengniu Dairy	500 000,00	3,38	1 689 268,78	2,31%
China Railway Group Ltd	2 000 000,00	0,36	714 346,30	0,98%
CNOOC Ltd	1 000 000,00	1,31	1 311 833,83	1,80%
Great Wall Motor Company-H	367 000,00	2,71	996 089,00	1,36%
Ind & Comm Bank of China Ltd	4 521 500,00	0,46	2 087 940,93	2,86%
Intime Retail Group Co Ltd	1 037 000,00	0,64	663 572,11	0,91%
Lenovo Group Ltd	2 000 000,00	1,00	1 994 138,21	2,73%
Petrochina Co Ltd	1 000 000,00	0,92	922 618,77	1,26%
Ping An Insurance Group Co	150 000,00	5,65	848 168,43	1,16%
Sands China Ltd	200 000,00	5,52	1 103 561,36	1,51%
Sunac China Holdings Ltd	1 800 000,00	0,41	744 691,88	1,02%
Tencent Holdings Ltd	375 000,00	11,14	4 177 229,50	5,72%
Wynn Macau Ltd	450 000,00	2,86	1 289 216,01	1,77%
INR Adani Ports and Special Econom	250 000,00	2,96	740 459,41	1,01%
HCL Technologies Ltd	150 000,00	18,23	2 734 838,36	3,75%
HDFC Bank Ltd	70 000,00	9,98	698 936,56	0,96%
Icici Bank Ltd	100 000,00	17,24	1 723 565,87	2,36%
Larsen & Toubro Limited	50 000,00	20,68	1 034 090,91	1,42%
Lupin Ltd	70 000,00	12,74	891 632,23	1,22%
Mahindra & Mahindra Limited	75 000,00	13,94	1 045 697,62	1,43%
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	100 000,00	8,36	836 108,41	1,15%
Tata Consultancy Services Ltd	30 000,00	29,48	884 321,83	1,21%
Tata Motors Ltd	300 000,00	5,24	1 572 557,12	2,15%
Zee Entertainment	250 000,00	3,57	891 620,08	1,22%
KRW Samsung Electronics Co Ltd	1 000,00	954,40	954 395,49	1,31%
USD AMBEV SA	275 000,00	5,14	1 414 170,93	1,94%
Banco Bradesco ADR	147 800,00	10,61	1 567 608,47	2,15%
BRF- Brasil Foods SA ADR	80 000,00	17,76	1 420 598,98	1,95%
Cosan Ltd-Class A Shares	75 000,00	9,91	742 878,01	1,02%
Etalon Group Ltd GDR	281 200,00	3,24	911 589,19	1,25%
Gazprom Oao Spon ADR	200 000,00	6,37	1 273 192,11	1,74%
Itau Unibanco Holding ADR	172 150,00	10,50	1 808 266,62	2,48%
Lsr Group Ojsc GDR Registered	250 000,00	2,85	712 746,53	0,98%
Magnit Cls	9 000,00	190,08	1 710 728,84	2,34%
Mail.ru Group Ltd GDR	31 141,00	25,75	801 840,94	1,10%
Mobile Telesystems	150 000,00	6,48	971 890,93	1,33%
Mostotrest	383 618,00	2,35	900 205,87	1,23%
Petrobras-Spon ADR	225 000,00	11,42	2 570 489,41	3,52%
Rosneft Oil Company GDR	150 000,00	5,34	801 497,44	1,10%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
JUSD Sberbank- Sponsored ADR	360 848,00	7,40	2 670 117,05	3,66%
Vale S.A. SP Preferred ADR	170 000,00	8,69	1 477 720,96	2,02%
Yandex NV	60 000,00	26,03	1 562 016,07	2,14%
ZAR MTN Group Ltd	70 000,00	15,39	1 077 237,53	1,48%
Sabmiller Plc	20 000,00	42,36	847 208,20	1,16%
Värdepapper totalt			68 180 701,14	93,38%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
USD Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	88 000,00	15,92	1 401 314,83	1,92%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	106 667,00	7,71	822 792,93	1,13%
Deutsch-cw20 Emaar Properties Pjsc	550 000,00	1,67	920 014,61	1,26%
Derivatavtal totalt			3 144 122,37	4,31%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 687 704,52	2,31%
Fondens värde			73 012 528,03	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antalet D-andelar	1 493,66			
Antal tillväxtandelar	6 394 893,46			



FIM BRIC+ SMALL CAP

Småbolagsfond med fokus på BRIC-länderna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM BRIC+ Small Cap investerar huvudsakligen i aktier i små och medelstora bolag som är börsnoterade i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Fonden placerar även i små och medelstora bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i tillväxtekonomierna och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och D) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Fonden FIM BRIC+ Small Cap avkastade 5,1 % under första halvåret 2014. När det gällde BRIC-länderna var första halvåret tudelat. Utvecklingen var starkast i Indien där Sensex-indexet klättrade 24,8 %, och i Brasilien där Bovespa-indexet steg med 11,2 %. HSCI-indexet i Kina sjönk med 3,2 % och MICEX-indexet i Ryssland med 4,6 %. Indexet MSCI Emerging Markets, som beskriver den allmänna utvecklingen på tillväxtmarknaderna, har sedan årsskiftet klättrat cirka 11 % räknat i dollar (ca 5,7 % i euro) och har därmed utvecklats sämre än den allmänna globala marknaden (MSCI World steg med 5,3 %, 6,1 % i euro). Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Derivat stod för ungefär 10 % av portföljen.

Under första halvåret kom nyheter främst från Kina, Turkiet och Argentina samt om krisen i Ukraina. I Kina skapar bland annat en eventuell inbromsning i den ekonomiska tillväxten och diskussionen om den så kallade skuggbankverksamheten och dess eventuella effekter osäkerhet. Turkiet har också figurerat på löpsedlarna. I januari gjorde Turkiets centralbank en helomvändning från sin tidigare politik och höjde räntorna. I våras orsakade också det politiska läget samt lokala val i mars osäkerhet i Turkiet. I Argentina förknippas utmaningarna med landets valuta och underskottet i bytesbalansen.

I samband med kursuppgången i mitten av mars såg vi en stark sektorrotation i både Indien och Kina. Bakom rotationsrörelsen i Kina stod bland annat bolagens resultat som var bättre än väntat och förväntningar på att statens tillväxtcenterade politik skulle stöda den gamla ekonomins sektorer. Vid sektorrotationen övergick investerarna från så kallad ny ekonomi, såsom teknologi-, media- och hälsovårdssektorerna, till sektorer i den så kallade gamla ekonomin, såsom material-, bank- och fastighetssektorerna. Sektorrotationen i Indien stöddes av den reformvänliga BJP:s valseger och investerarna övergick från defensiva sektorer, såsom IT- och läkemedelssektorerna, till cykliska aktier.

Under första halvåret sänkte vi vikten på Ryssland och Kina i fonden och höjde vikten på länder utanför BRIC-länderna, bland annat Filippinerna, Saudiarabien, Sydafrika och Peru, i portföljen. På allokeringarnivå har fondens utveckling stötts särskilt av placeringarna i Indien och Mellanöstern. Till goda placeringar på företagsnivå hörde bolagen inom läkemedels- och hälsovårdssektorerna som NMC Health (Förenade Arabemiraten) och Sichuan Pharma (Kina), Motherson Sumi (Indien) som tillverkar bilkomponenter och modekedjan Alhokair (Saudiarabien).

De senaste åren har börserna i tillväxtländerna utvecklats betydligt svagare än börserna i västländerna. Vi anser att värderingsnivåerna, särskilt i statliga bolag, kan stiga avsevärt från de nuvarande nivåerna till följd av de omfattande reformerna. FIM BRIC+ Small Cap fokuserar på långsiktiga teman på tillväxtmarknader. I portföljen ingår särskilt aktier i sådana företag inom infrastruktur-, bygg- och konsumtionssektorerna som gynnas av efterfrågan på hemmamarknaden.

FIM BRIC+ SMALL CAP	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	27 602 374,45	27 759 917,63	23 039 177,35
A-andelens värde	7,62	7,25	7,29
D-andelens värde	7,60	-	-
Antal andelsägare	945	1 149	439

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM BRIC+ Small Cap*
3 mån.	7,0%
6 mån.	5,1%
1 år	4,5%
3 år	-15,3%
5 år	0,0%
1.3.2011	-23,8%

* Fonden har inget jämförelseindex.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

USD	24,8%
INR	23,8%
BRL	13,7%
HKD	12,1%
EUR	6,5%
GBP	4,9%
PHP	4,5%
ZAR	3,5%
RON	3,2%
PEN	3,1%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	11,9 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	75,3%
Andelen utomstående investeringar	3,3%
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

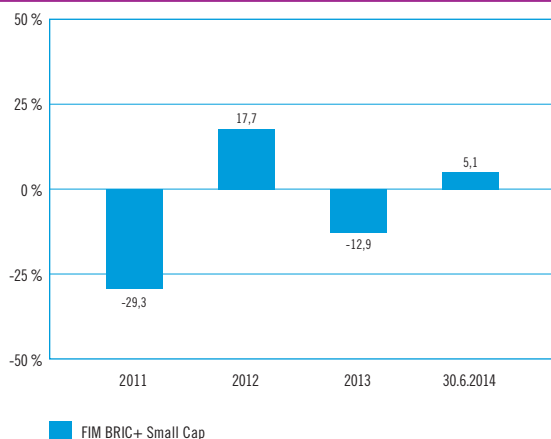
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 280 689 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 5 983 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Indien	23,7%
Storbritannien	14,4%
Brasilien	13,6%
Hongkong	10,7%
Ryssland	9,2%
Luxemburg	6,0%
Övriga	17,0%
Kassa	5,4%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Bank och finansiering	25,0%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	24,7%
Cykliska konsumtionsvaror	18,3%
Industri	16,3%
Kommunikation	3,2%
Basmaterial	3,1%
Övriga	4,1%
Kassa	5,4%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAP PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
BRL Aliansce Shopping Centers Sa	34 000,00	5,95	202 366,20	0,73%
Alupar Investimento Sa Unit	100 000,00	5,37	536 868,27	1,95%
Anhanguera Educacional Partici	78 000,00	6,10	475 625,52	1,72%
Cia Hering	40 000,00	7,37	294 813,59	1,07%
Even Construtora E Incorpora	80 000,00	2,17	173 653,69	0,63%
GAEC Educacao Sa	65 000,00	9,87	641 491,30	2,32%
Iguatemi Emp De Shopping	30 000,00	7,40	221 905,55	0,80%
JSL SA	130 000,00	3,98	516 984,26	1,87%
OdontoPrev Sa	80 000,00	3,15	251 864,13	0,91%
Santos Brasil Participacoes	70 000,00	6,46	452 129,25	1,64%
GBP Hikma Pharmaceuticals Plc	35 000,00	20,96	733 629,80	2,66%
NMC Health Plc	100 000,00	6,25	624 578,41	2,26%
HKD Bbmj Corporation H Shares	800 000,00	0,47	376 963,75	1,37%
Intime Retail Group Co Ltd	880 000,00	0,64	563 108,44	2,04%
Kingboard Chemical Holdings Ltd	300 000,00	1,51	451 791,05	1,64%
Sihuan Pharmaceutical Holdings	1 500 000,00	0,45	670 053,06	2,43%
SITC International Holdings Co	1 500 000,00	0,30	448 115,65	1,62%
Tenwow International Holdings	1 600 000,00	0,26	414 660,12	1,50%
Yashili International Holdings	1 500 000,00	0,27	398 639,16	1,44%
INR Apollo Hospitals Enterprise	70 000,00	12,09	846 542,29	3,07%
Eicher Motors Ltd	10 000,00	97,16	971 627,37	3,52%
Havell's India Ltd	65 000,00	14,25	926 257,90	3,36%
MÖvrigason Sumi Systems Ltd	270 000,00	3,94	1 064 019,20	3,85%
Rural Electrification Corp Ltd	80 000,00	4,37	349 343,70	1,27%
Shree Cements Ltd	10 000,00	87,56	875 552,99	3,17%
Yes Bank Ltd	95 000,00	6,58	624 693,12	2,26%
Zee Entertainment	250 000,00	3,57	891 620,08	3,23%
PEN Alicorp SAA	150 000,00	2,15	322 428,81	1,17%
Ferreycorp SAA	1 050 000,00	0,50	521 691,38	1,89%
PHP D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,17	330 155,54	1,20%
Megaworld Corp	4 000 000,00	0,08	301 053,69	1,09%
Melco Crown Philippines Resort	1 500 000,00	0,19	287 506,27	1,04%
Vista Land & Lifescapes Inc	3 000 000,00	0,10	307 074,76	1,11%
RON BRD-Groupe Societe Generale	140 000,00	2,15	301 161,12	1,09%
SC Fondul Proprietatea Sa	3 000 000,00	0,19	583 753,45	2,11%
TRY Kardemir Karabuk Demir Sanayi	600 000,00	0,67	404 958,68	1,47%
USD Bank St Petersburg Cls	474 140,00	0,83	393 152,50	1,42%
Bank Vozrozhdenie	80 043,00	8,58	687 063,46	2,49%
Etalon Group Ltd -GDR	250 625,00	3,24	812 471,69	2,94%
Globaltra-Spons GDR Registered S	41 424,00	8,36	346 460,77	1,26%
Lsr Group Ojsc GDR Registered	222 756,00	2,85	635 074,26	2,30%
Mostotrest	208 630,00	2,35	489 575,44	1,77%
ZAR Mr Price Group Ltd	32 968,00	12,42	409 543,33	1,48%
The Foschini Group Ltd	70 000,00	7,66	536 238,16	1,94%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAP PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper totalt			22 668 261,15	82,12%
Övriga värdepapper				
Onoterade värdepapper				
EUR Immoeast Ag	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
USD Deutsch-CW14 Herfy Food Services	33 000,00	27,51	907 801,31	3,29%
Deutsch-CW16 Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 27.9.2016	20 000,00	37,10	742 001,46	2,69%
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	17 500,00	23,35	408 546,38	1,48%
HSBC-wr - Agthia Group Plsc 19.1.2015	650 000,00	1,11	721 694,67	2,61%
HSBC-wr - Budget 23.2.2015	18 442,00	14,04	258 915,44	0,94%
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017	50 000,00	8,25	412 710,01	1,50%
Derivatavtal totalt			3 451 669,28	12,50%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 482 444,02	5,37%
Fondens värde			27 602 374,45	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal D-andelar	3 199,64			
Antal tillväxtandelar	3 621 251,99			



FIM CHINA

Kinesisk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI China 10/40 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora kinesiska bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM China investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i Kina (inklusive Hongkong och Taiwan). Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Kina. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch och makroekonomiska faktorer. Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer och indexfuturer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna och för att göra likviditetshanteringen effektivare. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret sjönk FIM China med 5,9 % i euro medan jämförelseindexet MSCI China 10/40 backade med 0,2 %. Under början av året försvagades euron med en dryg procent i förhållande till Hongkongdollarn, men stärktes med cirka 1,6 % gentemot renminbin. Skillnaden mot jämförelseindexet berodde på sektornivå främst på kapitalvaru- och telekomsektorerna samt på aktienivå på China Mobile, Great Wall Motors och Fuji Food. Under första halvåret stöddes portföljens utveckling av placeringar inom finanssektorn och dagligvarusektorn.

Vår fond omfattar inga öppna derivatavtal och under första halvåret utnyttjade fonden inga derivat alls i sin placeringsverksamhet. Ansvaret för förvaltningen av FIM China övergick i april till Linda Blom.

På tillväxtmarknaderna började år 2014 med en kursnedgång i januari och den svaga utvecklingen fortsatte fram till mitten av mars. Därefter skedde en förändring och kurserna började stiga kraftigt. I juni 2014 låg generalindexet MSCI tillväxtmarknader redan på samma nivå som i oktober–november 2013. Indexet MSCI China 10/40 på aktiemarknaden i Kina sjönk med drygt 11 % (i euro) mellan januari och mitten av mars 2014, men steg därefter med cirka dryga 13 % fram till slutet av juni. Orsakerna till den svaga utvecklingen var inte nya och de hade såsom tidigare samband med oron för att bostadsmarknaden kommer att kyla ned och den ökade oron för både bankernas balansräkningar och skuggbanksektorn.

I mars fick vi också positiva nyheter. På partimötet i Peking stakade statsminister Li ut målet för tillväxten i BNP till 7,5 % och inflationsmålet (CPI) till 3,5 %. Dessa siffror är i stort sett i linje med marknadsförväntningarna. I rapporterna från mötet återspeglades också statsministerns målmedvetna strävan att genomföra strukturförändringar. I slutet av mars såg vi tecken på en sektorrotation på marknaden och en övergång från sektorer i den så kallade nya ekonomin, såsom teknologi-, media- och hälsovårdssektorerna, till sektorer i den så kallade gamla ekonomin, såsom material-, bank- och fastighetssektorerna. Bakom rotationsrörelsen står bland annat bolagens resultat som var bättre än väntat och förväntningar på att statens tillväxtcentrerade politik skulle stöda den gamla ekonomins sektorer.

De senaste åren har börserna i tillväxtländerna utvecklats betydligt svagare än börserna i västländerna. Vi anser att värderingsnivåerna, särskilt i statliga bolag, kan stiga avsevärt från de nuvarande nivåerna till följd av de omfattande reformerna. Detta kan stöda särskilt den kinesiska marknaden, där statliga bolag av hävd har haft och fortfarande har en viktig roll. Vi såg tecken på en reformistisk politik bland annat i februari när Sinopec, Kinas statliga oljebolag, meddelade att bolaget sökte en samarbetspart för sin bensinstationskedja som har monopolställning. Vi tror att Kinas ledning fortsätter sin reforminriktade politik, vilket kommer att spela en nyckelroll i utvecklingen på den kinesiska marknaden.

FIM CHINA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	10 116 935,11	14 240 333,62	14 145 220,11
Andelens värde	9,94	10,56	9,55
Antal andelsägare	1 569	1 759	1 903

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM China	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,7%	6,4%	-4,6%
6 mån.	-5,9%	0,2%	-6,1%
1 år	4,1%	10,2%	-6,1%
3 år	-11,3%	8,8%	-20,1%
5 år	-2,1%	32,1%	-34,2%
29.4.2002	-0,6%	42,2%	-42,8%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI China 10/40 (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	17,3%
Tracking error	5,6%
Portföljens omsättningshastighet	64%
Årliga avgifter	3,3%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,5%

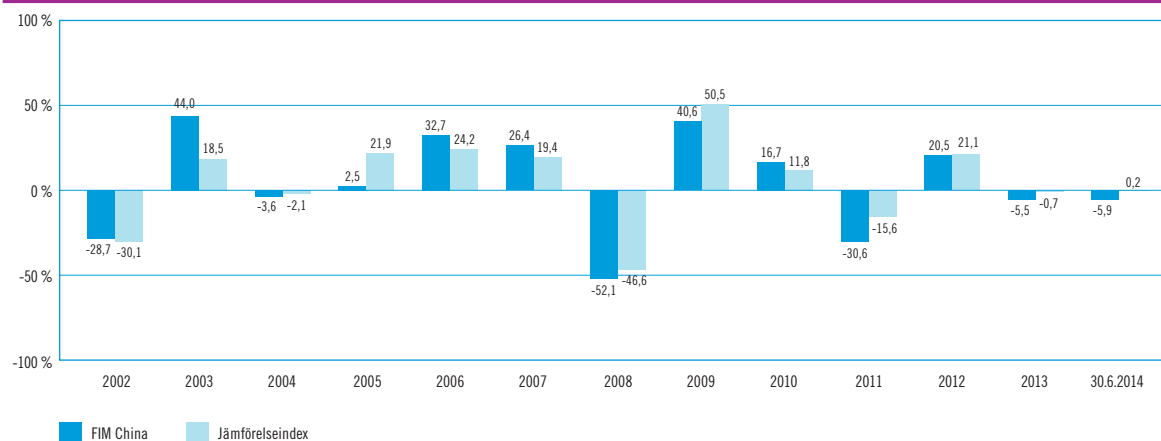
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 118 490 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 3 209 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Kina	60,0%
Hongkong	32,1%
USA	2,5%
Kassa	5,4%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
HKD	95,8%
EUR	4,2%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Bank och finansiering	36,6%
Kommunikation	17,1%
Energi	14,5%
Industri	12,7%
Cykliska konsumtionsvaror	7,0%
Basmaterial	2,5%
Övriga	4,1%
Kassa	5,4%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
HKD Angang New Steel Co Ltd H Shares	200 000,00	0,47	94 240,94	0,93%
Anhui Conch Cement Co Ltd H Shares	60 000,00	2,51	150 408,53	1,49%
Asia Cement China Holdings Corp	180 000,00	0,46	83 290,14	0,82%
Bank Of China Ltd H Shares	1 400 000,00	0,33	457 822,47	4,53%
Bbmj Corporation H Shares	300 000,00	0,47	141 361,40	1,40%
Brilliance China Automotive	158 000,00	1,37	216 501,59	2,14%
China Construction Bank Corporation	1 300 000,00	0,55	717 927,45	7,10%
China Forestry Holdings Co	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00%
China Life Insurance Co.	150 000,00	1,91	286 963,65	2,84%
China Merchants Bank Co. Ltd	197 400,00	1,44	284 256,30	2,81%
China Mobile Ltd	85 000,00	7,09	602 388,07	5,95%
China National Building Material Co. Ltd	300 000,00	0,64	193 099,68	1,91%
China Overseas Land & Invest	80 000,00	1,77	141 738,37	1,40%
China Pacific Insurance Group	100 000,00	2,58	257 748,96	2,55%
China Petroleum & Chemical	520 000,00	0,70	362 149,07	3,58%
China Railway Group Ltd	450 000,00	0,36	160 727,92	1,59%
China Shenhua Energy Co Ltd	100 000,00	2,11	211 099,70	2,09%
China Shipping Container Lines Comp Ltd	1 000 000,00	0,19	188 481,87	1,86%
China Telecom Corporation Ltd	400 000,00	0,36	142 869,26	1,41%
CITIC Securities Co Ltd	200 000,00	1,61	322 304,00	3,19%
CNOOC Ltd	330 000,00	1,31	432 905,17	4,28%
Geely Automobile Holdings Ltd	500 000,00	0,26	128 638,88	1,27%
Guangzhou Automobile Group H Shares	200 000,00	0,85	169 256,72	1,67%
Ind & Comm Bank of China Ltd	1 700 000,00	0,46	785 027,00	7,76%
Intime Retail Group Co Ltd	300 000,00	0,64	191 968,79	1,90%
Kingboard Chemical Holdings Ltd	108 600,00	1,51	163 548,36	1,62%
Lenovo Group Ltd	250 000,00	1,00	249 267,28	2,46%
Petrochina Co Ltd	500 000,00	0,92	461 309,38	4,56%
Ping An Insurance Group Co	80 000,00	5,65	452 356,49	4,47%
SITC International Holdings Co	500 000,00	0,30	149 371,88	1,48%
Tencent Holdings Ltd	88 000,00	11,14	980 256,52	9,69%
Tianjin Development Hldgs Ltd	300 000,00	0,55	165 675,57	1,64%
Zhuzhou CSR Times Electric Co	100 000,00	2,22	221 937,41	2,19%
Värdepapper totalt			9 566 898,81	94,56%
Kassa och övriga tillgångar, netto			550 036,30	5,44%
Fondens värde			10 116 935,11	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 017 296,09			



FIM EMERGING YIELD

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning på tillväxtländernas räntemarknader uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden investerar globalt främst i statsobligationer emitterade av tillväxtländer. Cirka 15 % av tillgångarna kan placeras i obligationer emitterade av företag i dessa länder. I regel placerar fonden inte i obligationer utgivna av högre riskfyllda emittenter med ett kreditbetyg på CCC+/Caa1 eller lägre. Valet av investeringsobjekt baserar sig på den förväntade räntenivån och valutakursutvecklingen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden utnyttjar valutaterminer så gott som alltid för. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar, att skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Emerging Yield avkastade 4,76 % under första halvåret 2014. I januari började priserna på obligationer sjunka på grund av dåliga nyheter från enskilda tillväxtländer. Marknadernas besvikelse på beslut från den turkiska centralbanken, svaga ekonomiska data från Kina och de politiska oroligheterna i Thailand och Ukraina skapade därför oro bland investerarna. I februari började tillväxtländernas valutor stärkas i och med mer positiva

ekonomiska nyheter, medan den ryska rubeln försvagades på grund av det tillspetsade läget på Krim. I mars fortsatte utvecklingen i samma riktning, dock började den ryska rubeln också stärkas efter att Krims öde avgjorts. Utvecklingen var överlag stark när investerarna höjde sina undervikter och utflödet av medel från tillväxträntemarknaden upphörde. I april stannade valutaförstärkningarna av, men nedgången i räntenivån stödde obligationerna. I maj var utvecklingen stark när valutorna stärktes och räntorna sjönk i och med en förväntad lättare penningpolitik från Europeiska centralbanken (ECB). I juni vidtog ECB i stort sett de stimulansåtgärder som marknaden hade förväntat sig och på marknaden tog investerare hem en liten del av vinsterna. Marknaden oroade sig för det politiska läget och krigsoperationerna i Ukraina och Irak.

I början av året var fondens placeringar inriktade på utländska lån, men i februari började vi köpa tillväxtländernas inhemska lån. Sedan mars har placeringarna varit inriktade på inhemska lån. Vi sålde ryska obligationer i februari–mars när läget i Ukraina tillspetsades, men återköpte en del av obligationerna senare under våren. Vi skyddade tillväxtländernas utländska lån mot USDollarrisken genom att sälja tre månaders termin. För närvarande är fondens placeringar relativt jämnt diversifierade.

Vi förväntar oss att den globala ekonomiska utvecklingen ska stöda tillväxtländernas valutor under resten av året. Kreditbetygen för länderna har också i stort sett förbättrats och valresultaten har främst varit en positiv överraskning. De största riskerna utgörs av geopolitiska risker eftersom inbördeskrigen fortsätter i både Irak och Ukraina.

FIM EMERGING YIELD	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	113 806 006,09	96 870 827,44	117 554 672,53
Andelens värde	14,96	14,28	14,83
Antal andelsägare	745	892	1 673

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Emerging Yield*
3 mån.	3,8%
6 mån.	4,8%
1 år	0,9%
3 år	14,6%
5 år	49,5%
31.3.2008	0,0%

* Fonden har inget jämförelseindex.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

USD	31,3%
EUR	5,9%
MXN	5,4%
BRL	4,8%
HUF	4,8%
RUB	4,7%
RON	4,6%
UYU	4,5%
PLN	4,4%
PEN	4,2%
Övriga	25,6%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	4,2%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	0,9%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 460 843 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 36 599 euro.

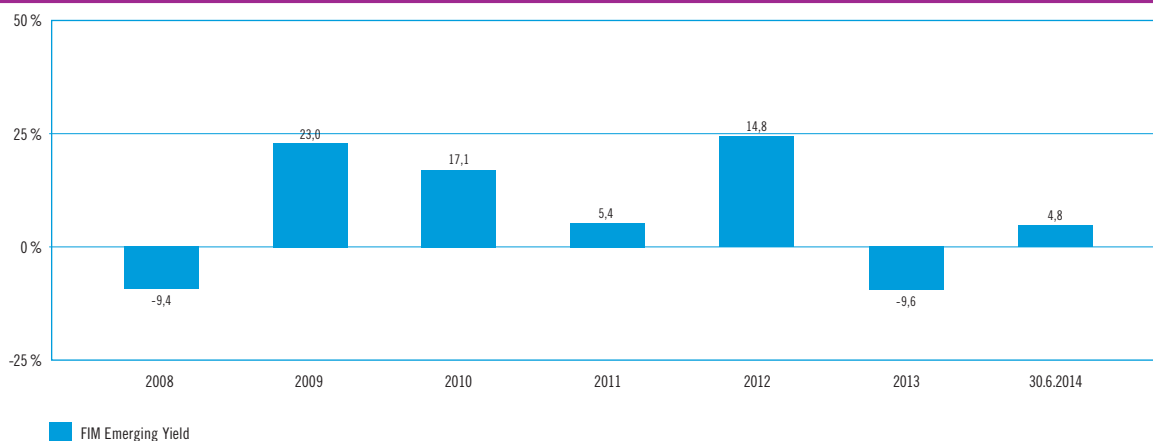
LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Rumänien	8,3%
Brasilien	7,5%
Polen	6,6%
Peru	5,4%
Mexiko	5,4%
Malaysia	5,3%
Övriga	56,6%
Kassa	4,9%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Obligationslån	59,2%
Företagsobligationer	35,8%
Kassa	4,9%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
BRL Brasil Telecom SA 9,750 % 15.9.2016	4 000 000,00	31,33	1 290 985,92	1,13%
Cia de Ele do e da Bahia 11,750 %	5 000 000,00	32,37	1 652 763,05	1,45%
Republic of Brazil 8,500% 5.1.2024	8 000 000,00	32,23	2 687 839,46	2,36%
COP Republic of Colombia 7,750 % 14.4.2021	5 000 000 000,00	0,04	2 275 076,41	2,00%
CZK Czech Republic 4,600% 18.8.2018	75 000 000,00	4,27	3 311 826,10	2,91%
EUR Ep Energy As 5,875 % 1.11.2019	1 500 000,00	113,56	1 717 842,71	1,51%
Republic of Rumänien 4,625 % 18.9.2020	3 000 000,00	112,61	3 486 489,04	3,06%
HUF Hungary Government Bond 6,750 % 24.11.2017	1 500 000 000,00	0,36	5 642 484,99	4,96%
IDR Indonesia Government 10,750 % 15.5.2016	70 000 000 000,00	0,01	4 629 047,55	4,07%
MXN I/L Mex Udibonos 4,500 % 18.12.2014	25 658 315,00	5,78	1 485 527,39	1,31%
Mexican Bonos Desarr 8,000 % 7.12.2023	50 000 000,00	6,60	3 307 034,40	2,91%
Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500 % 13.12.2018	20 000 000,00	6,54	1 309 957,69	1,15%
MYR Malaysian Government 3,260 % 1.3.2018	10 000 000,00	22,47	2 271 749,02	2,00%
Malaysian Government 3,580 % 28.9.2018	10 000 000,00	22,70	2 291 027,83	2,01%
PEN Peru Bono Soberano 7,840 % 12.8.2020	13 000 000,00	30,04	4 006 666,88	3,52%
Peru Bono Soberano 9,910 % 5.5.2015	3 000 000,00	27,46	835 538,11	0,73%
PHP Philippine Government 4,950 % 15.1.2021	155 000 000,00	1,79	2 830 798,00	2,49%
Philippine Government 6,250 % 14.1.2036	100 000 000,00	1,81	1 859 189,57	1,63%
PLN I/L Poland Govt Bond 3,000 % 24.8.2016	9 652 725,00	24,96	2 467 995,46	2,17%
Republic Of Poland 4,750 % 25.4.2017	10 000 000,00	25,44	2 564 265,54	2,25%
RON Rumänien Government Bond 5,750 % 27.1.2016	22 000 000,00	23,91	5 381 035,66	4,73%
RUB Gazprombank OJSC 8,617 % 15.12.2015	30 000 000,00	2,12	638 119,17	0,56%
OJSC Russ Agric BK 8,625 % 17.2.2017	30 000 000,00	2,07	641 966,66	0,56%
Russian Federation 6,200 % 31.1.2018	200 000 000,00	2,03	4 160 676,45	3,66%
TRY Turkey Government Bond 6,300 % 14.2.2018	13 000 000,00	32,37	4 309 208,84	3,79%
USD IMDB Global Investments 4,400 % 9.3.2023	1 000 000,00	70,19	711 779,89	0,63%
African Bank Ltd 6,000 % 15.6.2016	1 000 000,00	72,02	722 008,77	0,63%
Banco Bradesco (Cayman) 5,900 % 16.1.2021	1 000 000,00	77,47	794 351,92	0,70%
Banco Nac De Desen Econo 6,369 % 16.6.2018	1 000 000,00	82,16	823 379,72	0,72%
Bharti Airtel 5,125 % 11.3.2023	1 000 000,00	75,27	764 030,21	0,67%
Cent Elet Brasileiras SA 5,750 % 27.10.2021	1 000 000,00	75,08	758 139,15	0,67%
Central Bank of the Russian Fe 6,125 % 7.2.2022	1 000 000,00	78,25	800 306,69	0,70%
CNOOC Finance Ltd 3,875 % 2.5.2022	1 500 000,00	74,41	1 122 998,23	0,99%
Gas Natural De Lima 4,375 % 1.4.2023	1 000 000,00	71,07	718 601,88	0,63%
Golden Eagle Retail Group 4,625 % 21.5.2023	1 000 000,00	68,05	684 171,23	0,60%
INDOSAT PALAPA CO BV 7,375 % 29.7.2020	1 000 000,00	79,31	815 737,05	0,72%
Instit Costa De Electric 6,950 % 10.11.2021	1 000 000,00	79,41	801 148,85	0,70%
Ipic Gmtn Ltd 5,500 % 1.3.2022	1 000 000,00	83,93	852 542,41	0,75%
KOWLOON-CANTON RAILWAY 5,125 % 20.5.2019	1 500 000,00	82,57	1 244 719,99	1,09%

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
USD Majapahit Holding Bv 7,250 % 28.6.2017	1 000 000,00	82,80	828 270,84	0,73%
Mega Advance Investments 5,000 % 12.5.2021	1 000 000,00	78,50	789 822,25	0,69%
Petronas Capital Ltd 5,250 % 12.8.2019	1 000 000,00	83,04	845 109,57	0,74%
Reliance Holdings USA 5,400 % 14.2.2022	1 000 000,00	78,77	802 593,13	0,71%
RZD Capital Ltd 5,700 % 5.4.2022	1 000 000,00	76,17	771 518,14	0,68%
Temasek Financial I Ltd 2,375 % 23.1.2023	1 500 000,00	70,32	1 066 147,89	0,94%
Transmantaro 4,375 % 7.5.2023	1 000 000,00	71,37	718 379,09	0,63%
VEB Finance Plc 6,025 % 5.7.2022	1 000 000,00	75,14	772 803,65	0,68%
VTB Bank (VTB Capital Sa 6,551 % 13.10.2020	1 500 000,00	77,54	1 178 395,03	1,04%
Yancol Intl Res Dev 5,730 % 16.5.2022	1 000 000,00	68,06	685 692,72	0,60%
Republic Of Chile 3,875 % 5.8.2020	2 000 000,00	78,56	1 594 021,39	1,40%
Republic of Colombia 6,125 % 18.1.2041	500 000,00	87,61	448 134,59	0,39%
Republic of Colombia 7,375 % 18.3.2019	2 000 000,00	89,12	1 812 923,06	1,59%
Republic of Costa Rica 7,000 % 4.4.2044	1 000 000,00	76,16	773 792,71	0,68%
Republic of Croatia 5,500 % 4.4.2023	2 000 000,00	76,18	1 542 891,00	1,36%
Republic of Latvia 2,750 % 12.1.2020	1 500 000,00	72,24	1 097 677,14	0,96%
Republic of Lithuania 6,125 % 9.3.2021	2 000 000,00	85,59	1 739 292,06	1,53%
Republic of Panama 4,300 % 29.4.2053	500 000,00	63,99	322 628,24	0,28%
Republic of Poland 6,375 % 15.7.2019	3 000 000,00	86,68	2 664 540,72	2,34%
Rumänien Government Bond 4,875 % 22.1.2024	1 000 000,00	77,83	793 934,14	0,70%
Russian Federation 5,625 % 4.4.2042	1 000 000,00	76,44	774 183,71	0,68%
Globo Comunicacoes Participao 6,250 % 29.12.2049	1 000 000,00	76,63	775 217,51	0,68%
UYU I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % 15.12.2028	144 073 581,78	3,53	5 094 976,26	4,48%
ZAR Republic of South Africa 8,250 % 15.9.2017	50 000 000,00	7,05	3 608 820,73	3,17%
Värdepapper totalt			110 170 793,44	96,81%
Derivatavtal				
Ostandardiserade derivatavtal				
Valutaderivat				
Terminsavtal				
EURUSD 18 09/2014	331 885,23	0,29 %		0,29 %
Derivatavtal totalt	331 885,23			0,29 %
Kassa och övriga tillgångar, netto	3 303 327,43			2,90%
Fondens värde	113 806 006,09			100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	7 608 925,17			



FIM EURO

Obligationsfond som investerar i euroområdet

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFAS Euro Government Bond (tr) omräknat i euro. Indexet mäter avkastningsutvecklingen för statsobligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Euro investerar med god spridning i eurodenominerade räntebärande värdepapper såsom obligationer och skuldförbindelser emitterade av OECD:s medlemsstater, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Portföljen byggs upp genom att simulera olika scenarier för räntor och räntekurvor, samtidigt som marknadssynen beaktas. Val av enskilda placeringsobjekt sker genom att granska utvecklingen på målmarknaden och genom att identifiera kommande förändringar.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på räntemarknaden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Euro 7,08 % medan jämförelseindexet avkastade 7,29 %.

Avkastningsskillnaden i relation till indexet beror främst på olika landvikter.

Under första halvåret var stämningen på räntemarknaden i euroområdet positiv. Avkastningen på ränteplaceringar överträffade marknadsförväntningarna med en stor marginal. Den goda avkastningen berodde på att räntenivån sjönk under hela översiktsperioden. Obligationsräntorna i stater som hör till euroområdets så kallade hårda kärna sjönk kraftigt. Avkastningskurvan planade ut och nedgången var störst i långa lån. Periferiländernas statsobligationsräntor sjönk kraftigt när köparna rusade till marknaderna genast efter årsskiftet. Bakom räntenedgången låg ökade förväntningar på ytterligare stimulansåtgärder av Europeiska centralbanken. Förväntningarna ökade ytterligare när inflationen inom euroområdet sjönk till en riskabelt låg nivå. Marknadsförväntningarna tillgodosågs genom ECB:s stödpaket som var av aldrig tidigare skådad omfattning. Kreditvärderingsinstituten höjde kreditbetygen och utsikterna för periferiländerna.

Fondens ränterisk varierade på båda sidorna av indexet. I landvikterna överviktade vi italienska och spanska obligationer. Tyska, franska och italienska obligationer hade den största absoluta vikten. Efter flera års avbrott köpte vi både portugisiska och irländska lån till fonden. I slutet av översiktsperioden sänkte vi övervikterna för italienska och spanska lån.

Den måttliga ekonomiska tillväxten, den låga inflationen och den rekordbranta avkastningskurvan inom euroområdet backar upp statsobligationsräntorna. Statens nominella obligationer erbjuder utöver avkastning även effektiv diversifieringsnytta i placerarens helhetsallokering.

FIM EURO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	91 210 938,72	89 366 209,00	84 824 372,76
Andelens värde	24,35	24,30	24,26
Antal andelsägare	1 114	426	374

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Euro	Index*	Differens
Period			
3 mån.	3,0%	3,0%	-0,1%
6 mån.	7,1%	7,3%	-0,2%
1 år	9,6%	9,7%	-0,1%
3 år	27,5%	25,2%	2,3%
5 år	36,0%	29,5%	6,5%
14.9.1998	98,7%	116,2%	-17,5%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	2,7%
Tracking error	0,9%
Portföljens omsättningshastighet	126%
Årliga avgifter	0,5%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närkretsens andel av arvudet	0,0%

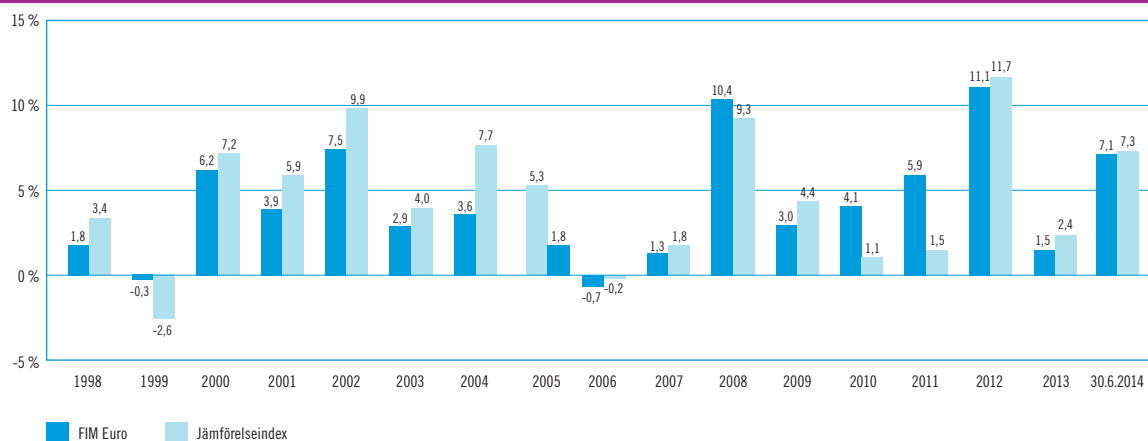
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 193 643 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 96 979 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Italien	27,7%
Frankrike	19,3%
Spanien	18,3%
Tyskland	13,8%
Belgien	8,3%
Irland	3,8%
Övriga	5,0%
Kassa	3,8%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	98,6%
Övriga	1,4%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Obligationslån	96,2%
Kassa	3,8%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER PLACERINGSFONDEN FIM EUROS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Belgium Kingdom 4,000 % 28.3.2017	500 000,00	110,44	557 340,68	0,61%
Belgium Kingdom 4,500 % 28.3.2026	5 500 000,00	126,87	7 041 314,73	7,72%
Bundesr. Deutschland 1,500 % 15.2.2023	6 000 000,00	103,89	6 266 867,67	6,87%
Bundesr. Deutschland 3,750 % 4.1.2017	1 500 000,00	109,34	1 667 347,40	1,83%
Bundesr. Deutschland 4,750 % 4.7.2034	1 800 000,00	144,03	2 677 013,01	2,93%
Bundesr. Deutschland 6,000 % 20.6.2016	500 000,00	111,72	559 396,92	0,61%
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	1 400 000,00	114,79	1 648 599,73	1,81%
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % 1.8.2015	3 000 000,00	103,54	3 152 505,25	3,46%
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % 15.4.2016	4 000 000,00	105,67	4 258 067,54	4,67%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % 1.8.2014	2 500 000,00	100,32	2 551 782,73	2,80%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % 1.9.2019	2 500 000,00	113,98	2 884 510,46	3,16%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % 1.3.2026	5 000 000,00	114,48	5 797 830,98	6,36%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.6.2017	4 000 000,00	111,14	4 460 574,64	4,89%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.9.2021	500 000,00	117,78	596 699,10	0,65%
Buoni Poliennali Del Tes 5,000 % 1.3.2022	1 500 000,00	119,24	1 813 230,33	1,99%
France O.A.T. 3,250 % 25.4.2016	1 400 000,00	105,76	1 488 867,40	1,63%
France O.A.T. 3,500 % 25.4.2026	3 000 000,00	116,99	3 528 626,30	3,87%
France O.A.T. 3,750 % 25.4.2021	2 500 000,00	118,58	2 981 327,05	3,27%
France O.A.T. 4,000 % 25.10.2014	1 300 000,00	101,25	1 351 555,51	1,48%
France O.A.T. 5,750 % 25.10.2032	3 500 000,00	150,54	5 405 639,73	5,93%
French Republic 1,000 % 25.11.2018	3 000 000,00	102,54	3 093 885,62	3,39%
Kingdom of Spain 5,500 % 30.4.2021	5 000 000,00	123,22	6 206 708,90	6,80%
Kingdom of Spain 5,500 % 30.7.2017	7 000 000,00	114,18	8 345 816,16	9,15%
Kingdom of Spain 5,850 % 31.1.2022	2 000 000,00	126,04	2 568 782,19	2,82%
Netherlands Government 3,500 % 15.7.2020	100 000,00	116,54	119 894,16	0,13%
Netherlands Government 4,500 % 15.7.2017	1 000 000,00	113,06	1 173 730,68	1,29%
Portuguese Republic 4,750 % 14.6.2019	3 000 000,00	111,12	3 339 786,58	3,66%
Republic of Ireland 3,900 % 20.3.2023	3 000 000,00	114,44	3 465 835,89	3,80%
Värdepapper totalt			89 003 537,35	97,58%
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 207 401,37	2,42%
Fondens värde			91 210 938,72	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 730 157,39			



FIM EURO HIGH YIELD

Specialfond som investerar i företagsobligationer med hög avkastning

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en ränteavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för obligationer med sämre kreditbetyg inom eurozonen. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Euro High Yields mål är att placera tillgångarna i en fond eller fonder som i sin tur investerar med god spridning på den eurodenominerade high yield-obligationsmarknaden. High yield-obligationerna är företagsobligationer med lägre kreditbetyg och som tack vare sina högre risktillägg även har en högre avkastningspotential. FIM Euro High Yield är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Alla tillgångar kan placeras i andelar i en och samma fond. Fonderna BNY Mellon Euro High Yield Bond och Raiffeisen European High Yield används i regel som investeringsobjekt. Dessa fonder utnyttjar en disciplinerad placeringsprocess för att välja de bolag som har de bästa förutsättningarna att betala en hög och jämn avkastning. Fonden BNY Mellon Euro High Yield Bond försöker förutspå förändringar i låntagarens finansiella situation genom en kreditriskmodell som fonden själv har utvecklat. Fonden Raiffeisen European High Yield utnyttjar utöver sina egna modeller även sektorgranskning på företagsobligationsmarknaden. Båda fonderna reagerar snabbt på negativa utsikter.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat, men de fonder som utgör investeringsobjekt kan använda derivat. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Euro High Yield 4,09 % medan jämförelseindexet avkastade 4,51 %.

High yield-företagsobligationer gav en stabil avkastning i början av året. Volatiliteten för tillgångsklassen har varit fortsatt mycket låg och risktilläggen blev något bredare i slutet av januari på grund av den gemensamma effekten av oro för politiska risker och för den globala ekonomiska tillväxten. Investerarnas riskapitet har varit fortsatt god, aktiernas värden har stigit och den riskfria räntan har sjunkit. Investerarna har fått avkastning till följd av att den riskfria räntan sjunkit och risktilläggen blivit smalare. Fundamenten för high yield-företagsobligationer är fortfarande goda, men riskapiten spelar en stor roll för avkastningspotentialen på kort sikt. I Europa tar företagen ännu inte för stora risker i och med att de får finansiering från primärmarknaden till en förmånlig ränta. Emissioner har fortsatt i rekordsnabb takt och det finns inget tryck på återfinansieringsbehov.

High yield-företagsobligationernas räntedifferens, det vill säga kreditrisktillägget, minskade med 35 räntepunkter mot statsobligationerna under våren 2014. I slutet av juni var avkastningsdifferensen för europeiska high yield-obligationer (exklusive finanssektorns lån i form av eget kapital) i jämförelse med statsobligationer 328 räntepunkter medan räntenivån låg på 4,2 %. Ränteläget ter sig relativt attraktivt om vi jämför det med den låga riskfria räntenivån, och samtidigt kompenserar det risken för betalningsstörningar. High yield-företagsobligationer är väl positionerade och ett beaktansvärt alternativ vid sidan av aktieplaceringar i och med att avkastningspotentialen för dessa obligationer har lägre volatilitet. På längre sikt är den förväntade avkastningen på high yield-obligationer god, även om man på kortare sikt kan räkna med variationer i avkastningen. Den förväntade avkastningen uppstår utifrån en hög ränteavkastning och vi räknar med att betalningsstörningarna inte kommer att öka under de närmaste 12 månaderna.

FIM EURO HIGH YIELD	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	63 748 130,26	66 029 205,31	46 172 711,10
Andelens värde	14,57	13,95	13,12
Antal andelsägare	1 332	1 243	1 133

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Euro High Yield	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,2%	2,1%	0,1%
6 mån.	4,4%	4,7%	-0,3%
1 år	11,1%	12,2%	-1,2%
3 år	26,9%	35,0%	-8,0%
5 år	77,5%	105,8%	-28,3%
19.3.2007	45,7%	89,9%	-44,2%

* Jämförelseindexet är indexet Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials omräknat i euro.

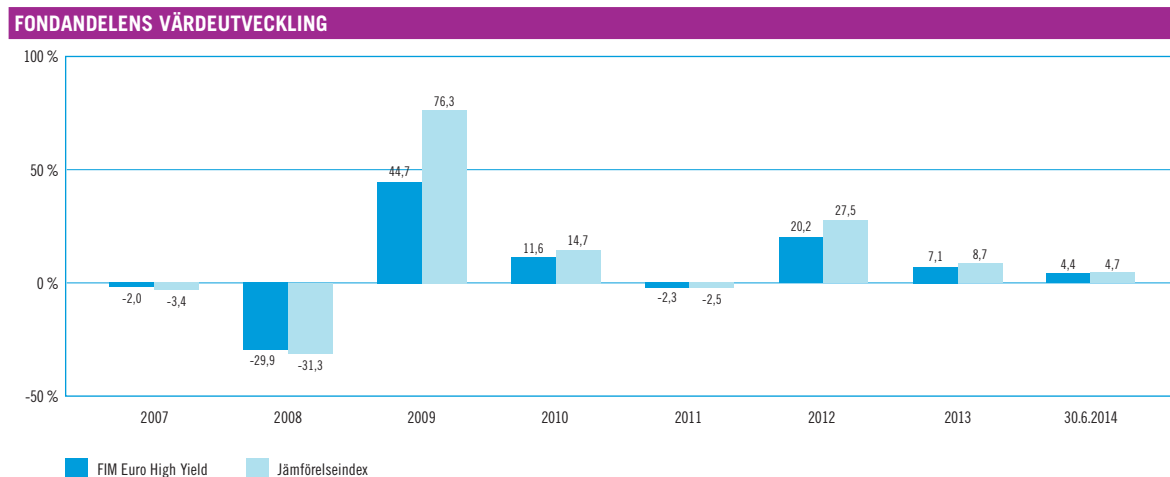
NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	1,2%
Tracking error	0,9%
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	1,1%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	0,9%
Närkretsens andel av arvudet	0,0%

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 66 025 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Luxemburg	10,3%
Frankrike	8,2%
Nederländerna	6,8%
Tyskland	4,7%
Italien	4,2%
Storbritannien	3,8%
Övriga	54,6%
Kassa	7,5%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Räntefonder	92,6%
Övriga	5,2%
Kassa	2,2%



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna				
EUR IShares Maerkit Iboxx Eur h/y	30 000,00	110,77	3 323 100,00	5,21%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	1 119 116,59	25,86	28 940 355,02	45,40%
Raiffeisen Europa High Yield	120 462,46	249,54	30 060 201,02	47,15%
Värdepapper totalt			62 323 656,04	97,77%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 424 474,22	2,23%
Fondens värde			63 748 130,26	100,00 %
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	4 374 688,16			



FIM EUROPA

(Fonden hette tidigare FIM Union, fram till 15.6.2014.)

Aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net TR Europe Euro omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Union investerar i aktier i bolag som har noterats inom Europa. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i europeiska ekonomier och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Europa 2,7 % medan jämförelseindexet avkastade 6,2 %. Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet uppgick alltså till -3,6 %. FIM Unions namn ändrades till FIM Europa den 16 juni 2014. I och med förändringen kan FIM Europa placera i stora företag inom hela Europa. Samtidigt byttes även fondens jämförelseindex. I början av mars skedde vissa förändringar i fondförvaltningsteamet för FIM Union och ansvaret för förvaltningen av fonden övergick till Tapani Koskenkari.

Under första halvåret låg den europeiska aktiemarknaden länge på samma nivå som hade nåtts redan i oktober 2013. Marknaden var orolig på grund av nyheterna om krisen i Ukraina och läget i Kina. Under den andra hälften av maj började kurserna gå upp igen. Marknaden började invänta åtgärder av Europeiska centralbanken efter dess möte i juni. De penningpolitiska åtgärder som meddelades i juni stödde också marknaden.

Mer än hälften av den proportionella underavkastningen från FIM Europa kom från finanssektorn. Underavkastningen berodde på både övervikten och aktievalen. I april sänkte vi övervikten för finanssektorn. När det gällde aktievalen led fonden särskilt av att några starkt utvecklade sydeuropeiska banker saknades i portföljen. Å andra sidan sjönk kurserna för flera centraleuropeiska banker på grund av oväntat svaga resultat och oron för emissioner. Vi är fortfarande övertygade om att den europeiska finanssektorn återhämtar sig, men att processen behöver mer tid. Stresstesterna på bankerna bidrar till att förbättra insynen och investerarnas förtroende.

Den relativt bästa avkastningen gav samhällstjänster och i mars höjde vi vikten för dessa. Sektorn hörde till de bästa undersektorerna i Europa under första halvåret. Den största enskilda besvikelsen var det italienska företaget Prysmian som i anslutning till sitt resultat för första kvartalet meddelade om stora svårigheter i projektet för underhavs kablar.

Under perioden använde fonden futuren DJ Euro Stoxx 50 vid hanteringen av sina kontanta medel i syfte att säkerställa att fondens placeringsgrad skulle ligga på den önskade nivån i alla situationer.

Börserna i Europa fortsätter att återhämta sig i små steg. Värderingskoefficienterna för aktier är inte längre särskilt billiga. För att den positiva kursutvecklingen ska kunna fortsätta, måste företagen kunna visa en länge efterlängtat resultat tillväxt. På grund av valutautvecklingen är uppgiften svår. Under andra halvåret får vi se på vilket sätt ECB:s åtgärder i juni har påverkat den ekonomiska utvecklingen och valutautvecklingen. Å andra sidan får kommande räntehöjningar från den amerikanska centralbanken antagligen viss uppmärksamhet i slutet av året. För FIM Europa ser andra halvåret 2014 intressant ut. Europas återhämtning pågår fortfarande.

FIM EUROPA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	64 745 188,55	65 950 634,47	36 007 240,77
Andelens värde	11,92	11,61	9,59
Antal andelsägare	1 710	1 629	1 266

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Europa	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,7%	3,0%	-2,3%
6 mån.	2,7%	6,2%	-3,6%
1 år	24,3%	27,6%	-3,3%
3 år	26,8%	27,7%	-0,9%
5 år	67,2%	69,4%	-2,2%
8.5.2000	19,2%	-9,2%	28,4%

* Jämförelseindexet är indexet DJ Euro Stoxx (tr) fram till 16.6.2014. Från och med 17.6.2014 är jämförelseindexet avkastningsindexet MSCI Daily Net TR Europe Euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	13,0%
Tracking error	1,9%
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	1,8%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	19,0%

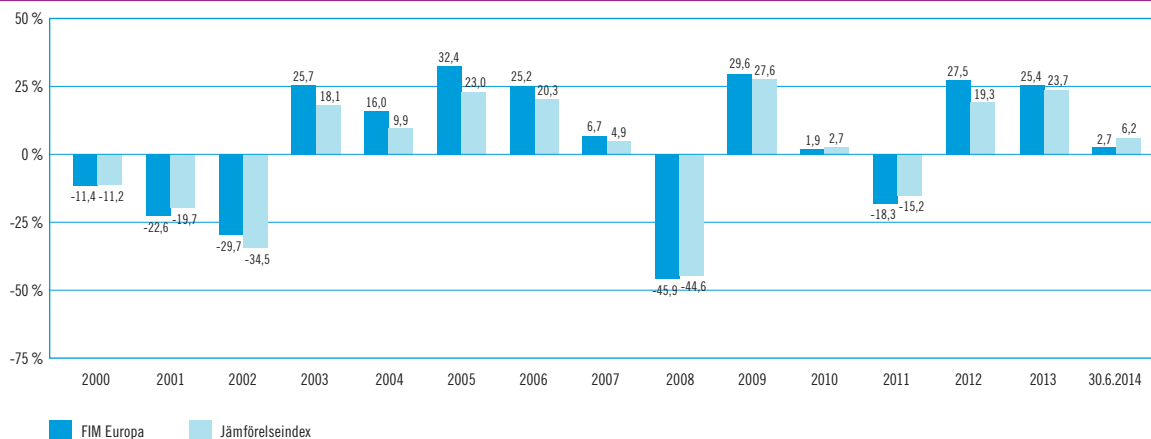
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 517 961 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 57 439 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Storbritannien	21,2%
Tyskland	20,8%
Frankrike	16,7%
Schweiz	11,7%
Nederländerna	11,7%
Spanien	3,9%
Övriga	11,0%
Kassa	3,2%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	66,2%
GBP	21,2%
CHF	11,7%
DKK	1,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	25,3%
Bank och finansiering	22,2%
Energi	10,4%
Industri	9,8%
Basmaterial	7,4%
Cykliska konsumtionsvaror	6,6%
Övriga	15,1%
Kassa	3,2%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF ABB Ltd	40 000,00	16,82	672 756,18	1,04%
CIE Financ Richemont A Shares	9 000,00	76,64	689 764,52	1,07%
Nestle Sa Registered	40 000,00	56,58	2 263 386,35	3,50%
Roche Holding Ag	7 500,00	217,86	1 633 912,91	2,52%
Straumann Holding Ag Registered	4 000,00	169,18	676 709,69	1,05%
Syngenta Ag	2 500,00	272,05	680 127,83	1,05%
UBS Ag	70 000,00	13,40	938 053,39	1,45%
DKK A P Moller Maersk A/S	350,00	1 814,77	635 168,67	0,98%
EUR Akzo Nobel	10 000,00	54,75	547 500,00	0,85%
Allianz SE	7 500,00	122,02	915 150,00	1,41%
ArcelorMittal (Amsterdam)	60 000,00	10,83	649 800,00	1,00%
Axa Sa	34 000,00	17,46	593 470,00	0,92%
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	83 000,00	9,31	772 647,00	1,19%
Banco Popolare SC	25 000,00	12,03	300 750,00	0,46%
Basf SE	12 500,00	84,94	1 061 750,00	1,64%
Bayer Ag	9 000,00	102,96	926 640,00	1,43%
Beiersdorf	13 000,00	70,54	917 020,00	1,42%
Cap Gemini Sa	11 000,00	52,10	573 100,00	0,89%
Compagnie De Saint-Gobain	21 000,00	41,21	865 305,00	1,34%
Continental Ag	5 500,00	168,92	929 060,00	1,43%
Daimler Ag	16 000,00	68,32	1 093 120,00	1,69%
Deutsche Bank Ag Registered	44 722,00	25,71	1 149 802,62	1,78%
Deutsche Post Ag Registered	28 000,00	26,35	737 800,00	1,14%
Deutsche Telekom Ag Registered	50 000,00	12,79	639 500,00	0,99%
Deutsche Wohnen Ag Br	30 819,00	15,79	486 632,01	0,75%
Energis De Portugal Sa	200 000,00	3,66	732 800,00	1,13%
Eni Spa	33 000,00	19,98	659 340,00	1,02%
GDF Suez	50 000,00	20,11	1 005 250,00	1,55%
Heidelbergcement Ag	13 000,00	62,16	808 080,00	1,25%
Henkel AG & Co KGaA Preferred	9 000,00	84,44	759 960,00	1,17%
Iberdrola Sa	170 000,00	5,58	949 110,00	1,47%
ING Groep Nv	105 000,00	10,26	1 077 300,00	1,66%
Kbc Groep NV	22 000,00	39,75	874 500,00	1,35%
Koninklijke Philips Electronics N.V.	25 000,00	23,18	579 375,00	0,89%
Koninklijke Ahold Nv	47 000,00	13,71	644 370,00	1,00%
Koninklijke Kpn Nv	230 000,00	2,66	612 030,00	0,95%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	7 000,00	140,80	985 600,00	1,52%
Nokia Oyj	150 000,00	5,53	829 500,00	1,28%
Nordea Bank Ab Fdr	85 000,00	10,28	873 800,00	1,35%
Orange	50 000,00	11,53	576 250,00	0,89%
Qiagen N.V.	40 000,00	17,80	711 800,00	1,10%
Repsol YPF Sa	40 810,00	19,26	786 000,60	1,21%
Repsol YPF Sa RIGHT	40 810,00	0,50	20 282,57	0,03%
Royal Dutch Shell Plc A Shares	80 000,00	30,24	2 419 200,00	3,74%
RTL Group Sa	5 000,00	81,34	406 700,00	0,63%
Sanofi-Aventis	20 000,00	77,58	1 551 600,00	2,40%
SAP Ag	11 500,00	56,38	648 370,00	1,00%
Schneider Electric Sa	8 000,00	68,75	550 000,00	0,85%
Siemens Ag Registered	9 000,00	96,42	867 780,00	1,34%
Societe Generale A Shares	19 000,00	38,26	726 845,00	1,12%
Stada Arzneimittel Ag	18 500,00	34,74	642 597,50	0,99%

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Technip Sa	7 500,00	79,89	599 175,00	0,93%
Telecom Italia Spa	450 000,00	0,93	416 250,00	0,64%
Total Sa	28 000,00	52,78	1 477 840,00	2,28%
Unicredito Italiano Spa	120 000,00	6,12	733 800,00	1,13%
Unilever Nv Cva	30 000,00	31,96	958 650,00	1,48%
Veolia Environnement	49 000,00	13,92	681 835,00	1,05%
Vinci S.A.	11 000,00	54,60	600 600,00	0,93%
Volkswagen Ag Preferred	4 500,00	191,80	863 100,00	1,33%
GBP Astrazeneca Plc	18 000,00	54,22	975 953,73	1,51%
Barclays Plc	300 000,00	2,66	797 461,71	1,23%
BHP Billiton Plc	40 000,00	23,60	944 112,72	1,46%
Bp Plc	125 000,00	6,43	803 988,56	1,24%
British American Tobacco Plc	20 000,00	43,45	868 913,48	1,34%
Diageo Plc	40 000,00	23,31	932 370,65	1,44%
GlaxoSmithKline Plc	80 000,00	19,54	1 562 945,01	2,41%
HSBC Holdings Plc	300 000,00	7,41	2 221 875,23	3,43%
Kingfisher Plc	150 000,00	4,48	672 670,95	1,04%
Lloyds TSB Group Plc	1 000 000,00	0,93	927 498,94	1,43%
Prudential Plc	60 000,00	16,75	1 005 071,58	1,55%
Reckitt Benckiser	20 000,00	63,71	1 274 139,96	1,97%
Vodafone Group Plc	300 000,00	2,44	730 756,74	1,13%
Värdepapper totalt			62 696 376,09	96,84%
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 048 812,46	3,16%
Fondens värde			64 745 188,54	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	5 430 337,34			



FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG

(Fonden hette tidigare FIM Vision, fram till 15.6.2014.)
Europeisk småbolagsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx Small 200 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i medelstora och mindre bolag börsnoterade i Europa. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Vision investerar i aktier som är noterade i Europa. Fonden investerar i små och medelstora bolag. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i euroområdet ekonomier och olika branscher. Med hjälp av aktiv allokering vill fonden utnyttja konjunkturfuktuationer mellan värdeeller tillväxtaktier och olika branscher. Fonden strävar också efter att dra nytta av den större tillväxtpotential som mindre bolag erbjuder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Värdet på fonden FIM Europa Små och medelstora bolag steg med 5,4 % under första halvåret. Samtidigt klättrade jämförelseindexet Stoxx Europe Small Cap 200 5,1 %. Med andra ord underträffade fonden knappt sitt jämförelseindex under första halvåret. I juni ändrades fondens namn från FIM Vision Placeringsfond till FIM Europa Små och medelstora bolag Placeringsfond. Fondens placeringsinriktning ändrades inte.

Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden. I januari sjönk aktiemarknaden i Europa efter det starka slutet på 2013. I februari förbättrades läget och marknaden klättrade. I början av våren var det oförväntat lugnt på aktiemarknaden, trots att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. I slutet av våren skedde åter en relativt bra uppgång och maj var en stark uppgångsmånad i hela Europa igen. Eurokrisen har också avtagit kontinuerligt under våren. Statsobligationsräntorna, som fungerat som temperaturmätare på krisen, har sjunkit betydligt i de sydeuropeiska länderna jämfört med i fjol. För ett år sedan var Italien och Spanien tvungna att betala en dubbelt så hög ränta på sina 10-åriga lån jämfört med USA, och nu ligger räntorna på samma nivå som i USA.

Fondens placeringar var lyckade på bred front. Bolaget med bäst utveckling var under första halvåret Dialog Semiconductor, som levererar komponenter till bärbara apparater och som fortfarande hör till fondens placeringar. Största delen av Dialog Semiconductors omsättning är bunden till Apple. Bolagets kurs steg med mer än 50 % under första halvåret. Andra bolag som gick upp med flera tiotals procent var Hoegh LNG som levererar infrastruktur för gasol, läkemedelsbolaget Meda och detaljhandelsbolaget för smycken Signet. Det fanns flera bolag som gick upp med cirka 20 procent: Kuka AG som tillverkar automatiska robotar, Straumann Holding AG som tillverkar tandimplantat och portugisiska Sonae som bedriver detaljhandel och förvaltar fastigheter. Till de bolag som gav den sämsta avkastningen på aktierna i portföljen hörde Royal Imtech som tillhandahåller tekniska tjänster och oljebolaget Africa Oil. Företagsköp har vid sidan av Ukraina figurerat på löpsedlarna under hela våren och köpen har hänfört sig till både små och stora företag. M&A-aktiviteten fortsätter förmodligen eftersom företagen strävar efter tillväxt. Bland de mindre europeiska företagen finns det antagligen fortfarande fler köpobjekt än köpare.

Slutet av året verkar utmanande på grund av stora förväntningar, företagsledningarnas kommentarer om framtiden är försiktiga, utsikterna är svaga och kunderna fattar fortfarande långsamt sina beslut. Nedgången verkar emellertid ha avtagit och det förefaller som om företagen snarare förbereder sig på tillväxt än på nya besparingar. Uppgången under första halvåret byggde på förväntningar på bättre resultat under de kommande kvartalen. Vi såg emellertid inte någon egentlig förbättring under första halvåret och därför har värderingsnivåerna också stigit i och med kursuppgången. Saldot för första halvåret utgörs på så vis av goda aktieavkastningar och positiva förväntningar i Europa.

FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	91 191 154,70	88 253 506,65	62 314 335,99
Andelens värde	50,78	48,19	40,84
Antal andelsägare	2 813	2 636	2 075

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Europa Små och medelstora bolag	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,4%	-0,3%	0,7%
6 mån.	5,4%	5,1%	0,3%
1 år	24,3%	28,0%	-3,6%
3 år	39,7%	38,8%	0,9%
5 år	119,4%	120,0%	-0,6%
30.9.2002	407,8%	219,4%	188,4%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx Small 200 (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	12,1%
Tracking error	3,2%
Portföljens omsättningshastighet	54%
Årliga avgifter	1,9%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvudet	15,0%

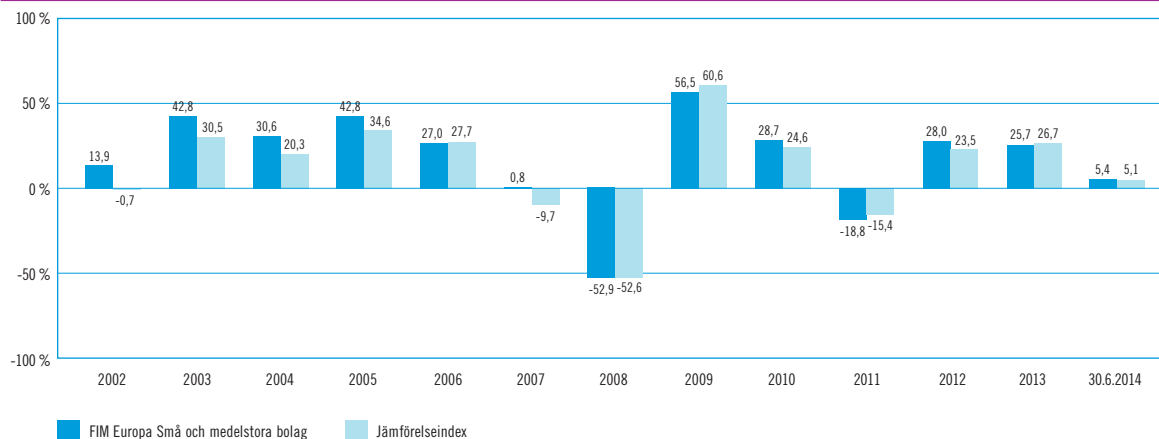
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 792 725 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 131 206 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Tyskland	24,4%
Storbritannien	18,8%
Frankrike	9,9%
Norge	9,4%
Finland	6,5%
Nederländerna	5,9%
Kassa	1,8%
Övriga	23,4%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	58,9%
GBP	18,8%
NOK	10,2%
SEK	5,8%
CHF	5,3%
DKK	1,1%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Industri	23,2%
Cykliska konsumtionsvaror	20,9%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,8%
Bank och finansiering	13,3%
Kommunikation	8,9%
Teknologi	6,4%
Övriga	11,8%
Kassa	1,8%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF Aryzta Ag	17 000,00	69,19	1 176 170,20	1,29%
Ascom Holding Ag	60 000,00	12,40	743 754,68	0,82%
Dufry Group Registered	5 000,00	132,77	663 860,77	0,73%
Kuoni Reisen Holding Ag	3 500,00	282,51	988 790,14	1,08%
Straumann Holding Ag Registered	7 500,00	169,18	1 268 830,67	1,39%
DKK William Demant Holding A/S	15 000,00	66,31	994 701,90	1,09%
EUR Amer Sports Oyj	120 000,00	14,95	1 794 000,00	1,97%
Arkema	25 500,00	71,08	1 812 540,00	1,99%
Axel Springer SE	10 000,00	44,95	449 500,00	0,49%
Banco Comercial Portugues R Shares	8 500 000,00	0,19	1 622 650,00	1,78%
Bilfinger Berger Se	13 000,00	83,13	1 080 690,00	1,19%
Boskalis Westminster-CVA	30 000,00	41,89	1 256 550,00	1,38%
Delta Lloyd Nv	97 463,00	18,54	1 806 964,02	1,98%
Deutsche Wohnen Ag Br	47 070,00	15,79	743 235,30	0,82%
Dialog Semiconductor Plc	60 000,00	25,38	1 522 800,00	1,67%
Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	110 000,00	6,72	739 640,00	0,81%
DMG MORI SEIKI Ag	52 000,00	25,44	1 322 620,00	1,45%
Draegerwerk AG Vorz. Aktien	15 000,00	78,47	1 177 050,00	1,29%
Duerr Ag	24 000,00	64,74	1 553 760,00	1,70%
ElringKlinger Ag	10 000,00	30,13	301 300,00	0,33%
Etablissements Maurel et Prom	40 000,00	12,52	500 600,00	0,55%
Freenet Ag	35 000,00	23,30	815 500,00	0,89%
Gagfah Sa	100 000,00	13,23	1 322 500,00	1,45%
Gerresheimer Ag	15 000,00	50,36	755 400,00	0,83%
Grand City Properties Sa	80 000,00	9,18	734 640,00	0,81%
Huhtamaki Oyj	75 000,00	19,10	1 432 500,00	1,57%
Ingenico	25 000,00	63,55	1 588 750,00	1,74%
Jungheinrich Preferred	20 000,00	51,47	1 029 400,00	1,13%
Kendrion NV	40 000,00	25,35	1 013 800,00	1,11%
KION Group Ag	50 000,00	31,70	1 585 000,00	1,74%
Kuka Ag	50 000,00	44,32	2 216 000,00	2,43%
LEG Immobilien Ag	20 000,00	49,10	981 900,00	1,08%
Nokian Renkaat Oyj	40 000,00	28,50	1 140 000,00	1,25%
NORMA Group	35 000,00	40,36	1 412 425,00	1,55%
Nos SGPS	250 000,00	4,80	1 200 000,00	1,32%
Plastic Omnium Sa	90 000,00	22,93	2 063 700,00	2,26%
Porr Ag	3 500,00	54,00	189 000,00	0,21%
Portugal Telecom SGPS Sa Registered	400 000,00	2,68	1 070 400,00	1,17%
Prysmian Spa	80 000,00	16,50	1 320 000,00	1,45%
Qiagen N.V.	30 000,00	17,80	533 850,00	0,59%
Raisio Group Plc V Shares	350 000,00	4,40	1 540 000,00	1,69%
Rexel Sa	25 000,00	17,08	427 000,00	0,47%
Royal Imtech NV	200 000,00	0,73	145 200,00	0,16%
Rubis	14 933,00	46,59	695 653,81	0,76%
SAF-Holland Sa	98 987,00	11,57	1 145 279,59	1,26%
SHW Ag	25 000,00	41,09	1 027 250,00	1,13%
Sonae	800 000,00	1,20	959 200,00	1,05%
Stada Arzneimittel Ag	50 000,00	34,74	1 736 750,00	1,90%
Talanx AG	40 000,00	25,64	1 025 600,00	1,12%
Teleperformance(Ex Rochef)	25 000,00	44,76	1 118 875,00	1,23%
TUI Ag	25 000,00	12,29	307 125,00	0,34%

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Valeo Sa	8 301,00	98,09	814 245,09	0,89%
Vossloh Ag	7 000,00	62,17	435 190,00	0,48%
Wolters Kluwer NV	30 000,00	21,62	648 600,00	0,71%
GBP Ashtead Group Plc	100 000,00	10,93	1 093 012,22	1,20%
Enterprise Inns Plc	650 000,00	1,58	1 026 307,24	1,13%
Faroe Petroleum Plc	500 000,00	1,55	774 477,23	0,85%
Henderson Group Plc	350 000,00	3,01	1 053 663,78	1,16%
Imi Plc	43 750,00	18,57	812 654,58	0,89%
Informa Plc	150 000,00	5,98	897 519,17	0,98%
Playtech Ltd	350 000,00	7,70	2 695 368,13	2,96%
Signet Jewelers Ltd	19 433,00	80,58	1 565 971,51	1,72%
Spectris Plc	42 558,00	27,73	1 180 187,87	1,29%
St James's Place Plc	200 000,00	9,52	1 903 714,99	2,09%
Telecity Group Plc	80 000,00	9,42	753 491,39	0,83%
Tui Travel Plc	300 000,00	4,97	1 491 493,24	1,64%
William Hill Plc	200 000,00	4,10	819 446,87	0,90%
NOK Atea Asa	50 000,00	8,34	416 755,97	0,46%
Farstad Shipping Asa	36 847,00	13,63	502 367,35	0,55%
Gjensidige Forsikring Asa	40 000,00	13,10	523 921,79	0,57%
Grieg Seafood ASA	219 177,00	3,43	751 625,06	0,82%
Hexagon Composites Asa	350 000,00	4,35	1 521 159,30	1,67%
Hoegh LNG Holdings Ltd	100 000,00	9,05	904 955,82	0,99%
Nordic American Offshore Ltd	135 000,00	13,81	1 864 685,29	2,04%
Questerre Energy Corp	840 000,00	0,85	712 152,60	0,78%
Scanship Holding Asa	1 875 000,00	0,29	546 992,21	0,60%
Spectrum Asa	62 800,00	5,00	314 067,30	0,34%
Storebrand Asa	250 000,00	4,11	1 027 898,84	1,13%
Tts Marine Asa	243 864,00	0,71	174 225,91	0,19%
Africa Oil Corp	250 000,00	5,08	1 269 659,24	1,39%
Betsson Ab	60 000,00	25,23	1 513 761,47	1,66%
Cloetta AB	400 000,00	2,49	996 068,15	1,09%
Energy Solutions Russia Ab	160 125,00	0,85	135 536,12	0,15%
Sanitec Corp	80 000,00	9,69	775 447,79	0,85%
Xvivo Perfusion AB	123 500,00	4,48	553 025,34	0,61%
Värdepapper totalt			89 571 290,68	98,22%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 619 864,03	1,78%
Fondens värde			91 191 154,70	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 795 785,72			



FIM FENNO

Finsk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på Helsingforsbörsen. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Fenno investerar huvudsakligen i finländska aktier. Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Finland enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna inom finländska branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är index- och aktieterminer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Andelsvärdet för FIM Fenno ökade med 7,7 % under första halvåret. Samtidigt steg fondens jämförelseindex OMX Helsinki Benchmark Cap med 8,2 %. Med andra ord underträffade fonden knappt sitt jämförelseindex under första halvåret.

Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden, och även aktiemarknaden i Finland sjönk i januari efter det starka slutet av 2013. I februari förbättrades läget och marknaden klättrade.

Fondens värde och den finländska marknaden steg med mer än 7 % i februari. I början av våren var det oförväntat lugnt på aktiemarknaden, trots att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. I slutet av våren skedde åter en relativt bra uppgång och maj var också i Finland en stark uppgångsmånad.

Bolag som gav den bästa avkastningen på fondens placeringar var verksamma inom basindustrin och teknologibranschen: Outokumpu, Valmet och Metso inom basindustrin och Basware, F-Secure och Comptel inom teknologibranschen. Outokumpu steg med tiotals procent efter att företaget slutfört aktieemissionen i april. Metso och även Valmet steg båda med mer än 20 %. Teknologiföretagen visade en uppgång på tiotals procent vardera. Även placeringarna i Aktia Bank och Metsä Board gav en avkastning på ungefär 20 % under första halvåret. Den sämsta avkastningen gav aktieplaceringarna i bland annat bostadsbyggaren YIT och däckföretaget Nokian Renkaat, som led av sina risker i Ryssland på grund av krisen i Ukraina. Företagsköp har vid sidan av läget i Ukraina figurerat på löpsedlarna många gånger under våren. Särskilt inom verkstadsindustrin i Finland har det spridits rykten av vilka endast en del har bekräftats. Metso tackade nej till köparkandidaten Weir, likaså Wärtsilä till Rolls Royce. Visserligen steg kursen för båda företagen naturligtvis betydligt. Vissa företagsarrangemang lyckades nog bli slutförda, bland annat när Rautaruukki meddelade om att företaget ska gå samman med SSAB. M&A-aktiviteten fortsätter förmodligen eftersom företagen strävar efter tillväxt, och i Finland finns det antagligen fortfarande fler köpobjekt än köpare.

Slutet av året verkar utmanande på grund av stora förväntningar, företagsledarnas kommentarer om framtiden är försiktiga, framtidsutsikterna är svaga och kunderna fattar fortfarande långsamt sina beslut. Nedgången verkar emellertid ha avtagit och det förefaller som om företagen snarare förbereder sig på tillväxt än på nya besparingar. Ljussglimer i Finland var bland annat skogssektorns investeringar i hemlandet. Kursuppgången under första halvåret byggde på förväntningar på bättre resultat under de kommande kvartalen. Vi såg emellertid inte någon egentlig förbättring under första halvåret och därför har värderingsnivåerna också stigit i och med kursuppgången. Saldot för första halvåret utgörs på så vis av goda aktieavkastningar och positiva förväntningar i Finland.

FIM FENNO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	91 609 368,28	77 285 451,46	68 216 652,66
Andelens värde	185,63	172,42	141,55
Antal andelsägare	2 341	2 290	1 864

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Fenno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,7%	6,0%	-4,4%
6 mån.	7,7%	8,2%	-0,5%
1 år	31,1%	35,3%	-4,1%
3 år	21,7%	38,2%	-16,5%
5 år	87,0%	122,4%	-35,4%
17.8.1998	1 003,7%	141,9%	861,8%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	12,2%
Tracking error	5,3%
Portföljens omsättningshastighet	82%
Årliga avgifter	1,6%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	34,9%

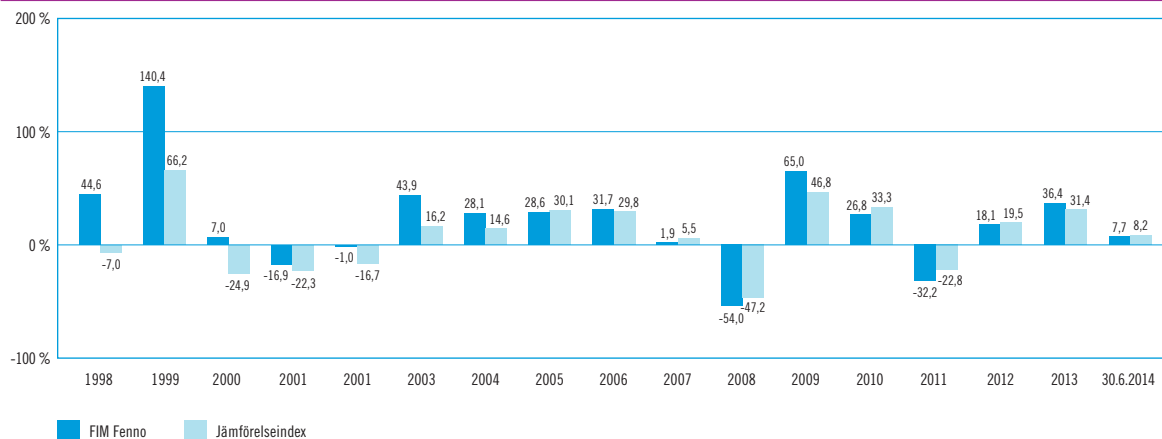
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 625 527 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 81 738 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Finland	81,1%
Sverige	10,8%
Kassa	8,0%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Industri	21,1%
Kommunikation	19,3%
Cykliska konsumtionsvaror	12,2%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	12,0%
Bank och finansiering	11,7%
Basmaterial	8,9%
Övriga	6,8%
Kassa	8,0%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER PLACERINGSFONDEN FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Aktia Bank OYJ A Shares	180 031,00	9,27	1 668 887,37	1,82%
Amer Sports Oyj	273 641,00	14,95	4 090 932,95	4,47%
Basware Oyj	177 554,00	38,55	6 844 706,70	7,47%
Biotie Therapies Oyj	4 121 810,00	0,23	943 894,49	1,03%
Cargotec Oyj B Shares	20 000,00	27,84	556 800,00	0,61%
Caverion Corp	338 511,00	7,72	2 613 304,92	2,85%
Cleantech Invest A Shares	769 230,00	0,40	303 845,85	0,33%
Comptel Oyj	2 895 747,00	0,62	1 780 884,41	1,94%
Digia Plc	121 421,00	3,81	462 614,01	0,50%
Elektrobit group oyj	126 342,00	2,69	339 859,98	0,37%
F-Secure Oyj	490 634,00	2,57	1 260 929,38	1,38%
GreenStream Network	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
HKScan Oyj A Shares	799 000,00	3,96	3 164 040,00	3,45%
Huhtamaki Oyj	51 300,00	19,10	979 830,00	1,07%
Kesko Oyj B	76 439,00	28,87	2 206 793,93	2,41%
Kone Oyj B	150 000,00	30,48	4 572 000,00	4,99%
Konecranes Oyj	70 000,00	23,58	1 650 600,00	1,80%
Lassila & Tikanoja Oyj	55 165,00	15,05	830 233,25	0,91%
Marimekko Oyj	47 731,00	9,71	463 468,01	0,51%
Metsa Board Oyj B Shares	1 105 246,00	3,54	3 912 570,84	4,27%
Metso Oyj	75 000,00	27,67	2 075 250,00	2,27%
Neste Oil Oyj	137 884,00	14,25	1 964 847,00	2,14%
Nokia Oyj	900 000,00	5,53	4 977 000,00	5,43%
Nokian Renkaat Oyj	140 000,00	28,50	3 990 000,00	4,36%
Nordea Bank Ab Fdr	679 000,00	10,28	6 980 120,00	7,62%
Okmetic Oyj	100 000,00	4,60	460 000,00	0,50%
Outokumpu Oyj	304 000,00	7,35	2 232 880,00	2,44%
Outotec Oyj	150 000,00	7,68	1 152 000,00	1,26%
PKC Group Oyj	62 840,00	20,92	1 314 612,80	1,44%
Raisio Group Plc V Shares	1 059 885,00	4,40	4 663 494,00	5,09%
Sponda Oyj	252 077,00	3,90	983 100,30	1,07%
Stora Enso Oyj R	150 000,00	7,11	1 066 500,00	1,16%
Technopolis Oyj	255 190,00	4,42	1 127 939,80	1,23%
Teleste Oyj	271 342,00	4,55	1 234 606,10	1,35%
TeliaSonera AB	550 000,00	5,32	2 926 000,00	3,19%
UPM-Kymmene Oyj	75 000,00	12,48	936 000,00	1,02%
Uponor Oyj	191 000,00	13,45	2 568 950,00	2,80%
Vivago Oy	697 312,00	0,00	0,00	0,00%
Wartsila Oyj	80 000,00	36,22	2 897 600,00	3,16%
YIT Oyj	245 101,00	8,41	2 061 299,41	2,25%
Värdepapper totalt			84 258 395,50	91,98%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
EUR Nokia Oyj futur 09/2014	5 000,00	5,53	19 920,60	0,02%
PKC Group Oyj futur 09/2014	700,00	20,93	-40 404,84	-0,04%
Derivatavtal totalt			-20 484,24	-0,02%

FÖRTECKNING ÖVER PLACERINGSFONDEN FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Kassa och övriga tillgångar, netto			7 371 457,02	8,05%
Fondens värde			91 609 368,28	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	493 497,27			



FIM FRONTIER

Global aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i bolag som noteras på börserna på de så kallade gränsmarknaderna. För att säkerställa likviditeten är avsikten att placera cirka 20 % av fondens tillgångar i värdepapper emitterade av företag som är större och mer likvida än genomsnittet. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Portföljen är väl diversifierad mellan olika länder och branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda placeringsbeslutet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagets ledning.

Fonden utnyttjar derivatavtal endast sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier. Samtliga serier har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Frontier avkastade 13,9 % under första halvåret 2014. Fonden har inget jämförelseindex, men den har klarat sig bra jämfört med den jämförelsegrupp som består av motsvarande fonder.

Fondens placeringar gav en bra avkastning överlag. Enskilda länder som gav den bästa avkastningen var Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Filippinerna, Kenya, Kuwait och Colombia. En något negativ avkastning gav endast Peru där särskilt ett byggbolag utvecklades svagt.

Under första halvåret var Arabemiraten det största landet i fonden som vi placerade i, men vi sänkte stegvis vikten för landet betydligt. I slutet av maj avancerade Arabemiraten och Qatar från gränsmarknader till klassen tillväxtmarknader i MSCI:s klassificering. Länderna hör även framöver till fondens placeringsuniversum, men med lägre vikter än tidigare. I våras höjde vi vikten för Colombia och Peru eftersom vi förväntar oss att byggaktiviteten tilltar under andra halvåret. Den sittande presidenten Santos vann presidentvalet i Colombia, vilket skapar förväntningar på att fredsförhandlingarna med gerillaorganisationen FARC utvecklas i en mer positiv riktning. Vi höjde också vikten för Kuwait genom placeringar i de starkaste bankerna, eftersom vi förväntar oss att de har nytta av de infrastrukturprojekt som äntligen ska inledas. Vi gjorde en första placering i Sri Lanka, i ett flerbansh-företag som är en viktig aktör bland annat inom den ökande turismen.

Utsikterna för området är fortfarande gynnsamma och vi förväntar oss att börserna utvecklas i fortsatt positiv riktning. Att placeringarna har diversifierats till flera länder torde göra att fondens volatilitet förblir relativt låg.

FIM FRONTIER	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	28 685 803,89	7 681 462,70	-
A-andelens värde	11,48	10,08	-
C-andelens värde	11,60	10,08	-
Antal andelsägare	1 608	693	-

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Frontier*
3 mån.	6,2%
6 mån.	13,9%
1 år	0,0%
3 år	0,0%
5 år	0,0%
30.8.2013	14,8%

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet*	-
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet*	-
Årliga avgifter	1,5%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,5%

* Nyckeltal beräknas inte för fonder som har varit verksamma mindre än ett år.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 147 009 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 27 830 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Filippinerna	14,0%
Förenade Arabemiraten	11,1%
Colombia	11,0%
Luxemburg	8,6%
Storbritannien	7,3%
Övriga	42,1%
Kassa	5,9%

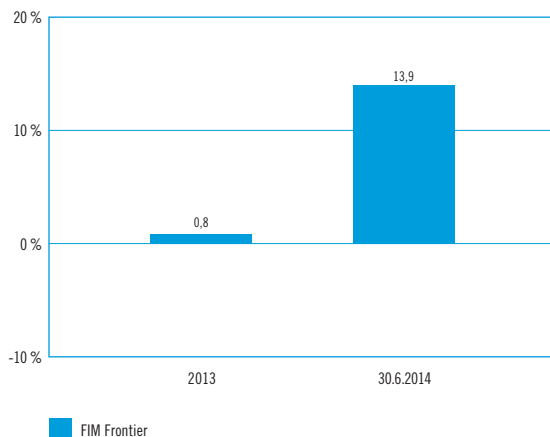
VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

USD	20,7%
PHP	14,1%
COP	11,0%
AED	9,3%
EUR	6,6%
QAR	6,5%
KWD	6,1%
NGN	5,8%
KES	5,2%
GBP	3,8%
Övriga	10,8%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Bank och finansiering	43,0%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	20,0%
Industri	11,3%
Cykliska konsumtionsvaror	7,1%
Kommunikation	5,1%
Mångbranch	1,7%
Basmaterial	1,4%
Offentliga tjänster	1,2%
Energi	1,0%
Övriga	2,4%
Kassa	5,9%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
AED Agthia Group Pjsc	300 000,00	1,11	334 095,65	1,16%
Air Arabia	2 000 000,00	0,25	493 188,82	1,72%
Aldar Properties Pjsc	600 000,00	0,62	369 891,62	1,29%
Drake & Scull International	1 500 000,00	0,27	402 704,58	1,40%
Dubai Islamic Bank Pjsc	190 000,00	1,28	243 710,85	0,85%
Emaar Properties Pjsc	253 000,00	1,67	423 134,14	1,48%
First Gulf Bank	130 000,00	3,16	411 056,98	1,43%
COP Almacenes Exito Sa	40 000,00	12,27	490 704,18	1,71%
Banco Davivienda Sa	75 000,00	11,77	882 801,67	3,08%
Cemex Latam Holdings Sa	70 000,00	7,14	500 021,35	1,74%
Grupo Aval Acciones y Valores	1 200 000,00	0,52	628 908,84	2,19%
Grupo Nutresa Sa	60 000,00	10,72	643 350,45	2,24%
EUR Apranga Pva	105 854,00	2,62	277 337,48	0,97%
Olympic Entertainment Group	150 000,00	1,96	294 000,00	1,02%
GBP NMC Health Plc	106 109,00	6,25	662 733,90	2,31%
Steppe Cement Ltd	800 000,00	0,52	417 218,38	1,45%
KES Equity Bank Ltd	1 600 000,00	0,38	613 486,71	2,14%
Kenya Commercial Bank Ltd	1 000 000,00	0,43	425 106,28	1,48%
Safaricom Ltd	4 500 000,00	0,10	466 991,75	1,63%
KWD Burgan Bank	214 000,00	1,32	282 966,04	0,99%
Kuwait Projects Co Holdings	262 500,00	1,81	476 406,53	1,66%
Mabane Co KPSC	180 000,00	2,70	485 351,31	1,69%
National Bank Of Kuwait	204 500,00	2,49	508 996,63	1,77%
LKR Access Engineering Plc	487 803,00	0,14	68 362,41	0,24%
John Keells Holdings Plc	340 000,00	1,23	419 118,71	1,46%
NGN Dangote Cement Plc	400 000,00	1,08	430 319,60	1,50%
Guaranty Trust Bank Plc	4 000 000,00	0,13	519 073,02	1,81%
Nigerian Breweries Plc	500 000,00	0,77	385 472,23	1,34%
Zenith Bank Plc	3 000 000,00	0,11	336 859,56	1,17%
OMR Bank Muscat Saog	500 000,00	1,29	645 038,89	2,25%
PEN Alicorp SAA	200 000,00	2,15	429 905,08	1,50%
Ferreycorp SAA	1 000 000,00	0,50	496 848,93	1,73%
PHP Banco De Oro Universal Bank	450 000,00	1,56	703 713,00	2,45%
D&L Industries Inc	3 000 000,00	0,17	495 233,32	1,73%
Globe Telecom Inc	10 000,00	26,76	267 603,28	0,93%
Intl Container Term Svcs Inc	180 000,00	1,86	334 169,59	1,16%
Megaworld Corp	10 000 000,00	0,08	752 634,22	2,62%
Robinsons Retail Holdings Inc	400 000,00	1,22	488 041,48	1,70%
Universal Robina Corp	200 000,00	2,58	516 139,82	1,80%
Vista Land & Lifescapes Inc	4 500 000,00	0,10	460 612,14	1,61%
QAR Commercial Bank Of Qatar	30 000,00	12,42	372 562,39	1,30%
Industries Qatar	12 000,00	33,91	406 869,43	1,42%

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
QAR Ooredoo QSC	10 000,00	23,85	238 544,26	0,83%
Qatar Electricity & Water Co	10 000,00	34,69	346 882,27	1,21%
Qatar National Bank	15 000,00	32,76	491 433,27	1,71%
RON BRD-Groupe Societe Generale	150 000,00	2,15	322 672,63	1,12%
SC Fondul Proprietatea Sa	2 000 000,00	0,19	389 168,97	1,36%
USD Credicorp Ltd	8 000,00	113,56	908 517,17	3,17%
Dp World Ltd	35 000,00	14,39	503 652,30	1,76%
TBC Bank JSC	50 000,00	10,34	516 800,58	1,80%
OMR Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	29 702,00	20,30	6 100,29	0,02%
Värdepapper totalt			22 986 513,00	80,13%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter 1)				
USD Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	30 000,00	15,92	477 720,96	1,67%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	76 333,00	7,71	588 806,78	2,05%
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	50 000,00	13,44	672 023,37	2,34%
Deutsch-CW17 Al Tayyar Travel Group 20.3.2017	12 500,00	23,37	292 184,08	1,02%
Deutsch-CW17 Saudi Ceramic	16 000,00	27,66	442 483,56	1,54%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	16 000,00	19,97	319 532,51	1,11%
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 23.2.2015	9 000,00	37,11	334 032,14	1,16%
HSBC-wr - Herfy Food Services Co 8.10.2015	10 000,00	27,51	275 091,31	0,96%
UBS-wr - Petrovietnam Drilling 3.9.2016	100 000,00	2,82	281 957,63	0,98%
UBS-wr - Viet Nam Dairy Products 4.9.2014	80 000,00	4,17	333 674,21	1,16%
Derivatavtal totalt			4 017 506,56	14,01%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 681 784,33	5,86%
Fondens värde			28 685 803,89	100 %
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal A-andelar	653 392,96			
Antal C-andelar	1 694 602,04			



FIM GLOBAL

(Fonden hette tidigare FIM Mondo, fram till 15.6.2014.)
Global aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro. Indexet mäter den globala värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som har verksamhet på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar globalt i aktier. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden erbjuder ett effektivt sätt att diversifiera placeringar på olika marknader. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsklasser. Serie A lanserades den 10 mars 2008 och är återinvesterande, dvs. eventuella utdelningar återplaceras i fonden. Serie C har både en återinvesterande- och en avkastande andelsserie. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under de första sex månaderna 2014 avkastade FIM Global 3,4 % medan jämförelseindexet avkastade 6,9 %. Fondens utveckling under första halvåret var en besvikelse, detta efter två år då fondens avkastning var bättre än jämförelseindexets.

Fonden hette FIM Mondo före den 16 juni 2014 och samma dag blev fonden betydligt större i och med fusionen med FIM Forte. FIM Global har en liknande placeringsprocess som FIM Mondo. Vi väljer vissa bästa aktieidéer från FIM:s andra fonder och skapar en lämplig helhet som ger våra kunder ett verktyg för global aktiespridning. Med tanke på andelsägarna var den enda förändringen, utöver namnet, att Finland togs in i fondens placeringsuniversum. För andelsägarna i FIM Forte skedde två förändringar: avgifterna minskade och den nya fonden är en aktiefond, medan FIM Forte i fråga om fondens namn var en blandfond, trots att dess placeringsverksamhet under hela verksamhetstiden påminde om en aktiefonds verksamhet.

Under merparten av första halvåret 2014 stampade aktiemarknaderna i västländerna på stället: i januari och april såg vi kortvariga kurssvackor, och kursuppgången som började i slutet av maj gjorde att indexen äntligen klättrade något över noll. På tillväxtmarknaderna var bilden mer oenhetlig: Indien var mycket starkt från och med mars, medan Ryssland sjönk kraftigt på grund av krisen i Ukraina. Omkring hälften av fondens ägarandelar har varit i amerikanska företag.

Aktier som gav den bästa avkastningen steg med 20–35 %. Sådana var energiföretagen EOG Resources, Schlumberger och Total samt bankerna Itau Unibanco och Wells Fargo. Det holländska företaget Imtech var vårt värsta misslyckande i aktievalet: företagets kurs sjönk med närmare 50 %, vilket ensamt förklarade förlusten på cirka en procentenhet jämfört med jämförelseindexet. Andra bolag som sjönk var bland annat Africa Oil, Pricer och Prysmian med en kursnedgång om drygt 10 %. Fonden utnyttjade inte indexterminer under första halvåret.

Den globala ekonomin visar en fortsatt uppgång och därför ingår redan nu mycket positiva förväntningar i aktiekurserna. På de flesta marknader ligger värderingskoefficienterna på samma nivå som de långsiktiga medelvärdena. Den ekonomiska tillväxten i USA förväntas tillta efter den svaga vintern. Europa förväntas visa en fortsatt svag tillväxt, som började för cirka ett år sedan. Oron för att tillväxten i Kina avtar för snabbt har undanröjts på tillväxtmarknaderna, åtminstone för en tid, och i Indien förväntas reformer av den nya regeringen.

FIM GLOBAL	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	60 118 731,17	11 871 733,66	15 273 996,08
A-andelens värde	8,90	8,64	7,64
Tillväxtandelens värde (K-andel)	1 265,74	1 224,13	1 079,03
Avkastningsandelens värde	747,66	770,98	679,60
Antal andelsägare	4 712	900	1 320

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Global	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,6%	5,8%	-3,2%
6 mån.	3,4%	6,9%	-3,5%
1 år	17,3%	16,8%	0,6%
3 år	11,8%	42,0%	-30,2%
5 år	48,9%	101,1%	-52,2%
18.10.2000	26,6%	-0,5%	27,1%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	11,2%
Tracking error	4,7%
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	1,1%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	35,9%

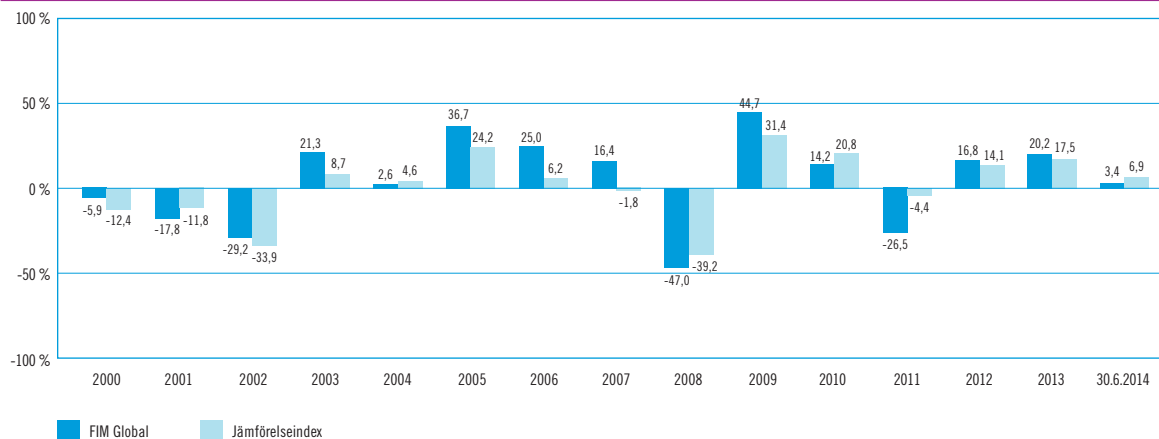
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 121 492 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 21 667 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
USA	53,9%
Frankrike	8,5%
Tyskland	6,1%
Schweiz	4,5%
Sverige	4,1%
Storbritannien	3,9%
Övriga	15,9%
Kassa	3,1%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	56,3%
EUR	27,1%
GBP	6,8%
SEK	4,7%
CHF	4,5%
HKD	0,7%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	20,4%
Bank och finansiering	19,3%
Cykliska konsumtionsvaror	12,4%
Kommunikation	11,6%
Industri	10,5%
Energi	9,3%
Övriga	13,2%
Kassa	3,1%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
CHF Novartis Ag Registered Shares	19 000,00	66,14	1 256 640,67	2,09%
Straumann Holding Ag Registered	8 500,00	169,18	1 438 008,09	2,39%
Axa Sa	56 000,00	17,46	977 480,00	1,63%
EUR Basf SE	11 000,00	84,94	934 340,00	1,55%
Basware Oyj	27 379,00	38,55	1 055 460,45	1,76%
Biotie Therapies Oyj	700 000,00	0,23	160 300,00	0,27%
BNP Paribas	5 500,00	49,55	272 497,50	0,45%
Continental Ag	6 500,00	168,92	1 097 980,00	1,83%
Heidelbergcement Ag	2 500,00	62,16	155 400,00	0,26%
ING Groep Nv	74 000,00	10,26	759 240,00	1,26%
Kbc Groep NV	20 000,00	39,75	795 000,00	1,32%
Koninklijke Kpn Nv	380 000,00	2,66	1 011 180,00	1,68%
Nokian Renkaat Oyj	15 000,00	28,50	427 500,00	0,71%
Prysmian Spa	65 000,00	16,50	1 072 500,00	1,78%
Royal Imtech NV	610 000,00	0,73	442 860,00	0,74%
Sanofi-Aventis	19 000,00	77,58	1 474 020,00	2,45%
Total Sa	22 500,00	52,78	1 187 550,00	1,98%
Veolia Environnement	84 000,00	13,92	1 168 860,00	1,94%
Vivago Oy	3 318 304,00	0,00	0,00	0,00%
Volkswagen Ag Preferred	7 700,00	191,80	1 476 860,00	2,46%
GBP Astrazeneca Plc	4 000,00	54,22	216 878,61	0,36%
Playtech Ltd	145 000,00	7,70	1 116 652,51	1,86%
PureCircle Ltd	225 000,00	7,56	1 700 414,72	2,83%
Telecity Group Plc	110 000,00	9,42	1 036 050,67	1,72%
HKD Chaoda Modern Agriculture	7 290 000,00	0,00	0,00	0,00%
China Forestry Holdings Co	5 002 000,00	0,00	0,00	0,00%
Natural Beauty Bio-Technology Ltd	10 502 680,00	0,04	376 117,31	0,63%
SEK Africa Oil Corp	148 000,00	5,08	751 638,27	1,25%
Agrokultura Ab	1 793 443,00	0,26	460 309,20	0,77%
Energy Solutions Russia Ab	1 205 461,00	0,85	1 020 349,80	1,70%
Pricer Ab B Shares	384 857,00	0,63	241 691,54	0,40%
Trigon Agri A/S	1 922 791,00	0,19	373 806,03	0,62%
USD American International Group	41 500,00	39,87	1 654 543,46	2,75%
Amgen Inc	13 000,00	86,46	1 124 039,44	1,87%
Capital One Financial Corp	25 500,00	60,34	1 538 568,30	2,56%
Cognizant Tech Solutions Corp	12 000,00	35,73	428 721,69	0,71%
Costco Wholesale Corp	17 500,00	84,12	1 472 096,42	2,45%
Emerson Electric Co	27 585,00	48,47	1 337 137,03	2,22%
EOG Resources Inc	18 600,00	85,36	1 587 725,35	2,64%
F5 Networks Inc	3 000,00	81,40	244 207,45	0,41%
Goldman Sachs Group, Inc.	14 500,00	122,31	1 773 469,69	2,95%
Google Inc-CI A	2 900,00	427,08	1 238 526,66	2,06%
Google Inc-CI C	2 900,00	420,22	1 218 635,50	2,03%
Intuit Inc	20 000,00	58,82	1 176 479,18	1,96%
Itau Unibanco Holding ADR	12 100,00	10,50	127 098,61	0,21%
Lsr Group Ojsc GDR Regs	273 943,00	2,85	781 007,69	1,30%
Mattel Inc	13 000,00	28,47	370 058,44	0,62%
McDonald's Corporation	18 000,00	73,59	1 324 558,07	2,20%

FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
USD Mead Johnson Nutrition Co	24 500,00	68,06	1 667 395,91	2,77%
Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00%
Monster Beverage Corp	23 000,00	51,88	1 193 345,51	1,98%
Mostotrest	200 000,00	2,35	469 324,11	0,78%
Pepsico Inc	20 000,00	65,26	1 305 186,27	2,17%
Praxair Inc	16 000,00	97,03	1 552 549,31	2,58%
Priceline Group Inc	1 350,00	878,74	1 186 303,87	1,97%
Rockwell Automation Inc	3 000,00	91,42	274 273,19	0,46%
Ross Stores Inc	26 500,00	48,31	1 280 091,31	2,13%
Schlumberger Ltd	24 000,00	86,16	2 067 786,71	3,44%
Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00%
United Parcel Service Cl B Shares	21 000,00	74,99	1 574 769,91	2,62%
Universal Display Corp	100 000,00	23,45	2 344 777,21	3,90%
Wells Fargo & Company	38 000,00	38,39	1 458 933,53	2,43%
Övriga värdepapper				
Onoterade värdepapper				
USD Nutrinvestholding	128 424,00	0,00	0,00	0,00%
Värdepapper totalt			58 229 195,17	96,86%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 889 536,01	3,14%
Fondens värde			60 118 731,17	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal A-andelar	6 001 761,52			
Antal tillväxtandelar (K-andelar)	5 110,15			
Antal avkastningsandelar	321,97			



FIM INDIA

Indisk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI India 10/40 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora indiska bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM India investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i Indien. Fonden placerar också i små och medelstora bolag. Fonden investerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Indien. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM India klättrade 24,1 % och fondens jämförelseindex MSCI India 10/40 23,6 % i euro under första halvåret. Fonden överviktade banker och cykliska aktier i förhållande till jämförelseindexet, vilket påverkade fondens avkastning. Fonden underviktade dagligvaru- och IT-bolagen. I juni höjde vi vikten för IT-bolagen i

vår portfölj och sänkte vikten för cykliska bolag i syfte att minska risken. Många av de cykliska bolagen steg kraftigt när oppositionspartiet BJP vann parlamentsvalet i maj. BJP fick majoriteten i parlamentets underhus och Narendra Modi blev Indiens statsminister. De senaste tio åren har Indien regerats av kongresspartiet, som nu förlorade valet. Narendra Modi är känd som en reformator av ekonomin. Åren 2001–2014 var Modi statsminister för delstaten Gujarat, där han genomförde omfattande ekonomiska reformer.

Under första halvåret 2014 stärktes den indiska rupien med 3,6 % gentemot euron och med 2,9 % gentemot dollarn.

Fonden utnyttjade inga derivat under första halvåret.

I juni började monsunregnen och väderprognoserna för Indien visade på El Niño som kan leda till ökad torka i det västliga Stillahavsområdet. Det är ännu för tidigt att säga hur regnen kommer att se ut. I Indien är det viktigt att det regnar i juli och augusti. Regnen pågår från juni till september. De senaste tre åren har varit goda år för jordbruket (15 % av BNP), och staten har samlat ris och spannmål i sina lager med tanke på torka. Statens ris- och spannmålsreserver är större än normalt och vattenreserverna är goda för närvarande.

Indiens nya regering offentliggör 10.7.2014 sin budget för detta räkenskapsår (Räkenskapsåret 2015). Vi förväntar oss att budgeten ska innefatta skattereformer inom beskattning av privatpersoner och investeringar i infrastrukturen. För att minska budgetunderskottet kommer staten också att sälja andelar i företag som den äger. Indiens ekonomi förväntas växa med mer än 5 % under detta räkenskapsår (förra räkenskapsåret: 4,7 %) och investeringarna förväntas tillta.

Värderingarna på den indiska aktiemarknaden ligger fortfarande under det tioåriga genomsnittet. Under detta räkenskapsår har företagets resultat förbättrats. Utländska institutioner har i år placerat över 9,9 miljarder US-dollar netto på den indiska aktiemarknaden.

FIM INDIA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	27 885 106,28	22 824 281,99	35 778 794,74
Andelens värde	41,13	33,14	34,53
Antal andelsägare	2 469	2 450	2 709

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM India	Index*	Differens
Period			
3 mån.	15,7%	14,1%	1,6%
6 mån.	24,1%	23,6%	0,5%
1 år	19,1%	21,5%	-2,4%
3 år	0,5%	8,0%	-7,5%
5 år	29,0%	51,7%	-22,7%
24.3.2003	311,3%	377,8%	-66,5%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI India 10/40 (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	22,0%
Tracking error	5,9%
Portföljens omsättningshastighet	168%
Årliga avgifter	3,2%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

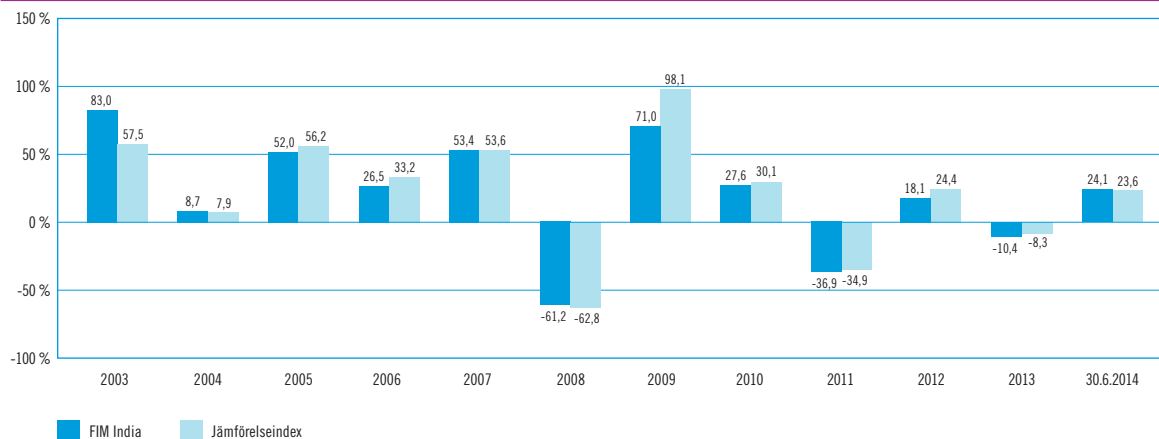
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 254 424 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 4 942 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Indien	96,8%
Kassa	3,2%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
INR	98,5%
EUR	1,5%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Bank och finansiering	27,4%
Teknologi	18,2%
Cykliska konsumtionsvaror	14,4%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,9%
Industri	10,1%
Energi	8,8%
Övriga	5,9%
Kassa	3,2%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM INDIA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
INR Adani Ports and Special Econom	150 000,00	2,96	444 275,64	1,59%
Aurobindo Pharma Ltd	50 000,00	9,00	450 200,53	1,61%
Axis Bank Limited	36 000,00	23,32	839 555,18	3,01%
Bank Of Baroda	40 000,00	10,65	426 081,67	1,53%
Bharat Petroleum Corp Ltd	50 000,00	7,30	364 851,73	1,31%
Container Corp of India Ltd	10 000,00	14,45	144 512,64	0,52%
Eicher Motors Ltd	9 599,00	97,16	932 665,11	3,34%
Havell's India Ltd	38 000,00	14,25	541 504,62	1,94%
HCL Technologies Ltd	51 500,00	18,23	938 961,17	3,37%
HDFC Bank Ltd	186 430,00	9,98	1 861 467,75	6,68%
Housing Development Finance	101 367,00	12,06	1 222 797,96	4,39%
Icici Bank Ltd	86 069,00	17,24	1 483 455,91	5,32%
Indusind Bank Ltd	60 000,00	6,95	416 893,53	1,50%
Infosys Ltd	46 142,00	39,57	1 825 687,75	6,55%
ITC Ltd	248 000,00	3,95	979 732,62	3,51%
Jaiprakash Associates Ltd	600 000,00	0,94	562 955,76	2,02%
Larsen & Toubro Limited	50 594,00	20,68	1 046 375,91	3,75%
Lupin Ltd	56 800,00	12,74	723 495,87	2,59%
Mahindra & Mahindra Limited	43 000,00	13,94	599 533,30	2,15%
Maruti Suzuki India Ltd	24 200,00	29,65	717 455,88	2,57%
Monsanto India Ltd	6 513,00	27,28	177 666,85	0,64%
MÖvigason Sumi Systems Ltd	133 769,00	3,94	527 158,46	1,89%
Nagarjuna Construction Company Ltd.	548 924,00	0,97	534 713,89	1,92%
Oil & Natural Gas Corp Ltd	105 000,00	5,16	542 163,95	1,94%
Petronet LNG Ltd.	100 000,00	2,14	213 660,67	0,77%
Power Finance Corporation	110 000,00	3,73	410 561,50	1,47%
Power Grid Corp of India Ltd	180 000,00	1,69	304 521,15	1,09%
Prestige Estates Projects Ltd	80 000,00	2,78	222 751,58	0,80%
Reliance Industries Limited	124 600,00	12,34	1 537 662,13	5,51%
Rural Electrification Corp Ltd	70 000,00	4,37	305 675,74	1,10%
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	87 800,00	8,36	734 103,18	2,63%
Tata Consultancy Services Ltd	60 500,00	29,48	1 783 382,35	6,40%
Tata Motors Ltd	160 000,00	5,24	838 697,13	3,01%
Tata Power Company Ltd	230 000,00	1,31	301 336,90	1,08%
Tata Steel Limited	50 000,00	6,42	321 098,69	1,15%
TVS Motor Co Ltd	200 000,00	1,97	394 992,71	1,42%
Wipro Ltd	80 000,00	6,64	531 259,12	1,91%
Yes Bank Ltd	70 000,00	6,58	460 300,19	1,65%
Zee Entertainment	90 000,00	3,57	320 983,23	1,15%
Värdepapper totalt			26 985 149,96	96,77%
Kassa och övriga tillgångar, netto			899 956,32	3,23%
Fondens värde			27 885 106,28	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	677 966,90			



FIM KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI AC World (tr) (30 %) och Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (70 %) omräknade i euro. Det förstnämnda indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. Det sistnämnda indexet mäter avkastningen för en månads (1) euriborränta. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge högst 60 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och minst 40 % finns i fonder som placerar på räntemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge placeras cirka 30 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens placeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier. Aandelsserien har både tillväxt- och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. S-andelsserien har endast tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Aktiekurserna steg under de första sex månaderna 2014. MSCI AC World som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 7,0 % räknat i euro. Aktieplaceringarna i USA gav en bättre avkastning än den europeiska marknaden. Kurserna på tillväxtmarknaderna återhämtade sig efter svackan i början av året och började stiga kraftigt i slutet av februari. På räntemarknaden sjönk räntorna i USA, vilket stred mot konsensusförväntningarna. Även i Europa sjönk räntorna på statsobligationerna. Nedgången var särskilt kraftig i de sydeuropeiska länderna. Där sjönk

räntorna på italienska och spanska statsobligationer till den lägsta nivån någonsin.

Ränteplaceringarna gav en större avkastning än aktieplaceringarna. Fonden gynnades av den positiva utvecklingen i de europeiska statsobligationsfonderna. Företagsobligationsfonderna gav också en god avkastning. Vi höjde vikten för tillväxträntemarknaden i slutet av översiktsperioden, när den hade återhämtats efter turbulensen i början av året. På aktiemarknaden fick vi avkastning från våra placeringar på marknaderna i USA och Europa. FIM Rohto BioMed som placerar inom hälsovårdssektorn gav också en god avkastning. På tillväxtmarknaderna gav gränsmarknaderna (de s.k. frontiermarknaderna) en stark avkastning. Dessa är nästa generations ekonomier med en stark ekonomisk tillväxt i Asien, Afrika, Mellanöstern, Latinamerika och Östeuropa. Fondens placeringar i regionen har gjorts via FIM Frontier. Det fanns stora skillnader mellan de största tillväxtmarknaderna (de s.k. BRIC-länderna). Utvecklingen på den indiska aktiemarknaden påskyndades av valsegern för det reformvänliga BJP-partiet. Efter kursfluktuationerna låg den ryska marknaden och den kinesiska marknaden i sin tur på samma nivå som de hade varit vid årsskiftet. Fonden FIM BRIC+ gav en avkastning på 2,9 % under början av året.

Under översiktsperioden berodde svängningarna på marknaden särskilt på nyheterna om tillväxtmarknaderna. I januari fluktuerade marknaden på grund av de oväntat svaga ekonomiska siffrorna från Kina och oron för landets banksektor. Den drastiskt försvagade argentinska peson hade också en negativ inverkan på många tillväxtmarknader. Dessutom tillspetsades krisen i Ukraina till en politisk konflikt mellan Ryssland och USA. På västmarknaderna sjönk räntenivån fortsättningsvis på grund av att den ekonomiska tillväxten i USA var svagare än väntat. I Europa har den ekonomiska statistiken varit bra och förutspått att ekonomin fortsätter att återhämta sig. ECB, som oroar sig för den låga inflationen, sänkte styrräntan i maj och meddelade om stödåtgärder som ska stimulera utlåningen till små och medelstora företag. I slutet av översiktsperioden ökade vi aktieplaceringarnas andel av portföljen. Vi tror att den globala ekonomiska tillväxten är på rätt spår och att inflationsrisken är fortsatt liten. Vi tror att investerarnas riskapitet fortfarande är god eftersom centralbankernas politik samtidigt är stimulerande. Läget i Ukraina och osäkerheten med Kinas ekonomi som oroade marknaderna har också skingrats. Huvudvikten i aktieplaceringar ligger på västmarknaderna i USA och Europa. Ränteplaceringarna har spritts på statsobligations-, företagsobligations- och penningmarknadsfonder samt tillväxträntemarknader.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	32 453 329,06	21 492 399,20	17 589 236,88
Tillväxtandelens värde	14,85	14,22	13,62
S-andelens värde	14,85	-	-
Avkastningsandelens värde	10,77	10,75	10,29
Antal andelsägare	7 436	1 927	669

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Kapitalförvaltning 30	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,7%	1,8%	0,9%
6 mån.	4,4%	2,1%	2,3%
1 år	9,0%	5,0%	4,0%
3 år	16,2%	12,5%	3,7%
5 år	39,0%	28,1%	10,9%
7.12.2005	48,5%	28,9%	19,6%

* Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI AC World (tr) (30 %) och Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (70 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	2,9%
Tracking error	1,0%
Portföljens omsättningshastighet	84%
Årliga avgifter	1,0%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	0,2%
Närkretsens andel av arvudet	15,4%

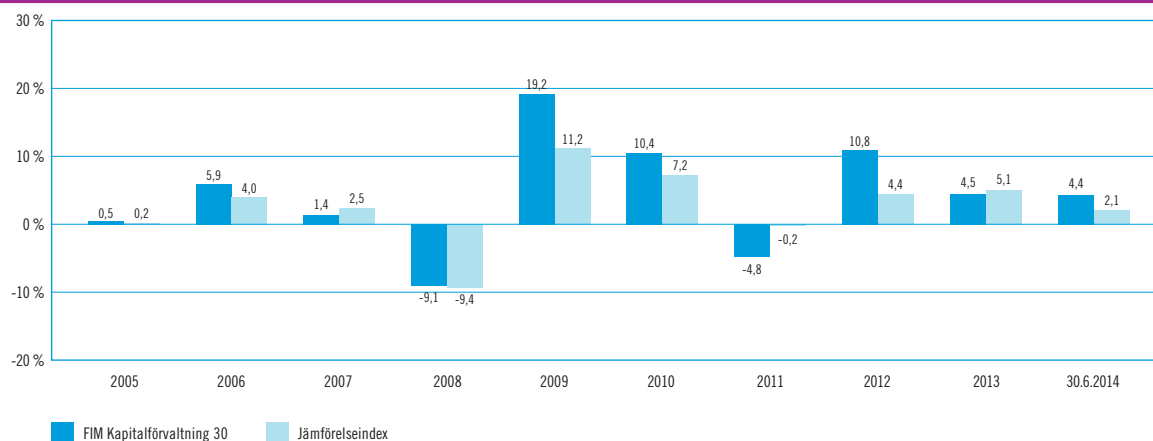
Fondens förvaltnings- och förvaringskostnader var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Finland	71,5%
Luxemburg	16,2%
Tyskland	4,6%
Österrike	3,0%
Kassa	4,6%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Räntefonder	46,5%
Aktiefonder	27,2%
Penningmarknadsplaceringar	17,1%
Övriga	4,6%
Kassa	4,6%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna				
EUR SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	20 745,00	72,29	1 499 656,05	4,62%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	43 826,33	25,88	1 134 225,42	3,49%
BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	225 590,20	18,28	4 123 788,86	12,71%
FIM Euro	136 978,54	33,41	4 576 453,15	14,10%
FIM Emerging Yield	147 956,42	14,96	2 213 428,01	6,82%
FIM Real	141 336,86	14,56	2 057 864,73	6,34%
Raiffeisen Europa High Yield	3 919,09	249,54	977 968,72	3,01%
FIM Brands	17 118,10	21,54	368 723,82	1,14%
FIM BRIC+	117 735,24	11,41	1 343 359,10	4,14%
FIM Europa	127 986,45	11,92	1 525 598,44	4,70%
FIM Europa Små och medelstora bolag	5 365,55	50,78	272 462,78	0,84%
FIM Frontier C	25 954,68	11,60	301 074,29	0,93%
FIM BioMed	52 298,73	12,48	652 688,13	2,01%
FIM USA	243 903,64	17,85	4 353 679,95	13,42%
FIM Likvid	227 865,91	24,35	5 547 486,74	17,09%
Värdepapper totalt			30 948 458,18	95,36%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 504 870,89	4,64%
Fondens värde			32 453 329,06	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 674 728,58			
Antal S-andelar	494 060,36			
Antal avkastningsandelar	23 808,96			



FIM KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI AC World (tr) (70 %) och Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (30 %) omräknade i euro. Det förstnämnda indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. Det sistnämnda indexet mäter avkastningen för en månads (1) euriborränta. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge minst 40 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och högst 60 % finns i fonder som placerar på räntemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge placeras cirka 70 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och S) som endast består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Aktiekurserna steg under de första sex månaderna 2014. MSCI AC World som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 7,0 % räknat i euro. På aktiemarknaden fick vi avkastning från våra placeringar på marknaderna i USA och Europa. Kurserna på tillväxtmarknaderna återhämtade sig efter svackan i början av året och började stiga kraftigt i slutet av februari. På räntemarknaden sjönk räntorna i USA, vilket stred mot konsensusförväntningarna. Även i Europa sjönk räntorna på statsobligationerna. Nedgången var särskilt kraftig i de syd-

europiska länderna. Där sjönk räntorna på italienska och spanska statsobligationer till den lägsta nivån någonsin.

Aktieplaceringarna gav en större avkastning för fonden än ränteplaceringarna. På aktiemarknaden fick vi avkastning från våra placeringar på marknaderna i USA och Europa. Placeringarna inom hälsovårdssektorn utvecklades också gynnsamt. På tillväxtmarknaderna gav gränsmarknaderna en stark avkastning. Dessa så kallade frontiermarknader är nästa generations ekonomier med en stark ekonomisk tillväxt i Asien, Afrika, Mellanöstern, Latinamerika och Östeuropa. Det fanns stora skillnader mellan de största tillväxtmarknaderna (de s.k. BRIC-länderna). Till avkastningen på cirka 20 % från den indiska aktiemarknaden bidrog valsegern för det reformvänliga BJP-partiet. Efter kursfluktuationerna låg den ryska marknaden och den kinesiska marknaden i sin tur på samma nivå som de hade varit vid årsskiftet. Fonden FIM BRIC+ gav en avkastning på 2,9 % under början av året. Företagsobligationsfonderna gav också en god avkastning. Vi höjde vikten för tillväxträntemarknaden i slutet av översiktsperioden när den hade återhämtats efter turbulensen i början av året.

Under översiktsperioden berodde svängningarna på marknaden särskilt på nyheterna om tillväxtmarknaderna. I januari skakades marknaden av de oväntat svaga ekonomiska siffrorna för Kina och oron för landets banksektor. Den drastiskt försvagade argentinska peson hade också en negativ inverkan på många tillväxtmarknader. Dessutom tillspetsades krisen i Ukraina till en politisk konflikt mellan Ryssland och USA. På västmarknaderna sjönk räntenivån fortsättningsvis på grund av att den ekonomiska tillväxten i USA var svagare än väntat. I Europa har den ekonomiska statistiken varit bra och förutspått att ekonomin fortsätter att återhämta sig. ECB, som oroar sig för den låga inflationen, sänkte styrräntan i maj och meddelade om stödåtgärder som ska stimulera utlåningen till små och medelstora företag. I slutet av översiktsperioden ökade vi aktieplaceringarnas andel av portföljen. Vi tror att den globala ekonomiska tillväxten är på rätt spår och att inflationsrisken är fortsatt liten. Vi tror att investerarnas riskapitet fortfarande är god eftersom centralbankernas politik samtidigt är stimulerande. Läget i Ukraina och osäkerheten med Kinas ekonomi som oroade marknaderna har också skingrats. Huvudvikten i fondens aktieplaceringar ligger på västmarknaderna i USA och Europa. Ränteplaceringarna har spritts på statsobligations-, företagsobligations- och penningmarknadsfonder samt tillväxträntemarknader.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	57 793 022,66	39 478 691,96	31 142 325,07
Andelens värde	14,20	13,51	12,48
S-andelens värde	14,20	-	-
Antal andelsägare	22 905	4 395	779

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Kapitalförvaltning 70	Index*	Differens
Period			
3 mån.	3,6%	4,0%	-0,4%
6 mån.	5,1%	4,8%	0,3%
1 år	13,8%	11,6%	2,2%
3 år	19,4%	28,9%	-9,5%
5 år	51,7%	66,5%	-14,8%
7.12.2005	42,0%	36,0%	6,0%

* Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI AC World (tr) (70 %) och Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (30 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	6,5%
Tracking error	1,6%
Portföljens omsättningshastighet	90%
Årliga avgifter	1,4%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	0,1%
Närkretsens andel av arvudet	69,5%

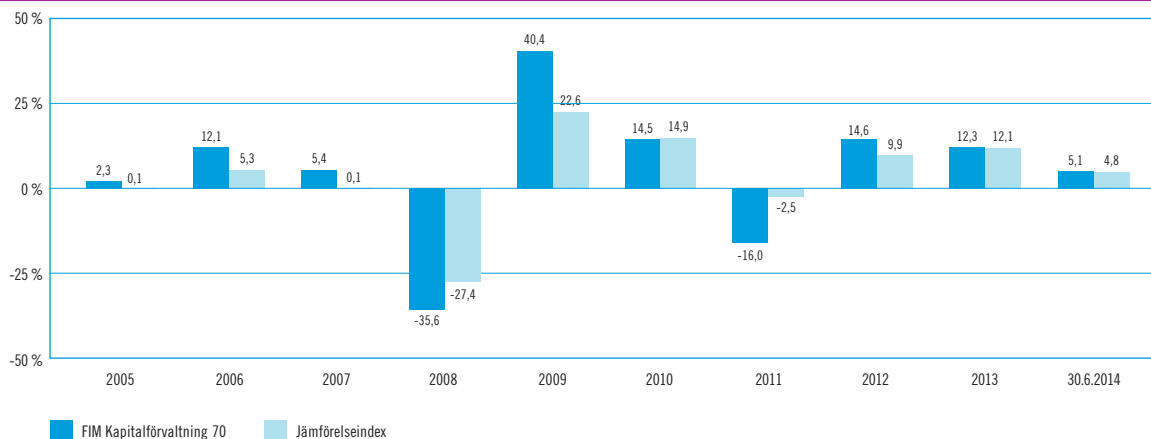
Fondens förvaltnings- och förvaringskostnader var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Finland	72,4%
Tyskland	16,6%
Luxemburg	9,1%
Kassa	1,8%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Aktiefonder	54,8%
Räntefonder	22,6%
Penningmarknadsplaceringar	4,2%
Övriga	16,6%
Kassa	1,8%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna				
EUR db x-trackers S&P 500 ETF	303 578,00	23,85	7 239 728,14	12,53%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	32 500,00	72,29	2 349 425,00	4,07%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	68 316,62	25,88	1 768 034,13	3,06%
BNY Mellon Compass Fund Euro Corporate Bond Fund	192 545,09	18,28	3 519 724,25	6,09%
FIM Euro	114 160,17	33,41	3 814 091,19	6,60%
FIM Emerging Yield	167 509,67	14,96	2 505 944,63	4,34%
FIM Real	98 540,41	14,56	1 434 748,43	2,48%
FIM Brands	185 081,28	21,54	3 986 650,87	6,90%
FIM BRIC+	465 468,29	11,41	5 310 993,15	9,19%
FIM Europa	496 437,88	11,92	5 917 539,56	10,24%
FIM Europa Små och medelstora bolag	26 670,78	50,78	1 354 342,42	2,34%
FIM Frontier C	99 605,07	11,60	1 155 418,83	2,00%
FIM BioMed	317 653,62	12,48	3 964 317,14	6,86%
FIM USA	559 270,27	17,85	9 982 974,41	17,27%
FIM Likvid	99 775,53	24,35	2 429 075,15	4,20%
Värdepapper totalt			56 733 007,27	98,17%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 060 015,39	1,83%
Fondens värde			57 793 022,66	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 955 316,71			
Antal S-andelar	1 113 349,32			



FIM KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt placerar på aktiemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge placeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och S) som endast består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Aktieplaceringarna gav en god avkastning under de första sex månaderna 2014. MSCI AC World som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 7,0 % räknat i euro. Placeringarna i USA gav en bättre avkastning än den europeiska marknaden. Kurserna på tillväxtmarknaderna återhämtade sig efter svackan i början av året och började stiga kraftigt i slutet av februari. På räntemarknaden sjönk räntorna på statsobligationerna i USA, vilket stred mot konsensusförväntningarna. Även i Europa sjönk räntorna på statsobligationerna. Nedgången var

särskilt kraftig i de sydeuropeiska länderna. Där sjönk räntorna på italienska och spanska statsobligationer till den lägsta nivån någonsin.

Fondens placeringar gav en god avkastning på västmarknaderna, både i USA och i Europa. FIM Rohto BioMed som placerar inom hälsovårdssektorn höjde också fondens avkastning. På tillväxtmarknaderna steg gränsmarknaderna (de s.k. frontiermarknaderna) kraftigt. Dessa är nästa generations ekonomier med en stark ekonomisk tillväxt i Asien, Afrika, Mellanöstern, Latinamerika och Östeuropa. Fondens placeringar i regionen har gjorts via FIM Frontier. Det fanns stora skillnader mellan de största tillväxtmarknaderna (de s.k. BRIC-länderna). Till avkastningen på cirka 20 % från den indiska aktiemarknaden bidrog valsegern för det reformvänliga BJP-partiet. Efter kursfluktuationerna låg den ryska marknaden och den kinesiska marknaden i sin tur på samma nivå som de hade varit vid årsskiftet. Fonden FIM BRIC+ gav en avkastning på 2,9 % under början av året.

Under översiktsperioden berodde svängningarna på marknaden särskilt på nyheterna om tillväxtmarknaderna. I januari skakades marknaden av de oväntat svaga ekonomiska siffrorna för Kina och oron för landets banksektor. Den drastiskt försvagade argentinska peson hade också en negativ inverkan på många tillväxtmarknader. Dessutom tillspetsades krisen i Ukraina till en politisk konflikt mellan Ryssland och USA. På västmarknaderna sjönk räntenivån fortsättningsvis på grund av att den ekonomiska tillväxten i USA var svagare än väntat. I Europa har den ekonomiska statistiken legat på en god nivå och förutspått att ekonomin fortsätter att återhämta sig. ECB, som oroar sig för den låga inflationen, sänkte styrräntan i maj och meddelade om stödåtgärder som ska stimulera utlåningen till små och medelstora företag. I slutet av översiktsperioden ökade vi aktieplaceringarnas andel i portföljen. Vi tror att den globala ekonomiska tillväxten är på rätt spår och att inflationsrisken är fortsatt liten. Vi tror att investerarnas riskapitet fortfarande är god eftersom centralbankernas politik samtidigt är stimulerande. Läget i Ukraina och osäkerheten med Kinas ekonomi som oroade marknaderna har också skingrats. Huvudvikten i fondens aktieplaceringar ligger på västmarknaderna i USA och Europa.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	20 692 421,86	10 677 723,59	5 301 961,51
Andelens värde	11,00	10,42	9,47
S-andelens värde	11,00	-	-
Antal andelsägare	15 073	3 029	372

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Kapitalförvaltning 100	Index*	Differens
Period			
3 mån.	4,4%	5,8%	-1,4%
6 mån.	5,6%	6,9%	-1,3%
1 år	16,2%	16,8%	-0,6%
3 år	15,1%	42,1%	-27,0%
5 år	0,0%	0,0%	0,0%
7.12.2005	10,0%	47,3%	-37,3%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

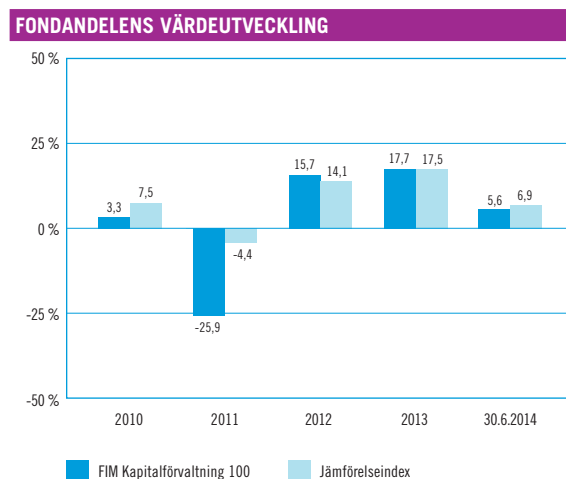
NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	9,1%
Tracking error	2,3%
Portföljens omsättningshastighet	37%
Årliga avgifter	1,5%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	0,1%
Närkretsens andel av arvodet	90,8%

Fondens förvaltnings- och förvaringskostnader var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Finland	60,8%
Tyskland	35,3%
Kassa	3,9%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Aktiefonder	60,8%
Övriga	35,3%
Kassa	3,9%



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna				
EUR db x-trackers S&P 500 ETF	118 691,00	23,85	2 830 542,97	13,68%
db x-trackers FTSE100 UCITS ETF	51 256,00	8,78	450 181,45	2,18%
iShares MSCI Emerging Markets	20 000,00	29,84	596 800,00	2,88%
iShares S&P 500 Index Fund	178 955,00	14,29	2 557 624,86	12,36%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	11 913,00	72,29	861 190,77	4,16%
FIM Brands	71 727,28	21,54	1 545 005,50	7,47%
FIM BRIC+	166 929,47	11,41	1 904 665,25	9,20%
FIM Europa	211 424,18	11,92	2 520 176,28	12,18%
FIM Europa Små och medelstora bolag	15 773,10	50,78	800 958,23	3,87%
FIM Frontier C	48 669,87	11,60	564 570,46	2,73%
FIM BioMed	142 725,62	12,48	1 781 215,71	8,61%
FIM USA	194 382,30	17,85	3 469 724,01	16,77%
Värdepapper totalt			19 882 655,49	96,09%
Kassa och övriga tillgångar, netto			809 766,37	3,91%
Fondens värde			20 692 421,86	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 176 921,81			
Antal S-andelar	704 083,86			



FIM LIKVID

Penningmarknadsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

FIM Likvid är en penningmarknadsfond. Placeringsverksamheten syftar till att med låg risk erbjuda placerare en bättre avkastning än bankränta. Fondens avkastning jämförs med avkastningen på en månads (1) euriborränta. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month omräknat i euro. Indexet mäter avkastningen för en månads (1) euriborränta. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

Fonden investerar huvudsakligen i eurodenominerade ränteplaceringar med löptid på mindre än ett år. De viktigaste investeringsobjekten är statsskuldförbindelser inom euroområdet, kommuncertifikat och bankcertifikat. Fonden placerar även i korta obligationer med rörlig ränta med löptid på mindre än två år. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Den genomsnittliga återstående löptiden för fondens ränteplaceringar är alltid mindre än sex månader. Kreditbetyget för andra investeringsobjekt än statsskuldförbindelser ska minst höra till de två bästa riskkategorierna.

I regel avviker FIM Likvids placeringar betydligt från jämförelseindexet.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Likvid 0,20 %, vilket var betydligt mer än vad jämförelseindexet avkastade. Jämförelseindexet Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month avkastade 0,11 % under samma period. Överavkastningen under översiktsperioden kan förklaras med att fondens placeringar var viktade på företagscertifikat och placeringar som var långfristigare än jämförelseindexets löptid.

I början av året började penningmarknadsräntorna stiga när bland annat överskottslikviditeten inom euroområdet minskade. Å andra sidan sjönk de långa räntorna vid sidan av räntorna på statsobligationerna i euroområdets kärnländer och länder med svagare kreditbetyg. Under första kvartalet var den ekonomiska tillväxten i USA betydligt svagare än väntat och de geopolitiska riskerna på grund av krisen i Ukraina blev allt tydligare. Vi gjorde inga betydande ändringar i fondens placeringsfördelning under första halvåret, utan satte fortfarande vikt på finländska kommun- och företagscertifikat. Dessutom hade fonden aktiva placeringar i stats-skuldväxlar inom euroområdet. Under första halvåret utnyttjade fonden inte derivat som en del av placeringsverksamheten.

När det gäller resten av året förväntas penningmarknadsräntorna fortfarande vara relativt låga tack vare ECB:s omfattande stimulansåtgärder. ECB:s åtgärder kan antagligen säkerställa en tillräcklig likviditet, men å andra sidan framkommer de slutliga effekterna av den negativa inlåningsräntan först senare. Syftet med de ytterligare stimulansåtgärder är också att påskynda tillväxten i realekonomin och utlåningen till företagssektorn, men detta tar troligen tid. Tillväxten i världsekonomin förväntas tillta måttligt under andra halvåret, men risken för investerarna utgörs antagligen av att den ekonomiska tillväxten är betydligt svagare än förväntningarna. Inflationen fortsätter att sjunka och risken för en högre inflation än väntat torde tillsvidare vara låg. Avkastningen på penningmarknaden väntas vara fortsatt låg, dock positiv, under 2014.

FIM LIKVID	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	50 840 013,33	62 816 085,86	96 519 553,09
Andelens värde	24,35	24,30	24,26
Antal andelsägare	1 166	1 087	1 063

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Likvid	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,1%	0,1%	0,1%
6 mån.	0,2%	0,1%	0,1%
1 år	0,3%	0,2%	0,2%
3 år	2,0%	1,2%	0,8%
5 år	4,1%	4,3%	-0,2%
3.11.1997	44,8%	58,5%	-13,7%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	0,03%
Tracking error	0,02%
Portföljens omsättningshastighet	456%
Årliga avgifter	0,2%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närketsens andel av arvodet	0,0%

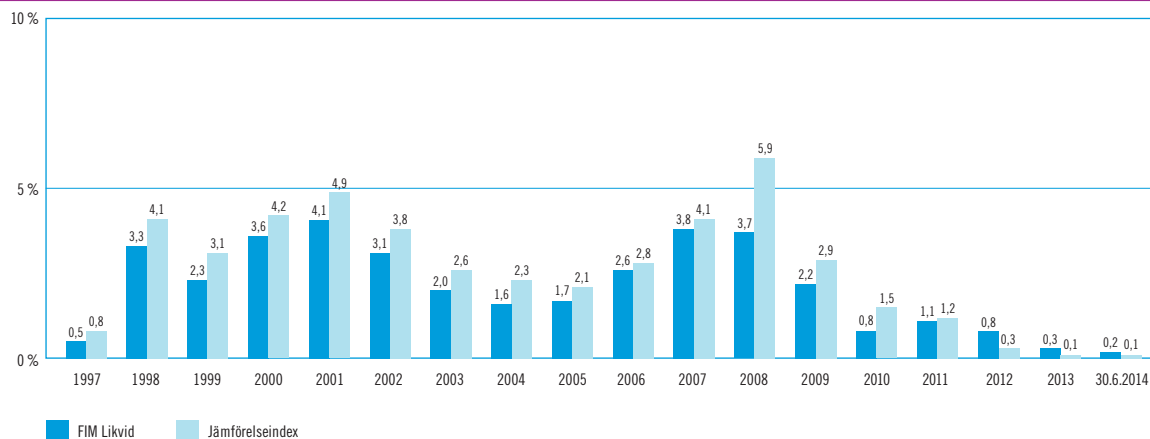
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 36 814 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 28 503 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Finland	79,7%
Italien	7,9%
Sverige	2,0%
Tyskland	2,0%
Kassa	8,5%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	100,0%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Penningmarknadsplaceringar	82,6%
Företagsobligationer	8,9%
Kassa	8,5%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
EUR Rautaruukki Oyj 5,250 % 11.11.2014	500 000,00	101,62	524 703,01	1,03%
Aktia Bank Plc 0,000 % 5.8.2014	2 000 000,00	99,99	1 999 779,62	3,93%
Ahlstrom Oyj 0,000 % 25.7.2014	1 000 000,00	99,97	999 737,71	1,97%
Cargotec Oyj 0,000 % 29.7.2014	1 500 000,00	99,96	1 499 460,32	2,95%
Cargotec Oyj 0,000 % 30.12.2014	500 000,00	99,67	498 345,79	0,98%
Elisa Oyj 0,000 % 26.1.2015	1 000 000,00	99,66	996 626,34	1,96%
Fiskars Oyj Abp 0,000 % 19.12.2014	1 000 000,00	99,72	997 182,38	1,96%
HKScan Oyj 0,000 % 14.10.2014	2 000 000,00	99,77	1 995 348,02	3,92%
Konecranes Finance Oy 0,000 % 29.8.2014	2 500 000,00	99,93	2 498 230,00	4,91%
Lemminkäinen Oyj 0,000 % 10.9.2014	1 500 000,00	99,84	1 497 529,98	2,95%
Lemminkäinen Oyj 0,000 % 23.10.2014	1 000 000,00	99,72	997 192,64	1,96%
Pöyry Oyj 0,000 % 24.10.2014	2 000 000,00	99,73	1 994 650,64	3,92%
Pöyry Oyj 0,000 % 29.10.2014	700 000,00	99,75	698 268,89	1,37%
Rapala VMC Oyj 0,000 % 18.8.2014	1 500 000,00	99,92	1 498 807,59	2,95%
Rautaruukki Oyj 0,000 % 4.9.2014	2 000 000,00	99,93	1 998 662,20	3,93%
Sampo Oyj 0,000 % 24.11.2014	1 000 000,00	99,71	997 088,92	1,96%
Sanoma Oyj 0,000 % 29.7.2014	1 000 000,00	99,97	999 696,56	1,97%
Sponda Oyj 0,000 % 11.11.2014	500 000,00	99,75	498 753,75	0,98%
Sponda Oyj 0,000 % 22.9.2014	2 000 000,00	99,86	1 997 277,92	3,93%
Sponda Oyj 0,000 % 28.8.2014	1 000 000,00	99,91	999 110,38	1,97%
Stockmann Oyj Abp 0,000 % 16.9.2014	1 500 000,00	99,88	1 498 265,21	2,95%
Stockmann Oyj Abp 0,000 % 18.8.2014	800 000,00	99,94	799 516,28	1,57%
YIT Oyj 0,000 % 4.8.2014	1 500 000,00	99,96	1 499 331,80	2,95%
YIT Oyj 0,000 % 4.9.2014	1 000 000,00	99,90	998 965,06	1,96%
Äänekosken Kaupunki 0,000 % 18.8.2014	3 000 000,00	99,98	2 999 450,88	5,90%
Kalajoen Kaupunki 0,000 % 14.11.2014	1 500 000,00	99,90	1 498 548,63	2,95%
Kiteen Kaupunki 0,000 % 1.9.2014	2 000 000,00	99,97	1 999 439,46	3,93%
Kuhmoisten Kunta 0,000 % 30.9.2014	100 000,00	99,95	99 947,13	0,20%
Liedon kunta 0,000 % 29.8.2014	950 000,00	99,97	949 754,49	1,87%
Italy Treasury Bill 0,000 % 14.1.2015	2 000 000,00	99,84	1 996 800,00	3,93%
Italy Treasury Bill 0,000 % 29.8.2014	2 000 000,00	99,98	1 999 520,00	3,93%
Aktia Hypoteeksbank Abp 0,408 % 11.5.2015	1 000 000,00	99,97	1 000 295,33	1,97%
European BK Recon & Dev 0,318 % 20.8.2014	1 000 000,00	100,02	1 000 542,17	1,97%
Suomen Hypoteekkiyhdistys 1,113 % 29.10.2015	1 000 000,00	100,11	1 003 006,83	1,97%
Swedish Export Credit 0,318 % 20.8.2014	1 000 000,00	100,02	1 000 562,17	1,97%
Värdepapper totalt			46 530 398,08	91,52 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 309 615,25	8,48%
Fondens värde			50 840 013,33	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 088 280,02			



FIM NORDIC

Nordisk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Nordic (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora bolag som är börsnoterade i de nordiska länderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Nordic investerar huvudsakligen i nordiska aktier. Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Norden enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i de nordiska ländernas ekonomier och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fonden skyddas i regel inte mot valutarisker.

Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Andelsvärdet för FIM Nordic ökade med 12,4 % under första halvåret. Samtidigt steg fondens jämförelseindex MSCI Nordic med 7,8 %. Med andra ord överträffade fonden klart sitt jämförelseindex under första halvåret.

Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden, och även aktiemarknaden i Norden sjönk i januari efter det starka slutet av 2013. I februari förbättrades läget och marknaden klättrade. I början av våren var det oväntat lugnt på aktiemarknaden, med tanke på att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. I slutet av våren skedde åter en relativt bra

uppgång och maj var en stark uppgångsmånad. Det starkaste av de nordiska länderna var Danmark med en avkastning på cirka 20 %. Landet hade fram till slutet av februari gått upp betydligt tack vare läkemedelsbolaget Novo Nordisk. Under första halvåret nådde Finland och Norge också en god avkastning, över 10 %. Denna gång var det Sverige som låg sist, trots detta också klart på plus.

Fondens placeringar var lyckade på bred front. Det bolag som steg mest under första halvåret var programvaruföretaget Basware, som fortfarande hör till fondens viktigaste placeringar. Det norska företaget Borregaard som tillverkar specialkemikalier kom genast därefter vad gällde avkastningen. Företaget är också en av fondens största placeringar. Båda företagen steg med ungefär 50 % under första halvåret. Läkemedelsföretag som klarade sig väl var också det svenska Meda och det danska Bavarian Nordic. Vid sidan av Ukraina har företagsförvärv varit på tapeten under våren, och aktiviteten har varit stor speciellt inom hälsovårdssektorn. Uppgången för Meda, som hör till portföljens viktigaste placeringar, var ett exempel på detta. M&A-aktiviteten fortsätter förmodligen när företagen strävar efter tillväxt, och i de nordiska länderna finns det antagligen fortfarande fler köpobjekt än köpare. Andra bolag vilkas kurser steg mer än marknaden under första halvåret var bland annat datasäkerhetsbolaget F-Secure och förpackningsbolaget Metsä Board i Finland, aluminiumproducenten Norsk Hydro, producenten av seismiska data Spectrum och IT-bolaget Atea i Norge samt Meda, tillverkaren av säkerhetsteknik för bilar Autoliv, som under lång tid ingått i vår portfölj, och förpackningsbolaget BillerudKorsnäs i Sverige. Den sämsta avkastningen gav aktieplaceringarna i bland annat bostadsbyggaren YIT, ölbolaget Carlsberg och däckföretaget Nokian Renkaat, som led av sina risker i Ryssland på grund av krisen i Ukraina.

Under första halvåret var landsfördelningen relativt jämn: Sverige och Norge utgjorde bägge cirka en tredjedel, Finland en knapp tredjedel och Danmark cirka 5 % av portföljen.

Slutet av året verkar utmanande på grund av stora förväntningar, företagsledarnas kommentarer om framtiden är försiktiga, framtidsutsikterna är svaga och kunderna fattar fortfarande långsamt sina beslut. Nedgången verkar emellertid ha avtagit och det förefaller som om företagen snarare förbereder sig på tillväxten än på nya besparingar. Uppgången under första halvåret byggde på förväntningar på bättre resultat under de kommande kvartalen. Vi såg emellertid inte någon egentlig förbättring under första halvåret och därför har värderingsnivåerna också stigit i och med kursuppgången. Saldot för första halvåret utgörs på så vis av goda aktieavkastningar och positiva förväntningar i de nordiska länderna.

FIM NORDIC	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	22 538 548,40	19 585 324,99	12 853 078,59
Andelens värde	21,43	19,07	15,81
Antal andelsägare	1 398	1 171	672

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Nordic	Index*	Differens
Period			
3 mån.	5,0%	2,9%	2,1%
6 mån.	12,4%	7,8%	4,6%
1 år	35,6%	25,9%	9,7%
3 år	45,5%	38,5%	7,0%
5 år	94,8%	113,5%	-18,7%
21.5.2001	114,3%	71,0%	43,3%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Nordic (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	12,1%
Tracking error	6,0%
Portföljens omsättningshastighet	206%
Årliga avgifter	1,8%
Andelen utomstående investeringar	
Närkretsens andel av arvodet	20,2%

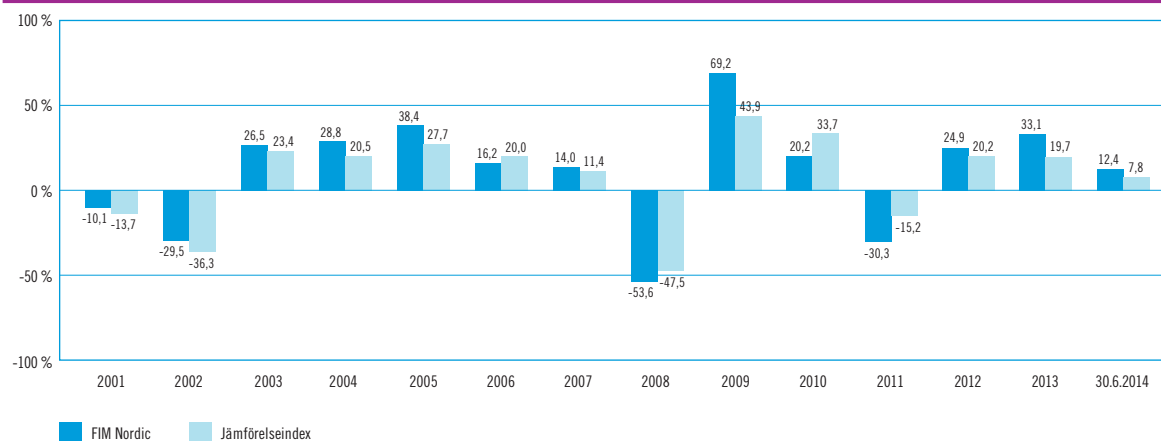
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 162 797 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 18 784 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Sverige	31,0%
Norge	28,0%
Finland	24,3%
Danmark	8,4%
Storbritannien	2,6%
Kanada	2,3%
Övriga	1,8%
Kassa	1,7%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
NOK	32,2%
EUR	30,4%
SEK	27,6%
DKK	8,4%
GBP	1,4%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	21,7%
Cykliska konsumtionsvaror	19,0%
Basmaterial	12,1%
Bank och finansiering	11,9%
Kommunikation	11,0%
Industri	10,6%
Övriga	12,0%
Kassa	1,7%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
DKK				
Bavarian Nordic A/S	20 000,00	16,63	332 640,33	1,48%
Carlsberg As B Shares	5 000,00	78,67	393 333,78	1,75%
Danske Bank A/S	25 000,00	20,64	516 061,97	2,29%
Flsmidth & Co A/S	10 000,00	40,80	408 020,92	1,81%
William Demant Holding A/S	3 500,00	66,31	232 097,11	1,03%
EUR				
Amer Sports Oyj	20 000,00	14,95	299 000,00	1,33%
Basware Oyj	27 259,00	38,55	1 050 834,45	4,66%
Biotie Therapies Oyj	1 000 000,00	0,23	229 000,00	1,02%
Comptel Oyj	600 000,00	0,62	369 000,00	1,64%
F-Secure Oyj	53 198,00	2,57	136 718,86	0,61%
HKScan Oyj A	45 703,00	3,96	180 983,88	0,80%
Metsa Board OYJ B Shares	188 823,00	3,54	668 433,42	2,97%
Nokia Oyj	140 000,00	5,53	774 200,00	3,44%
Nokian Renkaat Oyj	15 000,00	28,50	427 500,00	1,90%
Nordea Bank Ab Fdr	100 000,00	10,28	1 028 000,00	4,56%
Raisio Group Plc V Shares	186 619,00	4,40	821 123,60	3,64%
Uponor Oyj	20 000,00	13,45	269 000,00	1,19%
YIT Oyj	30 000,00	8,41	252 300,00	1,12%
GBP				
Faroe Petroleum Plc	200 000,00	1,55	309 790,89	1,37%
NOK				
Agrinos AS	19 000,00	0,60	11 311,95	0,05%
Atea Asa	79 189,00	8,34	660 049,77	2,93%
Austevoll Seafood Asa	108 960,00	4,80	522 860,61	2,32%
Borregaard Asa	165 000,00	5,29	872 329,78	3,87%
Farstad Shipping Asa	14 000,00	13,63	190 874,23	0,85%
Hexagon Composites Asa	130 000,00	4,35	565 002,02	2,51%
Marine Harvest	90 000,00	9,97	897 513,75	3,98%
Napatech A/S	20 000,00	5,60	111 928,75	0,50%
Nordic American Offshore Ltd	24 500,00	13,81	338 405,85	1,50%
Norse Energy Corp	400 000,00	0,00	0,00	0,00%
Norsk Hydro Asa	225 000,00	3,91	879 563,48	3,90%
Odfjell Drilling Ltd	30 000,00	4,00	120 025,72	0,53%
Opera Software Asa	13 000,00	9,74	126 622,37	0,56%
Questerre Energy Corp	603 600,00	0,85	511 732,51	2,27%
Scanship Holding ASA	937 500,00	0,29	273 496,11	1,21%
Spectrum ASA	75 184,00	5,00	376 000,57	1,67%
Storebrand Asa	90 000,00	4,11	370 043,58	1,64%
Subsea 7 SA	30 000,00	13,62	408 659,00	1,81%
SEK				
AstraZeneca Plc	5 000,00	54,27	271 352,12	1,20%
Autoliv Inc-Swed Dep Receipt	15 000,00	78,09	1 171 363,04	5,20%
Betsson Ab	10 000,00	25,23	252 293,58	1,12%
BillerudKorsnas AB	30 001,00	10,60	317 998,80	1,41%
Cloetta AB	220 000,00	2,49	547 837,48	2,43%
Hennes & Mauritz Ab B	35 000,00	31,89	1 116 207,95	4,95%
Pricer Ab B Shares	231 459,00	0,63	145 357,06	0,64%
Sanitec Corp	30 000,00	9,69	290 792,92	1,29%
Sensys Traffic Ab	1 412 417,00	0,12	175 857,95	0,78%
Swedbank Ab A Shares	40 000,00	19,35	774 137,18	3,43%
Volvo AB B Shares	100 000,00	10,05	1 005 351,68	4,46%
Xvivo Perfusion AB	36 000,00	4,48	161 205,77	0,72%

FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper totalt			22 164 214,82	98,34%
Kassa och övriga tillgångar, netto			374 333,57	1,66%
Fondens värde			22 538 548,39	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 051 888,19			



FIM OPTIMAL RÄNTÄ

Specialfond som investerar i olika räntesegment

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv ränteallokering och en dynamisk räntesyn uppnå en avkastning som är så positiv som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Optimal Ranta är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden placerar i första hand i räntefonder som förvaltas av FIM. Fonden kan dock investera också i andra fonder. Fonden sätter vikt på placeringar på sådana räntemarknader som med beaktande av risker har den högsta förväntade avkastningen. Fonden strävar efter att placera tillgångarna med god spridning varför investeringar i regel görs på samtliga räntemarknader.

Fonden använder derivat sporadiskt för att generera extra avkastning och för att göra riskhanteringen effektivare. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Optimal Ranta avkastade 3,59 % under första halvåret 2014. Fonden har inget jämförelseindex. Särskilt statsobligationerna fungerade som de största drivkrafterna för fondens avkastning. Avkastningsutvecklingen för de övriga segmenten var också stark.

Under första halvåret var stämningen på räntemarknaden i euroområdet positiv. Avkastningen på ränteplaceringar överträffade marknadsförväntningarna med en stor marginal. Den goda avkastningen berodde på att räntenivån sjönk under hela översiktsperioden. Obligationsräntorna i stater som hör till euroområdets så kallade hårda kärna sjönk kraftigt. Avkastningskurvan

planade ut och nedgången var störst i långa lån. Nedgången i periferiländernas statsobligationsräntor var drastisk när köparna rusade till marknaderna genast efter årsskiftet. Bakom räntenedgången låg ökade förväntningar på ytterligare stimulansåtgärder av Europeiska centralbanken. Förväntningarna ökade ytterligare när inflationen inom euroområdet sjönk till en riskabelt låg nivå. Marknadsförväntningarna tillgodosågs genom ECB:s stödpaket som var av aldrig tidigare skådad omfattning. Kreditvärderingsinstituten höjde kreditbetygen och utsikterna för periferiländerna.

Ränteplaceringarna hade all anledning att vara glada eftersom ränteräntorna utvecklades gynnsamt under hela översiktsperioden. Riskaptiten på marknaden var fortsatt stark när det gällde ränteplaceringar. Tillväxträntemarknaden inledde året försiktigt eftersom investerarna fortfarande var tveksamma efter den svaga utvecklingen under 2013. Efterfrågan ökade under loppet av året. Företagsobligationer sålde bra när investerarna strävade efter avkastning.

Vi höll fondens tillgångar effektivt diversifierade under hela översiktsperioden. Under första halvåret höjde vi vikten på tillväxträntemarknaden och sänkte vikten för företagsobligationer. Vi skyddade fonden mot ränterisken genom derivat när räntorna sjönk till en historiskt låg nivå.

Av fondens tillgångar är cirka 15 % placerade på tillväxträntemarknaden. Vikten för high yield-företagsobligationer varierar mellan 6 och 15 %. För närvarande ligger vikten på cirka 6 %. Vikten för investment grade-företagsobligationer ligger på cirka 19 %. Vi har allokerat omkring 30 % av fondens tillgångar i statsobligationer. Resten av fondens tillgångar har placerats på penningmarknaden.

Vi tror att ränteallokering med låg risk kommer att överträffa avkastningen från penningmarknaden också i fortsättningen. På detta inverkar bland annat den måttliga ekonomiska tillväxten, den låga inflationen, en rekordbrant avkastningskurva och en god likviditet.

FIM OPTIMAL RÄNTA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	115 298 511,08	147 541 590,83	158 015 869,96
Tillväxtandelens värde	13,28	12,82	12,58
Avkastningsandelens värde	10,23	10,18	9,99
Antal andelsägare	1 986	2 016	2 199

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Optimal Ränta*
3 mån.	1,8%
6 mån.	3,6%
1 år	5,6%
3 år	12,7%
5 år	24,5%
19.3.2007	32,8%

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Finland	80,3%
Luxemburg	16,3%
Tyskland	-0,3%
Kassa	3,7%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	1,2%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	22%
Årliga avgifter	0,6%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	0,1%
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 99 787 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 0 euro.

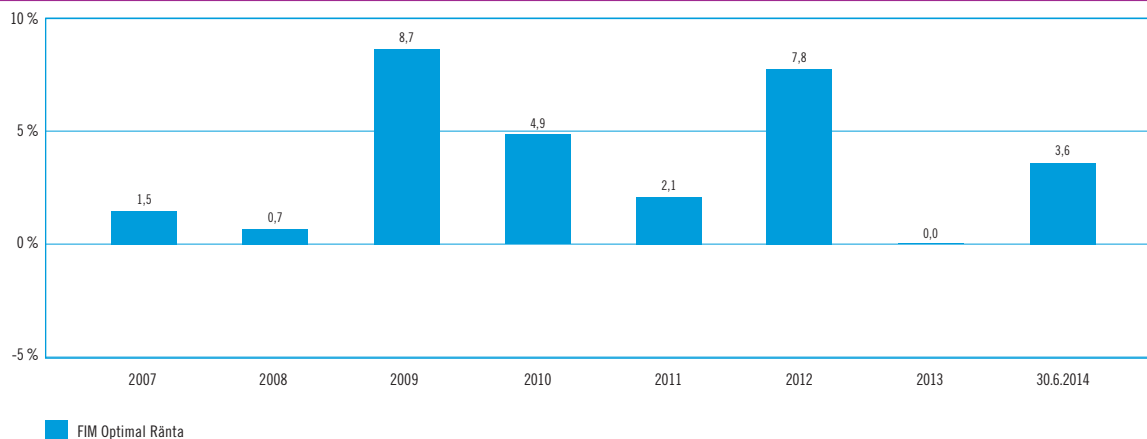
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Räntefonder	84,3%
Penningmarknadsplaceringar	12,2%
Derivat	-0,3%
Kassa	3,7%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014

EUR	100,3%
Övriga	-0,3%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna				
EUR BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	1 025 440,32	18,28	18 745 049,05	16,26%
FIM Euro	615 399,34	33,41	20 560 491,86	17,83%
FIM Euro High Yield	573 200,56	14,58	8 357 264,15	7,25%
FIM Emerging Yield	1 266 604,69	14,96	18 948 406,18	16,43%
FIM Real	1 156 138,54	14,56	16 833 377,18	14,60%
FIM Top Yield A	1 349 541,88	10,23	13 805 813,47	11,97%
FIM Likvid	579 956,90	24,35	14 119 282,62	12,25%
Värdepapper totalt			111 369 684,52	96,59%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
EUR Euro-Bund futur 09/2014	-200,00	147,01	-302 310,00	-0,26%
Derivatavtal totalt			-302 310,00	-0,26%
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 231 136,57	3,67%
Fondens värde			115 298 511,08	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	8 623 124,57			
Antal avkastningsandelar	79 029,41			



FIM ORIENT ALPHA

Specialfond som placerar i asiatiska fonder med absolut avkastningsmål

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att på lång sikt uppnå en god avkastning i relation till fondens risker genom att enligt stadgarna placera fondens tillgångar i fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål. Dessa fonder söker alltid positiv avkastning oberoende av avkastningen på kapitalmarknaden. Ett absolut avkastningsmål innebär inte att fonden inte har eventuella förlustbringande tidsperioder utan att fonden strävar efter faktisk avkastning och inte relativ överavkastning mot jämförelseindex. Av fonderna med absolut avkastningsmål har hedgefonderna det mest omfattande utbudet av verktyg. Dessa kan bl.a. blanka aktier och använda hävstång i placeringsverksamheten. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Orient Alpha är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden placerar i första hand sina tillgångar med god spridning i fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål som i sin tur investerar på kapitalmarknaden i Asien och i andra tillväxtländer. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Tillväxtmarknaderna erbjuder goda avkastningsmöjligheter i och med felaktigheter i prissättningen och asymmetrisk information på marknaden. Underlag för placeringsbesluten är den bevisade kompetensen hos förvaltarna av de underliggande fonderna, kvaliteten av funktionerna och hur bra placeringsstrategin passar in i det rådande marknadsläget.

Fonden lämpar sig för investerare som med mycket lågre värdeförändringar än på aktiemarknaden strävar efter en avkastning som är klart högre än den riskfria räntan. Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminer för att skydda sig mot valutarisker. Indexderivat används sporadiskt för att justera placeringsgraden och för att skydda fonden mot eventuella kraftiga marknadsrörelser.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två olika andelsserier, A och C-serier. Båda serierna omfattar endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Andelar i båda serierna kan köpas och säljas endast en gång i månaden, den sista bankdagen i månaden. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Ett köpuppdrag ska ges 3 bankdagar och ett säljuppdrag 26 bankdagar före den sista bankdagen i månaden.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Orient Alpha avkastade -1,0 % under översiktsperioden. Fonden har inget jämförelseindex, utan dess avkastningsmål över cykeln är 6–10 %, vilket innebär att avkastningen för översiktsperioden inte nådde vårt mål. Volatiliteten var cirka 3,9 % och låg nederst i fondens målsatta zon.

I januari–februari var marknadsklimatet gynnsamt. Bland investerarna rådde åter optimism, vilket byggde på förtroendet för en relativt stark ekonomisk tillväxt i USA. Turbulensen på tillväxtmarknaderna avtog klart. I mars blev läget svårare och på grund många sammanhängande omständigheter var månaden mycket svår för hedgefonderna i Asien. Den korrigeringsrörelse som sågs på aktiemarknaden i Kina (-5 %) och Japan (-7,5 %) i mitten av mars var krävande för våra aktiefonder med long/short-strategier. Den starka uppgången i och blankningen av aktier i anslutning till byggnadsmaterial och järnvägar påverkade också avkastningen negativt. Nedgången inom teknologisektorn i och med hemtagningen av vinster var den tredje faktorn som inverkade på long/short-aktiefondernas avkastning. Våra makrofonder förlorade på den plötsliga försvagningen av renminbin och den försvagade japanska yenen klarade inte av att uppväga det. De övriga strategierna led av marknadsrörelserna i samma takt med den makroekonomiska oron, inte utifrån företagets fundament. Detta läge pågick till mitten av maj, men därefter började riskapiten öka.

Portföljen innehåll 11 fonder i början av översiktsperioden och 12 fonder i slutet av perioden. Under första halvåret inlöste vi 2 fonder och gjorde nya placeringar i 3 fonder. På så sätt kunde vi sänka fondens risknivå och beroende av aktiemarknaden. I slutet av översiktsperioden var fondernas strategifördelning följande: long/short-aktiefonder 34 %, makrofonder 33 %, long/short-företagsobligationer 5 %, företagshändelser 17 %, systematiska, marknadsneutrala fonder 6 % och kontanter 5 %. Den bästa avkastningen för fonden gav long/short-företagsobligationerna och två aktiefonder med long/short-strategier, och den sämsta avkastningen gav makrofonderna.

Vi har skyddat fonden mot US-dollarrisken nästan fullständigt genom att utnyttja valutaterminer som har förlängts med en månads mellanrum. USD-valutaterminerna täcker 95 % av fondens USD-risk. Motpartsrisken var noll eftersom den realiserade förlusten från valutaterminsavtalet den 17 juni 2014 utgjorde 1,0 % av fondens andelsvärde.

Med den mer marknadsneutrala sammansättningen med hög förväntad avkastning och risknivå i fonden i slutet av juni anser vi att fonden kommer att avkasta väl under återstoden av året, eftersom marknadsläget förväntas vara gynnsamt.

FIM ORIENT ALPHA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	18 640 013,43	13 158 750,89	11 813 043,40
A-andelens värde	10,74	10,85	10,45
C-andelens värde	10,80	10,89	10,47
Antal andelsägare	404	386	369

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Orient Alpha*
3 mån.	-0,3%
6 mån.	-1,0%
1 år	2,8%
3 år	0,0%
5 år	0,0%
28.9.2012	7,4%

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Hongkong	31,2%
Singapore	21,9%
Caymanöarna	20,6%
USA	15,4%
Luxemburg	6,2%
Kassa	4,7%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	3,0%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	162%
Årliga avgifter	2,9%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	1,6%
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 81 566 euro och förvaringskostnader 7 370 euro. Det avkastningsbundna arvodet var 5 194 euro.

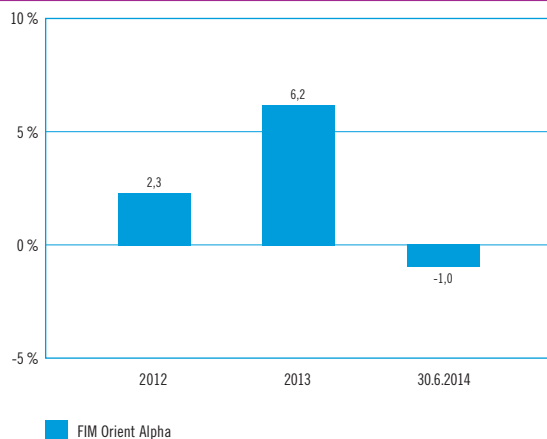
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Övriga	95,3%
Kassa	4,7%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014

USD	87,7%
EUR	11,9%
Övriga	0,4%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM ORIENT ALPHA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.				
EUR Arcus Japan Long/Short Fund	7 887,00	146,50	1 155 445,50	6,20%
MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	570,21	1 013,80	578 075,86	3,10%
USD Alphadyne Asia Rates	955,56	1 280,64	1 223 732,46	6,57%
Alphadyne Asia Rates Series 5	600,00	700,44	420 262,97	2,25%
Alphadyne Asia Rates Series 6	140,00	720,34	100 847,04	0,54%
Athos Asia Event Driven Fund	1 000,00	733,02	733 016,80	3,93%
Counterpoint Asian Macro Fund A Series 1	7 235,59	72,75	526 364,42	2,82%
Counterpoint Asian Macro Fund E Series 1	13 202,43	72,86	961 877,58	5,16%
Counterpoint Asian Macro Fund E Series 2	6 613,70	72,72	480 978,59	2,58%
Dalton Asia Fund Series 1	10 000,00	83,04	830 387,14	4,45%
Dalton Asia Fund Series+B84 2	1 300,00	83,15	108 092,77	0,58%
Dalton Asia Fund Series 3	2 500,00	83,40	208 491,60	1,12%
Dalton Asia Fund Series 4	2 050,00	69,61	142 691,38	0,77%
Dalton Asia Fund Series 5	5 500,00	72,90	400 949,60	2,15%
Fortress Asia Macro Fund Class A	1 856,91	983,12	1 825 559,59	9,79%
Fortress Asia Macro Fund Series 5 (04/2014)	700,00	730,75	511 521,55	2,74%
Golden China Fund	11 169,73	101,86	1 137 696,77	6,10%
Golden China Fund series 2	1 372,50	103,33	141 821,14	0,76%
Instinct Japan Opportunity Fund USD	996,60	1 289,91	1 285 520,39	6,90%
Instinct Japan Opportunity Fund USD Series 34	220,00	736,52	162 035,06	0,87%
Instinct Japan Opportunity Fund USD Series 36	550,00	763,63	419 996,71	2,25%
Nipun Asia Total Return Fund Series 1	1 240,00	709,53	879 811,25	4,72%
Nipun Asia Total Return Fund Series 2	410,00	744,00	305 041,20	1,64%
Prudence Enhanced Income Fund	2 952,43	425,42	1 256 020,69	6,74%
WF Asia Fund Ltd Series 1	1 369,98	302,53	414 467,09	2,22%
WF Asia Fund Ltd (Series 11)	6 900,00	74,73	515 609,93	2,77%
WF Asia Fund Ltd (Series 16)	3 000,00	73,69	221 066,47	1,19%
WF Asia Fund Ltd (Series 17)	11 000,00	74,44	818 853,18	4,39%
Värdepapper totalt			17 766 234,73	95,31%
Derivatavtal				
Ostandardiserade derivatavtal				
Valutaderivat				
Terminsavtal				
EURUSD 7.7.2014			1 652,34	0,01%
EURUSD 18.7.2014			79 693,59	0,43%
Derivatavtal totalt			81 345,93	0,44%
Kassa och övriga tillgångar, netto			792 432,77	4,25%
Fondens värde			18 640 013,43	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal A-andelar	1 201 954,62			
Antal C-andelar	530 105,71			



FIM REAL

Obligationsfond med reell ränteavkastning

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en realavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger inflationen. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index) omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga avkastningen för inflationslänkade obligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Reals tillgångar placeras huvudsakligen i eurodenominerade, inflationsskyddade obligationer som har en återstående löptid på under 10 år och som har emitterats av OECD:s medlemsländer, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Fonden investerar även i icke-inflationsskyddade obligationer. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader.

Fondens basvaluta är euro.

Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2014 avkastade FIM Real 4,67 % medan fondens jämförelseindex avkastade 4,72 %. Fondens landsallokering var framgångsrik, men vi skyddade fonden mot ränterisken alltför tidigt.

Året inleddes med god avkastning. Krisen i Ukraina medförde turbulens på marknaden, men krisen väcker inte längre något större intresse i media. Riskapiten har varit stor på marknaden och avkastningar har genererats av nedgången i risktilläggen för italienska länkade obligationer, men oförväntat också av nedgången i den riskfria räntan. I maj emitterade Spanien sin första länkade obligation, en 10-årig obligaton länkad till euroinflation. Marknaden tog entusiastiskt emot emissionen. Emissionen för 5 miljarder övertecknades fyrfaldigt och största delen övergick i utländsk ägo.

Vad gäller inflationen sjönk förväntningarna på inflationstakten under våren. De långsiktiga förväntningarna, som redan länge varit stabila, sjönk tills marknaden hade satt sina priser med tanke på de stimulansåtgärder som ECB publicerade i juni. Inflationen har sjunkit på bred front och ECB har varit tvungen att justera sina prognoser nedåt. Den främsta orsaken till inflationsnedgången är nedgången i priserna på livsmedel och särskilt på energi. Energipriserna har redan stabiliserats och det finns också tecken på att livsmedelspriserna eventuellt kan stiga. Deflationsrisken figurerar fortfarande på löpsedlarna, men det gäller ändå en "tail risk". Vi tror inte att priserna ska sjunka på bred front i euroområdet.

Vi höll fondens ränterisk i genomsnitt på en lägre nivå än jämförelseindexet under översiktsperioden. Vi har utnyttjat en räntefutur för att hantera ränterisken. Fondens största innehav finns i franska och italienska obligationer. Vi har viktat Italien måttligt och underviktat Frankrike och Tyskland. Från och med maj har Spanien också ingått i portföljen och vi har överviktat det. FIM Real erbjuder ett förmånligt skydd mot inflationen och diversifieringsnytta i den totala placeringsportföljen.

FIM REAL	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	38 915 050,52	37 188 962,82	35 545 259,28
Andelens värde	14,56	13,91	13,68
Antal andelsägare	204	162	155

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Real	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,5%	2,7%	-0,2%
6 mån.	4,7%	4,7%	0,0%
1 år	6,4%	6,3%	0,1%
3 år	17,6%	15,9%	1,7%
5 år	24,8%	24,8%	-0,1%
30.4.2004	45,6%	56,0%	-10,4%

* Jämförelseindex är avkastningsindexet JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	2,4%
Tracking error	0,5%
Portföljens omsättningshastighet	44%
Årliga avgifter	0,5%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

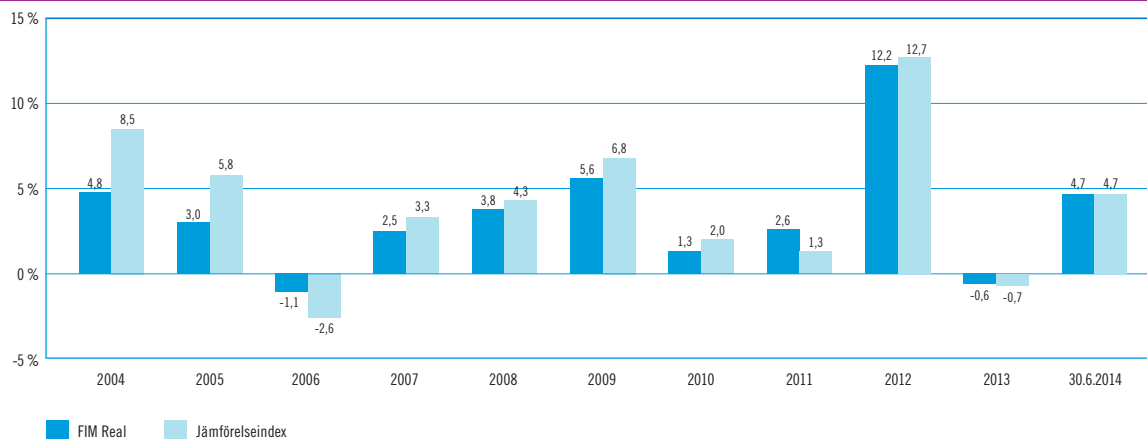
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 84 969 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 18 671 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Frankrike	38,9%
Italien	36,9%
Tyskland	15,9%
Spanien	1,9%
Kassa	6,5%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
EUR	99,4%
Övriga	0,6%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Obligationslån	92,3%
Företagsobligationer	1,3%
Kassa	6,5%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM REAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014					
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde	
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.					
EUR Federal Republic of Germany 1,125 % 15.1.2020	500 000,00	102,69	516 018,22	1,33%	
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	500 000,00	114,79	588 785,62	1,51%	
France O.A.T 3,750 % 25.4.2021	300 000,00	118,58	357 759,25	0,92%	
France O.A.T. 5,750 % 25.10.2032	100 000,00	150,54	154 446,85	0,40%	
I/L Bundesobligation 0,750 % 15.4.2018	426 240,00	105,32	449 560,29	1,16%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2021	2 715 750,00	107,51	2 936 230,82	7,55%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % 15.9.2019	2 885 844,00	108,93	3 163 268,50	8,13%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600 % 15.9.2023	2 518 406,00	110,01	2 789 587,41	7,17%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % 15.9.2018	1 621 856,00	105,24	1 714 906,64	4,41%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2016	1 288 080,00	104,26	1 350 791,43	3,47%	
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2017	2 330 640,00	105,65	2 476 621,92	6,36%	
I/L Deutschland Bond 0,100 % 15.4.2023	1 868 760,00	103,46	1 933 864,27	4,97%	
I/L Deutschland Bond 1,500 % 15.4.2016	1 514 916,00	102,93	1 564 004,26	4,02%	
I/L Deutschland Bond 1,750 % 15.4.2020	1 043 527,50	113,69	1 190 188,86	3,06%	
I/L France O.A.T 1,300 % 25.7.2019	534 295,00	110,04	594 419,00	1,53%	
I/L France O.A.T.0,250 % 25.7.2018	1 876 950,00	103,75	1 951 669,07	5,02%	
I/L France O.A.T.0,250 % 25.7.2024	1 120 405,00	101,53	1 140 156,36	2,93%	
I/L France O.A.T.1,000 % 25.7.2017	2 554 875,00	105,21	2 711 655,08	6,97%	
I/L France O.A.T 1,100 % 25.7.2022	2 066 554,00	110,29	2 300 439,50	5,91%	
I/L France O.A.T.2,100 % 25.7.2023	715 507,00	119,73	870 673,02	2,24%	
I/L France O.A.T.2,250 % 25.7.2020	2 202 318,00	116,60	2 613 950,84	6,72%	
I/L French Republic 0,100 % 25.7.2021	1 011 990,00	103,09	1 044 233,53	2,68%	
I/L French Republic 1,850 % 25.7.2027	321 555,00	118,99	388 143,53	1,00%	
I/L French Treasury Note 0,450 % 25.7.2016	1 104 537,00	102,28	1 134 383,56	2,92%	
I/L Kingdom of Spain 1,800 % 30.11.2024	702 814,00	103,59	735 357,66	1,89%	
Värdepapper totalt			36 671 115,47	94,23%	
Derivatavtal					
Standardiserade derivatavtal					
Indexfutures					
EUR Euro-Bund Future 09/2014	-20,00	147,01	-30 631,00	-0,08%	
Derivatavtal totalt			-30 631,00	-0,08%	
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 274 566,05	5,84%	
Fondens värde			38 915 050,52	100,00%	
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar	2 672 587,16				



FIM RUSSIA

Rysk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Russia 10/40 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora ryska bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Russia investerar huvudsakligen i aktier i ryska bolag och i bolag som verkar i övriga länder som ingick i det forna Sovjetunionen. Fonden placerar även i bolag för vilka Ryssland enligt vår bedömning är en viktig marknad. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagens ledning.

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Första halvåret 2014 var mycket krävande på den ryska aktiemarknaden som främst präglades av negativa händelser. I januari-februari försvagades rubeln betydligt och den ekonomiska tillväxten såg ännu svagare ut än tidigare. Vid månadsskiftet februari-mars skedde en mycket negativ förändring i läget i

Ukraina när Putin begärde och fick tillstånd att skicka trupper till Ukraina. Dock utnyttjade han inte tillståndet och det återkallades i slutet av juni. Under de första dagarna i mars såg vi en del kraftiga nedgångar och marknaden nådde botten på kort sikt precis före valet på Krim. Slutresultatet var att Ryssland annekterade Krimhalvön, trots det internationella motståndet. Dessutom påfördes de ryska medborgarna sanktioner, som dock förblev relativt betydelselösa. Den ryska aktiemarknaden återhämtade sig oväntat fram till slutet av juni då den nådde nivån före krisen – och till och med överskred den. I slutet av första halvåret var läget i Ukraina fortfarande oklart, och vi kan inte utesluta ytterligare sanktioner mot Ryssland, eller andra negativa nyheter. Utifrån de senaste siffrorna verkar det dock som att ekonomin utvecklas i en mer positiv riktning än förväntat, och flera ekonomer har meddelat att deras prognoser eventuellt är för låga.

Under första halvåret 2014 avkastade fonden -4,7 % och jämförelseindexet -5,8 %. Under 2013 avkastade fonden -14,4 % och jämförelseindexet -6,1 %. Den största undervikten i fonden låg på energisektorn och den största övervikten på finanssektorn. På sektornivå skedde den mest betydande förändringen inom IT-sektorn, där fondens proportionella vikt steg med cirka 7 procentenheter. Under första halvåret avstod fonden från sina sista elbolag. I marknadsvärdefördelningen skedde inga större förändringar. Aktievalen inom detaljhandeln, energisektorn, finanssektorn och telekommunikationssektorn påverkade avkastningsdifferensen mest positivt. Mest negativt påverkades den däremot av aktierna inom industrin och särskilt inom logistiksektorn.

Fram till slutet av juni 2014 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller dessa avtal under första halvåret 2014.

Förväntningarna för andra halvåret är motstridiga. Vi förväntar oss en lång återhämtnings- och normaliseringsperiod. Å andra sidan har läget i Ukraina fortfarande inte stabiliserats, vilket bidrar till en ökad osäkerhet. Den ekonomiska aktiviteten verkar emellertid öka, vilket skapar förhoppningar om en positiv utveckling på den ryska aktiemarknaden under andra halvåret och 2015.

FIM RUSSIA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	48 969 726,50	71 062 007,07	96 198 877,14
Andelens värde	58,01	60,86	57,81
Antal andelsägare	7 794	8 518	9 649

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM Russia	Index*	Differens
Period			
3 mån.	16,7%	11,5%	5,2%
6 mån.	-4,7%	-5,8%	1,1%
1 år	0,4%	0,1%	0,3%
3 år	-40,9%	-20,8%	-20,1%
5 år	20,1%	56,4%	-36,3%
16.3.1998	244,9%	236,6%	8,3%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Russia 10/40 (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	24,3%
Tracking error	8,9%
Portföljens omsättningshastighet	129%
Årliga avgifter	3,3%
Andelen utomstående investeringar	
Närkretsens andel av arvudet	0,0%

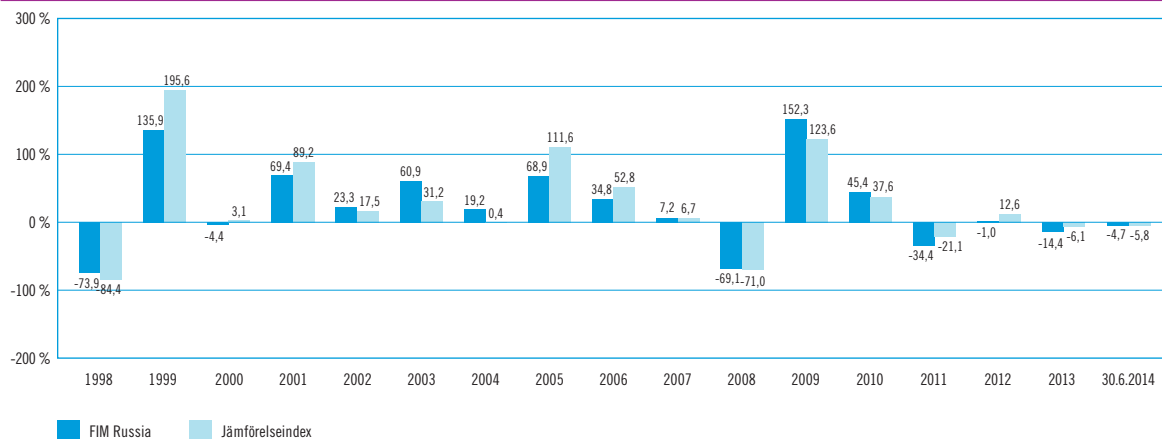
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 3 560 821 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 16 022 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
Ryssland	71,9%
Storbritannien	20,6%
USA	3,7%
Kazakstan	2,3%
Ukraina	0,6%
Nederländerna	0,0%
Kassa	0,9%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	95,2%
GBP	3,9%
EUR	1,0%
Övriga	-0,2%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Bank och finansiering	28,1%
Energi	27,6%
Industri	13,3%
Kommunikation	12,2%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	9,6%
Basmaterial	5,7%
Övriga	2,7%
Kassa	0,9%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
GBP Evraz Plc	684 871,00	1,11	760 121,77	1,55%
Kdd Group Nv	2 017 900,00	0,00	0,00	0,00%
Steppe Cement Ltd	2 194 721,00	0,52	1 144 597,42	2,34%
USD Aeroflot -Russian International Airlines-\$	776 000,00	1,21	939 456,59	1,92%
Bank St Petersburg-Cls	2 095 142,00	0,83	1 737 272,34	3,55%
Bank Vozrozhdenie	157 242,00	8,58	1 349 714,94	2,76%
Davento-Ukraine Pjsc	452 809,00	0,09	42 224,55	0,09%
Dixy Group-Cls	65 970,00	8,67	571 869,97	1,17%
Etalon Group Ltd -GDR	898 742,00	3,24	2 913 525,93	5,95%
Eurasia Drillin-GDR Regs	66 924,00	23,01	1 539 887,51	3,14%
Far East Shipping	18 129 117,00	0,07	1 303 723,87	2,66%
Gazprom Oao Spon ADR	323 600,00	6,37	2 060 024,84	4,21%
Globaltra-Spons GDR Reg S	170 310,00	8,36	1 424 433,53	2,91%
IG Seismic Services Ltd GDR	81 226,00	20,45	1 661 306,06	3,39%
Karavan Real Estate Ltd.	560,00	0,00	0,00	0,00%
Lsr Group Ojsc GDR Regs	1 028 619,00	2,85	2 932 578,49	5,99%
Lukoil ADR	98 775,00	43,62	4 308 148,47	8,80%
Magnit Cls	11 450,00	190,08	2 176 427,25	4,44%
Mail.ru Group Ltd GDR	70 227,00	25,75	1 808 255,48	3,69%
MegaFon OAO	377,00	23,01	8 674,58	0,02%
Mobile Telesystems	343 972,00	6,48	2 228 688,44	4,55%
Mostobud	7 739,00	1,68	12 989,94	0,03%
Mostotrest	630 920,00	2,35	1 480 529,82	3,02%
NovaTek GDR	24 400,00	90,87	2 217 209,64	4,53%
O'Key Group S.A. GDR	150 000,00	6,71	1 006 391,53	2,06%
Rosinter Restaurants-Cls	187 565,00	1,50	280 874,41	0,57%
Rosneft Oil Company GDR	317 000,00	5,34	1 693 831,26	3,46%
Sberbank Cls Ord	685 000,00	1,81	1 241 801,63	2,54%
Sberbank- Sponsored ADR	436 314,00	7,40	3 228 532,37	6,59%
Severstal GDR Reg S	339 100,00	5,93	2 012 554,78	4,11%
Stahanovskiy Vagonobudivniy	1 345 600,00	0,07	96 283,09	0,20%
TBC Bank JSC	35 000,00	10,34	361 760,41	0,74%
Tmk GDR Reg S	162 449,00	7,09	1 151 026,52	2,35%
Ukrtelecom	10 466 000,00	0,01	113 861,67	0,23%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	58 000,00	15,77	914 696,86	1,87%
Yandex NV	68 380,00	26,21	1 792 165,38	3,66%
Yasynivskiy Koksohimichniy Z	404 800,00	0,04	18 118,90	0,04%
Övriga värdepapper				
Onoterade värdepapper				
USD Karavan Real Estate Ltd.	560,00	0,00	0,00	0,00%
Värdepapper totalt			48 533 560,22	99,11%
Kassa och övriga tillgångar, netto			436 166,29	0,89%
Fondens värde			48 969 726,50	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	844 199,12			



FIM RUSSIA SMALL CAP

Rysk småbolagsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Russia Small Cap investerar huvudsakligen i aktier i små och medelstora ryska börsbolag och i bolag som verkar i övriga länder som ingick i det forna Sovjetunionen. Fonden placerar även i bolag för vilka Ryssland enligt fondbolagets bedömning är en viktig marknad. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondbolagets regelbundet träffar företagets ledning.

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Första halvåret 2014 var mycket krävande på den ryska aktiemarknaden som främst präglades av negativa händelser. I januari–februari försvagades rubeln betydligt och den ekonomiska tillväxten såg ännu svagare ut än tidigare. Vid månadsskiftet februari–mars skedde en mycket negativ förändring i läget i Ukraina när Putin begärde och fick tillstånd att skicka trupper till Ukraina. Dock utnyttjade han inte tillståndet och det återkallades i slutet av juni. Under de första dagarna i mars såg vi en del

kraftiga nedgångar och marknaden nådde botten på kort sikt precis före valet på Krim. Slutresultatet var att Ryssland annekterade Krimhalvön, trots det internationella motståndet. Dessutom påfördes de ryska medborgarna sanktioner, som dock förblev relativt betydelselösa. Den ryska aktiemarknaden återhämtade sig oväntat fram till slutet av juni då den nådde nivån före krisen – och till och med överskred den. I slutet av första halvåret var läget i Ukraina fortfarande oklart, och vi kan inte utesluta ytterligare sanktioner mot Ryssland, eller andra negativa nyheter. Utifrån de senaste siffrorna verkar det dock som att ekonomin utvecklas i en mer positiv riktning än förväntat, och flera ekonomer har meddelat att deras prognoser eventuellt är för låga.

Under första halvåret 2014 avkastade fonden -6,8 %. Under 2013 avkastade fonden -14,0 %. Den största undervikten i fonden låg på energisektorn och den största övervikten på finanssektorn. På sektornivå skedde den mest betydande förändringen inom IT-sektorn, där fondens proportionella vikt steg med cirka 7 procentenheter. Under första halvåret avstod fonden från sina sista elbolag. I marknadsvärdefördelningen skedde inga större förändringar. Aktievalen inom detaljhandeln, energisektorn, finanssektorn och telekommunikationssektorn påverkade avkastningsdifferensen mest positivt. Mest negativt påverkades den däremot av aktierna inom industrin och särskilt inom logistiksektorn.

Fram till slutet av juni 2014 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller dessa avtal under första halvåret 2014.

Förväntningarna för andra halvåret är motstridiga. Vi förväntar oss en lång återhämtnings- och normaliseringsperiod. Å andra sidan har läget i Ukraina fortfarande inte stabiliserats, vilket bidrar till en ökad osäkerhet. Den ekonomiska aktiviteten verkar emellertid öka, vilket skapar förtroende för en positiv utveckling på den ryska aktiemarknaden under andra halvåret och 2015.

FIM RUSSIA SMALL CAP	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	12 832 753,68	14 363 816,75	16 534 756,87
Andelens värde	3,56	3,82	3,86
Antal andelsägare	2 949	3 177	3 684

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Russia Small Cap*
3 mån.	17,9%
6 mån.	-6,8%
1 år	-7,8%
3 år	-52,3%
5 år	-0,8%
12.9.2005	-64,4%

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Ryssland	71,2%
Storbritannien	20,7%
Kazakstan	2,8%
Schweiz	2,4%
Kassa	2,8%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	24,7%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	41%
Årliga avgifter	3,3%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 125 368 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 3 141 euro.

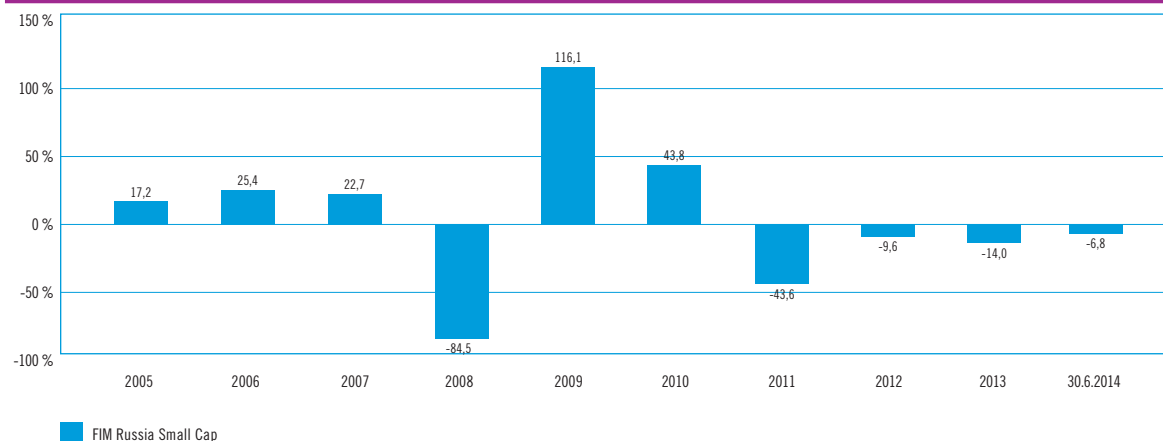
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Bank och finansiering	28,2%
Industri	18,0%
Basmaterial	11,1%
Cykliska konsumtionsvaror	9,7%
Energi	8,9%
Teknologi	8,4%
Övriga	13,0%
Kassa	2,8%

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

USD	92,8%
GBP	5,1%
EUR	2,1%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA SMALL CAP PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
GBP Evraz Plc	250 000,00	1,11	277 468,96	2,16%
Steppe Cement Ltd	697 467,00	0,52	363 745,06	2,83%
USD Aeroflot -Russian International Airlines-\$	300 000,00	1,21	363 191,98	2,83%
Armada-Cls	257 615,00	2,95	760 381,25	5,93%
Bank St Petersburg-Cls	627 256,00	0,83	520 114,87	4,05%
Bank Vozrozhdenie	47 190,00	8,58	405 063,84	3,16%
Dixy Group-Cls	50 000,00	8,67	433 431,84	3,38%
Etalon Group Ltd -GDR	257 020,00	3,24	833 202,89	6,49%
Eurasia Drillin-GDR Regs	27 000,00	23,01	621 256,39	4,84%
Far East Shipping	8 530 750,00	0,07	613 474,02	4,78%
Globaltra-Spons GDR Reg S	52 044,00	8,36	435 284,00	3,39%
Hydraulic Machines and Systems	100 000,00	1,21	120 525,93	0,94%
IG Seismic Services Ltd GDR	25 453,00	20,45	520 587,29	4,06%
Lsr Group Ojsc GDR Regs	394 293,00	2,85	1 124 123,87	8,76%
Luxoft Holding Inc	12 000,00	26,14	313 718,04	2,44%
M Video-Cls	80 000,00	5,79	463 265,54	3,61%
Magnitogorsk-Spon GDR Regs	181 474,00	1,91	347 305,98	2,71%
Mail.ru Group Ltd GDR	21 750,00	25,75	560 034,70	4,36%
Mostotrest	176 313,00	2,35	413 739,70	3,22%
Open Investments	52 680,00	6,07	319 617,18	2,49%
Phosagro OAO GDR RegS	50 000,00	9,15	457 268,08	3,56%
Rosinter Restaurants-Cls	277 707,00	1,50	415 860,04	3,24%
Severstal GDR Reg S	57 285,00	5,93	339 985,85	2,65%
TBC Bank JSC	40 000,00	10,34	413 440,47	3,22%
Tgk-1	2 097 520 000,00	0,00	278 101,43	2,17%
Tmk GDR Reg S	51 500,00	7,09	364 901,39	2,84%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	25 000,00	15,77	394 265,89	3,07%
Värdepapper totalt			12 473 356,48	97,20%
Kassa och övriga tillgångar, netto			359 397,21	2,80%
Fondens värde			12 832 753,68	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	3 601 805,25			



FIM SAHARA

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Sahara investerar huvudsakligen i aktier noterade på börserna i Afrika och Mellanöstern. Fonden placerar även i bolag för vilka Afrika eller Mellanöstern enligt vår bedömning är en viktig marknad. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. För att säkerställa likviditeten är avsikten att placera cirka 20 % av fondens tillgångar i värdepapper emitterade av företag som är större och mer likvida än genomsnittet. Portföljen är väl diversifierad mellan olika länder och branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagets ledning.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och D) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Sahara avkastade 19,4 % under första halvåret 2014. Fonden har inget jämförelseindex, men den har klarat sig bra jämfört med andra fonder som placerar i regionen.

Under första halvåret gav börserna i Mellanöstern och Afrika en god avkastning. Utvecklingen var starkast i Arabemiraten, som var det största enskilda land i fonden som vi placerade i. Under våren sänkte vi emellertid vikten för landet med cirka 10 procentenheter till följd av att börsen gick upp särskilt kraftigt före MSCI:s ändring av kreditbetyget för Arabemiraten och Qatar. Vid ändringen höjdes länderna från klassen för gränsmarknader till klassen för tillväxtmarknader. Vi förväntade oss att de lokala investerarna skulle börja sälja strax efter det avgörande ögonblicket, vilket också skedde. Däremot ökade vi våra placeringar i Sydafrika, Kuwait, Oman och Saudiarabien. I fråga om Sydafrika kompletterade vi i början av våren portföljen med några företag inom konsumtionssektorn, vilkas kurser hade sjunkit kraftigt sedan hösten 2013. När det gällde Kuwait placerade vi i de starkaste bankerna, eftersom vi förväntar oss att de har nytta av de infrastrukturprojekt som antligen ska inledas. Vi köpte aktier i omanska och saudiarabiska teleoperatörer som betalar hög utdelning.

Enligt vår åsikt är utsikterna för börserna i Afrika och Mellanöstern fortsatt gynnsamma. Den ekonomiska tillväxten är stark och värderingsnivån för de bolag som vi har placerat i är fortfarande lockande.

FIM SAHARA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	59 180 883,53	35 445 733,80	26 933 450,70
A-andelens värde	18,04	15,11	13,45
D-andelens värde	17,87	-	-
Antal andelsägare	6 547	2917	2408

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Sahara*
3 mån.	4,8%
6 mån.	19,4%
1 år	34,1%
3 år	82,2%
5 år	111,0%
11.9.2006	80,4%

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	12,0%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	0%
Årliga avgifter	3,3%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,2%

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 580 842 euro och förvaringskostnader 7 257 euro. Det avkastningsbundna arvodet var 2 057 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

AED	22,8%
ZAR	20,9%
USD	18,4%
KWD	10,2%
NGN	8,9%
QAR	7,0%
KES	6,1%
OMR	4,3%
GBP	1,2%
Övriga	0,1%

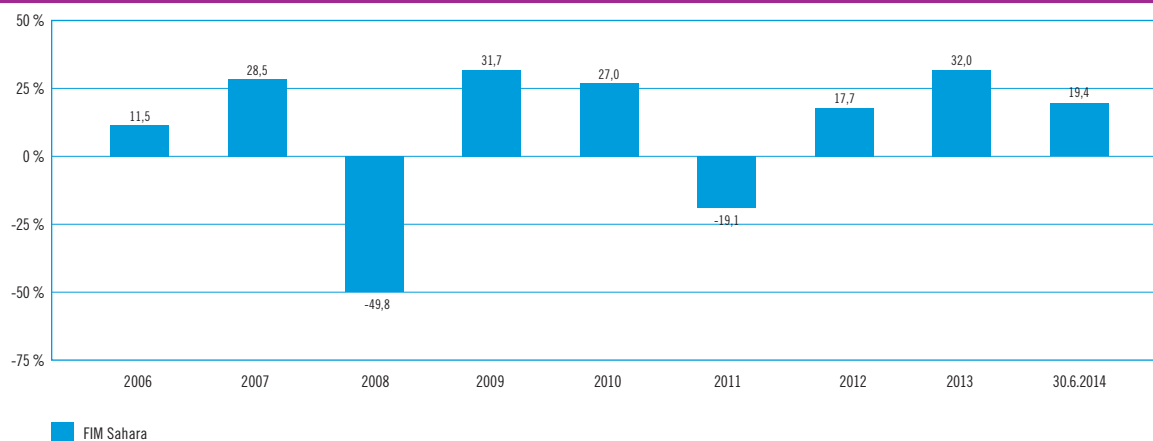
LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Förenade Arabemiraten	23,9%
Sydafrika	18,9%
Kuwait	10,2%
Storbritannien	9,5%
Qatar	7,0%
Övriga	28,1%
Kassa	2,4%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Bank och finansiering	46,4%
Icke-cykliska konsumtionsvaror	18,4%
Kommunikation	11,5%
Cykliska konsumtionsvaror	9,5%
Industri	6,0%
Mångbranch	2,9%
Övriga	2,9%
Kassa	2,4%

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
AED Abu Dhabi Commercial Bank	700 000,00	1,40	982 798,05	1,66%
Agthia Group Pjsc	855 153,00	1,11	952 343,00	1,61%
Air Arabia	4 100 000,00	0,25	1 011 037,09	1,71%
Aldar Properties Pjsc	3 000 000,00	0,62	1 849 458,09	3,13%
Aramex Co	1 100 000,00	0,60	656 259,32	1,11%
Drake & Scull International	6 000 000,00	0,27	1 610 818,34	2,72%
Dubai Islamic Bank Pjsc	833 333,00	1,28	1 068 906,80	1,81%
Emaar Properties Pjsc	1 600 000,00	1,67	2 675 947,10	4,52%
Emirates Nbd Pjsc	300 000,00	1,66	498 160,49	0,84%
First Gulf Bank	331 840,00	3,16	1 049 270,36	1,77%
Union National Bank/Abu Dhab	540 750,00	1,22	661 352,79	1,12%
GBP NMC Health Plc	110 000,00	6,25	687 036,25	1,16%
KES East African Breweries Ltd	250 000,00	2,36	589 730,77	1,00%
Equity Bank Ltd	2 727 700,00	0,38	1 045 879,80	1,77%
Kenya Commercial Bank Ltd	3 213 600,00	0,43	1 366 121,53	2,31%
Safaricom Ltd	6 000 000,00	0,10	622 655,66	1,05%
KWD Burgan Bank	535 000,00	1,32	707 415,09	1,20%
Kuwait Foods Americana	90 000,00	7,21	648 690,69	1,10%
Kuwait Projects Co Holdings	930 000,00	1,81	1 687 840,29	2,85%
Mabane Co KPSC	210 000,00	2,70	566 243,19	0,96%
National Bank Of Kuwait	973 500,00	2,49	2 423 023,07	4,09%
NGN Afriland Properties Plc	151 515,00	0,00	0,00	0,00%
Dangote Cement Plc	682 368,00	1,08	734 090,82	1,24%
Guaranty Trust Bank Plc	10 000 000,00	0,13	1 297 682,55	2,19%
Nestle Nigeria Plc	125 000,00	5,15	644 358,78	1,09%
Nigerian Breweries Plc	1 500 000,00	0,77	1 156 416,69	1,95%
Zenith Bank Plc	13 000 000,00	0,11	1 459 724,77	2,47%
OMR Bank Muscat Saog	753 625,00	1,29	972 234,87	1,64%
National Bank Of Oman SAOG	880 000,00	0,67	587 668,37	0,99%
Oman Telecommunications Co	300 000,00	3,09	927 717,70	1,57%
QAR Commercial Bank Of Qatar	72 000,00	12,42	894 149,75	1,51%
Industries Qatar	26 500,00	33,91	898 503,33	1,52%
Qatar Electricity & Water Co	23 100,00	34,69	801 298,05	1,35%
Qatar National Bank	48 100,00	32,76	1 575 862,69	2,66%
USD Dp World Ltd	80 000,00	14,39	1 151 205,26	1,95%
ZAR Cie Financiere Richemont SA	150 000,00	7,69	1 152 894,86	1,95%
FirstRand Ltd	350 000,00	2,80	979 897,08	1,66%
Mediclinic International Ltd	200 000,00	5,61	1 122 493,15	1,90%
Mr Price Group Ltd	65 000,00	12,42	807 459,24	1,36%
MTN Group Ltd	120 000,00	15,39	1 846 692,91	3,12%
Naspers Ltd - N Shares	25 000,00	86,02	2 150 448,98	3,63%
Shoprite Holdings Ltd	100 000,00	10,58	1 058 048,38	1,79%
The Foschini Group Ltd	200 000,00	7,66	1 532 109,02	2,59%
Tiger Brands Ltd	80 000,00	21,07	1 685 402,37	2,85%
OMR Bank Muscat SAOG 0,450% Due 20.3.2016	36 830,00	20,68	7 681,61	0,01%
Bank Muscat SAOG 0,450% Due 20.3.2017	111 088,00	20,30	22 815,62	0,04%

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper totalt			48 827 844,65	82,51%
Derivatavtal				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
USD CreditS-cw Fawaz Abdulazi Alhokair 14.10.2015	30 000,00	37,11	1 113 440,47	1,88%
Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	80 000,00	15,92	1 273 922,57	2,15%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	200 000,00	7,71	1 542 731,92	2,61%
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	90 000,00	13,44	1 209 642,07	2,04%
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	50 000,00	23,35	1 167 275,38	1,97%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	40 000,00	19,97	798 831,26	1,35%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 1.7.2016	30 000,00	33,48	1 004 528,85	1,70%
HSBC-wr - Saudi Ceramic	30 000,00	27,68	830 533,24	1,40%
Derivatavtal totalt			8 940 905,77	15,11%
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 412 133,11	2,39%
Fondens värde			59 180 883,53	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal D-andelar	45 577,43			
Antal tillväxtandelar	3 235 638,78			



FIM TOP YIELD

Specialfond som placerar på den globala räntemarknaden

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning på ränte-, valuta- och råvarumarknaden uppnå en ränteavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Top Yield är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden investerar globalt i räntebundna instrument och valutor. Placeringar finns både i stats- och företagsobligationer samt i penningmarknadsinstrument och en betydande del av tillgångarna investeras på tillväxtmarknaderna. Fonden placerar även i räntebundna indexandelar. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Valet av placeringsobjekt baseras på den förväntade räntenivån samt pris- och valutakursutvecklingen.

Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminsavtal för att skydda sig mot valutakursrisken eller för att ta ställning till valutakursutvecklingen. Räntefutures används mångsidigt för att ta ställning på olika räntemarknader.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två olika andelsserier, A och C-serier. Båda serierna omfattar endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Andelar i A-serien kan köpas och säljas varje bankdag i Finland. Andelar i C-serien kan endast handlas en gång i månaden, den sista bankdagen i månaden. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Beträffande C-serien ska ett inlösningsuppdrag ges fem (5) bankdagar före den sista bankdagen i månaden.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Top Yield avkastade 4,55 % under första halvåret 2014. I början av året skedde en försiktig uppgång när tillväxtmarknadernas oro avspeglades på fondens avkastning. Däremot bidrog de sydeuropeiska obligationerna och företagsobligationerna till

att avkastningen förblev positiv. I februari fortsatte den starka utvecklingen för dessa obligationer och tillväxtländernas valutor började också stärkas. Vi upplöste en del av US-dollarsäkringen när euron stärktes mot dollarn. Den starka utvecklingen fortsatte i mars, dock sjönk priserna på ryska obligationer på grund av läget i Ukraina. Först sålde vi ryska obligationer, men började sedan återköpa dem när priserna hade sjunkit. Vi upplöste resten av US-dollarsäkringen i mars då närmare 40 % av fondens placeringar hade gjorts i dollar. I april minskade avkastningen ytterligare på grund av den svaga dollarn, men när dollarn i maj-juni stärktes steg andelsvärdet för fonden betydligt. I maj höjde vi vikten för sydeuropeiska länder i anslutning till korrigeringsrörelsen på marknaden, vilket visade sig vara ett gott beslut eftersom ECB i juni genomförde kraftiga stimulansåtgärder. I juni säkrade vi tillfälligt hälften av placeringarna mot US-dollarrisken, men upplöste säkringen snabbt.

Den sämsta placeringen vi gjorde för fonden under första halvåret var säkring mot ränteuppgången genom att sälja 10-åriga tyska statsfutures. Totalt sett var utvecklingen under första halvåret dock stark eftersom företagsobligationerna gav merparten av fondens avkastning. Sett per land fick vi den största avkastningen från italienska obligationer, eftersom både de italienska statsobligationerna och Telecom Italias konvertibla skuldebrevslån gav en utmärkt avkastning. Utöver ovannämnda derivatpositioner lyckades vi genom termin också med att ta ställning till förstärkningen av norska kronan, trots att positionen understeg 10 % av fondens marknadsvärde.

Vi förväntar oss att den ekonomiska utvecklingen ska vara fortsatt gynnsam under de kommande månaderna och att räntenedgången tillsvidare är över, när förväntningarna på penningpolitiska stimulansåtgärder av centralbankerna minskade efter ECB:s åtgärder. En del av marknaderna är redan nu dyra och därför har risken för korrigeringsrörelse ökat. Vi förväntar oss att vi framöver får den bästa avkastningen från starka valutor.

FIM TOP YIELD	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	50 210 853,26	43 704 936,10	48 758 442,14
A-andelens värde	10,23	9,81	9,78
C-andelens värde	10,33	9,88	9,80
Antal andelsägare	821	621	535

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014

Period	FIM Top Yield*
3 mån.	2,6%
6 mån.	4,3%
1 år	4,6%
3 år	0,0%
5 år	0,0%
28.9.2012	2,3%

* Fonden har inget jämförelseindex.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2014

EUR	50,8%
USD	29,7%
NOK	1,9%
BRL	1,9%
PHP	1,8%
PLN	1,5%
RON	1,4%
COP	1,4%
HUF	1,3%
MXN	1,3%
Övriga	6,9%

NYCKELTAL 30.6.2014

Volatilitet	2,9%
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	181%
Årliga avgifter	1,1%
Utomstående investeringars andel av kostnaderna	-
Närkretsens andel av arvudet	0,0%

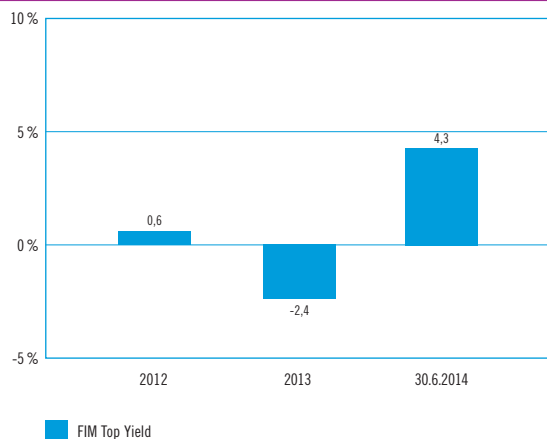
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens förvaltningskostnader 175 753 euro och förvaringskostnader 58 245 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014

Italien	12,0%
Storbritannien	7,9%
Spanien	7,6%
Caymanöarna	5,1%
Luxemburg	4,0%
Colombia	3,9%
Övriga	43,0%
Kassa	16,5%

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014

Företagsobligationer	45,2%
Obligationslån	33,9%
Övriga	4,4%
Kassa	16,5%

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
BRL Brasil Telecom Sa 9,750 % 15.9.2016	1 000 000,00	31,33	322 746,48	0,64%
Cia de Ele doe da Bahia 11,750 % 27.4.2016	1 000 000,00	32,37	330 552,61	0,66%
Cosan Ltd 9,500 % 14.3.2018	1 000 000,00	30,02	309 515,24	0,62%
CHF Comunidad de Madrid 3,500 % 15.7.2015	580 000,00	84,62	506 819,45	1,01%
CNY Fufeng Group Ltd 3,000 % 27.11.2018	3 000 000,00	12,08	363 304,18	0,72%
COP Republic of Colombia 4,375 % 21.3.2023	2 000 000 000,00	0,04	724 399,07	1,44%
EUR Bulgarian Energy HLD 4,250 % 7.11.2018	500 000,00	100,44	515 896,51	1,03%
Ep Energy As 5,875 % 1.11.2019	500 000,00	113,56	572 614,24	1,14%
Stora Enso Oyj 5,000 % 19.3.2018	500 000,00	109,66	555 349,79	1,11%
Suomen Hypoteekkiyhdistys (sinkable bond) 3,750 % 18.9.2018	500 000,00	100,83	518 770,41	1,03%
Telecom Italia FIN Sa 6,125 % 15.11.2016	500 000,00	124,50	641 536,23	1,28%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2021	3 258 900,00	107,51	3 523 476,98	7,02%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % 15.9.2018	1 013 660,00	105,24	1 071 816,65	2,13%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2017	1 398 384,00	105,65	1 485 973,15	2,96%
I/L Kingdom of Spain 1,800 % 30.11.2024	1 004 020,00	103,59	1 050 510,94	2,09%
Kingdom of Spain 5,500 % 30.7.2017	2 000 000,00	114,18	2 384 518,90	4,75%
Portuguese Republic 5,650 % 15.2.2024	500 000,00	116,09	590 898,63	1,18%
Allianz SE 5,625 % 17.10.2042	200 000,00	117,38	242 640,41	0,48%
Delta Lloyd Levensverzek 9,000 % 29.8.2042	500 000,00	134,08	707 977,74	1,41%
Dong Energy A/S 6,250 % 26.6.2049	522 000,00	115,02	600 746,27	1,20%
Hutchison Whampoa 3,750 % 29.5.2049	500 000,00	101,27	508 949,86	1,01%
Royal Bank Scotland Grp Plc 7,092 % 29.10.2049	500 000,00	105,94	556 200,64	1,11%
SEB Float 7,092 % 29.12.2049	500 000,00	115,28	577 249,38	1,15%
HUF Hungary Government Bond 4,000 % 25.4.2018	200 000 000,00	0,33	671 664,76	1,34%
IDR Indonesia Government 10,750 % 15.5.2016	10 000 000 000,00	0,01	661 292,51	1,32%
MXN Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500 % 13.12.2018	10 000 000,00	6,54	654 978,84	1,30%
NOK Aker Asa 6.6.2018 5,340 % 6.6.2018	4 000 000,00	12,20	489 738,28	0,98%
Teekay Offshore Partners LP 6,010 % 30.1.2019	2 000 000,00	11,95	241 404,97	0,48%
VV Holding AS 10.7.2019 7,000 % 10.7.2019	2 000 000,00	11,91	238 146,27	0,47%
PHP Philippine Government 4,950 % 15.1.2021	50 000 000,00	1,79	913 160,65	1,82%
PLN Republic Of Poland 4,750 % 25.4.2017	3 000 000,00	25,44	769 279,66	1,53%
RON Rumänien Government Bond 5,750 % 27.1.2016	3 000 000,00	23,91	733 777,59	1,46%
RUB Gazprombank OJSC 8,617 % 15.12.2015	20 000 000,00	2,12	425 412,78	0,85%
SEK Bayport Management Ltd 13,000 % 12.6.2017	2 000 000,00	11,99	241 153,34	0,48%
Arise AB 3,902 % 25.4.2019	2 000 000,00	10,92	220 022,64	0,44%
USD African Bank Ltd 6,000 % 15.6.2016	500 000,00	72,02	361 004,38	0,72%
Banco Nac De Desen Econo 6,369 % 16.6.2018	500 000,00	82,16	411 689,86	0,82%
Banco Nal Costa Rica 4,875 % 1.11.2018	500 000,00	75,03	378 075,09	0,75%
Bharti Airtel 5,125 % 11.3.2023	500 000,00	75,27	382 015,11	0,76%

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
USD Cent Elet Brasileiras Sa 5,750 % 27.10.2021	500 000,00	75,08	379 069,58	0,75%
CNOOC Finance Ltd 3,875 % 2.5.2022	500 000,00	74,41	374 332,74	0,75%
Colombia Telecom Sa+B87 ESP 5,375 % 27.9.2022	500 000,00	73,34	371 758,74	0,74%
Evrar Group Sa 6,750 % 27.4.2018	500 000,00	72,18	365 212,75	0,73%
Golden Eagle Retail Group 4,625 % 21.5.2023	500 000,00	68,05	342 085,62	0,68%
Hengdeli Holdings Ltd 6,250 % 29.1.2018	250 000,00	75,82	194 336,25	0,39%
Indosat Palapa Co Bv 7,375 % 29.7.2020	500 000,00	79,31	407 868,53	0,81%
Kazmunaygas National Co 11,750 % 23.1.2015	250 000,00	77,22	202 412,90	0,40%
Kowloon Canton Railway 5,125 % 20.5.2019	500 000,00	82,57	414 906,66	0,83%
Majapahit Holding Bv 7,250 % 28.6.2017	500 000,00	82,80	414 135,42	0,82%
Mcc Holding Corp 4,875 % 29.7.2016	250 000,00	74,63	190 313,72	0,38%
Olam International Ltd 6,750 % 29.1.2018	500 000,00	76,60	393 346,42	0,78%
Pacific Rubiales Energy 5,125 % 28.3.2023	500 000,00	72,72	368 366,41	0,73%
Pan American Energy LLC 7,875 % 7.5.2021	250 000,00	76,92	194 409,01	0,39%
Pertamina Persero PT 4,300 % 20.5.2023	500 000,00	69,03	346 883,78	0,69%
Perusahaan Gas Negara 5,125 % 16.5.2024	500 000,00	72,60	365 279,00	0,73%
Petronas Capital Ltd 5,250 % 12.8.2019	500 000,00	83,04	422 554,78	0,84%
Prudential Plc 5,250 % 23.3.2049	500 000,00	74,09	370 803,81	0,74%
Qtel International Fin 7,875 % 10.6.2019	500 000,00	91,36	458 420,38	0,91%
Saudi Electricity Global 4,211 % 3.4.2022	500 000,00	76,93	388 358,87	0,77%
Standard Bank Group Plc 8,125 % 2.12.2019	1 000 000,00	86,41	868 692,07	1,73%
Temasek Financial I Ltd 2,375 % 23.1.2023	500 000,00	70,32	355 382,63	0,71%
Tenedora Nemak Sa 5,500 % 28.2.2023	500 000,00	75,43	383 965,99	0,76%
Texhong Textile Group Ltd 7,625 % 19.1.2016	250 000,00	75,23	194 295,23	0,39%
Transmanto 4,375 % 7.5.2023	500 000,00	71,37	359 189,54	0,72%
VEB Finance Plc 6,025 % 5.7.2022	1 070 000,00	75,14	826 899,90	1,65%
VTB Bank (VTB Capital Sa 6,551 % 13.10.2020	500 000,00	77,54	392 798,34	0,78%
Yancol Intl Res Dev 5,730 % 16.5.2022	500 000,00	68,06	342 846,36	0,68%
Arcelormittal 0,000 % 15.1.2016	20 000,00	1 642,80	328 560,99	0,65%
Philippine Government 8,375 % 17.6.2019	500 000,00	93,06	466 418,67	0,93%
Republic of Colombia 6,125 % 18.1.2041	500 000,00	87,61	448 134,59	0,89%
Republic of Colombia 7,375 % 18.3.2019	500 000,00	89,12	453 230,76	0,90%
Republic of Lithuania 5,125 % 14.9.2017	500 000,00	80,43	407 658,98	0,81%
Globo Comunicacoes Participao 6,250 % 29.12.2049	500 000,00	76,63	387 608,76	0,77%
Groupe BPCE 13,000 % 29.8.2049	300 000,00	81,87	266 973,70	0,53%
UYU I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % 15.12.2028	12 366 247,14	3,53	437 316,37	0,87%
EUR iShares Maerkit Iboxx Eur h/y	20 000,00	110,77	2 215 400,00	4,41%
Värdepapper totalt			42 555 508,74	84,75%
Derivatavtal				
Ostandardiserade derivatavtal				
Valutaderivat				
Terminsavtal				
EURJPY 18.9.2014			-15 842,24	-0,03%
EURUSD 18.9.2014			50 762,20	0,10%
Derivatavtal totalt			34 919,96	0,07%

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Kassa och övriga tillgångar, netto			7 620 424,56	15,18%
Fondens värde			50 210 853,26	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal A-andelar	4 864 899,47			
Antal C-andelar	44 149,16			



FIM USA

Aktiefond med fokus på USA

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net USA (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora amerikanska bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i bolag i USA eller i sådana bolag för vilka USA enligt fondbolagets bedömning är en viktig marknad. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden söker avkastning genom att över- och undervikta vissa utvalda sektorer enligt marknads-läget. Inom varje enskild sektor investeras tillgångarna i huvudsak i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet och balansräkning har i genomsnitt presterat bättre än andra företag. Fondförvaltaren gör de enskilda aktievalen utifrån bolagens framtidsutsikter, nycketal och värderingar.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfuturer som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under de första sex månaderna 2014 avkastade FIM USA 7,3 % medan jämförelseindexet avkastade 7,5 %.

Fonden har följt den placeringsinriktning som fastställdes ett år tidigare: vi ska ligga nära sektorvikterna för fondens jämförelse-

index, men sträva efter överavkastning genom sektorinterna aktieval. I mars-april låg fonden något under sitt index, men skillnaden minskade i början av sommaren. Under nedgångs-månaderna 2013 låg fonden över sitt index, medan vi i år fått överavkastning under de månader som uppgången varit kraftigast. Fondens drygt ett år långa historia är emellertid för kort för att vi ska kunna dra några slutsatser om vilket marknadsläge som är gynnsamt för fonden.

Placeringar som gav den bästa avkastningen var skifferoljebolaget EOG Resources, oljeservicebolaget Halliburton och halvledarbolaget Broadcom, som alla steg med mer än 30 %. Den mest betydande nedgången såg vi i Universal Display som utvecklar OLED-skärmar, djurhandelskedjan PetSmart och outletkedjan Ross Stores, vilka sjönk med cirka 10 %. Vi sålde aktierna i PetSmart i våras, varefter aktien sjunkit ytterligare. Ross Stores har belastats av den allmänt svaga detaljhandeln, men vi tror på att företagets koncept är konkurrenskraftigt även när webbhandeln växer. Universal Displays resultat har varit goda, men besluten av TV-tillverkarna om att skjuta upp massatillverkningen av OLED-televisioner har belastat kursen. Vi anser att OLED-skärmtekniken är mycket lovande och vi är övertygade om att våra placeringar till slut ska ge en god avkastning. Under första halvåret 2014 hade fonden inga derivat.

I början av året var kursuppgången svagare än 2013 då avkastningen var särskilt god. Ekonomin och företagets resultat växer fortfarande, men när det gäller värderingskoefficienter ligger siffrorna på samma nivå som de långsiktiga medelvärdena. Därför torde kursuppgången i år snarare bygga på resultatutveckling än på dyrare värderingar. Den amerikanska centralbanken har redan kvantitativt skurit ner sina stimulansåtgärder till hälften av den ursprungliga kvantiteten och upphör antagligen med åtgärderna i höst. För närvarande förväntas den första höjningen av styrräntan ske hösten 2015, men vi anser det vara möjligt att höjningen tidigareläggs till våren 2015. Om stimulansåtgärderna samtidigt ökar i Europa kan det leda till att dollarn stärks mot euron. Detta skulle stöda fondens värdeutveckling.

FIM USA	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Fondens värde	85 979 459,85	59 634 907,68	51 020 460,37
Andelens värde	17,85	16,63	15,26
Antal andelsägare	1 773	1 659	1 394

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2014	FIM USA	Index*	Differens
Period			
3 mån.	6,2%	5,8%	0,4%
6 mån.	7,3%	7,5%	-0,2%
1 år	17,0%	18,0%	-1,0%
3 år	33,7%	55,1%	-21,4%
5 år	92,4%	115,0%	-22,6%
4.1.1999	78,5%	88,9%	-10,4%

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net USA (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2014	
Volatilitet	11,1%
Tracking error	2,1%
Portföljens omsättningshastighet	29%
Årliga avgifter	1,6%
Andelen utomstående investeringar	-
Närkretsens andel av arvodet	0,0%

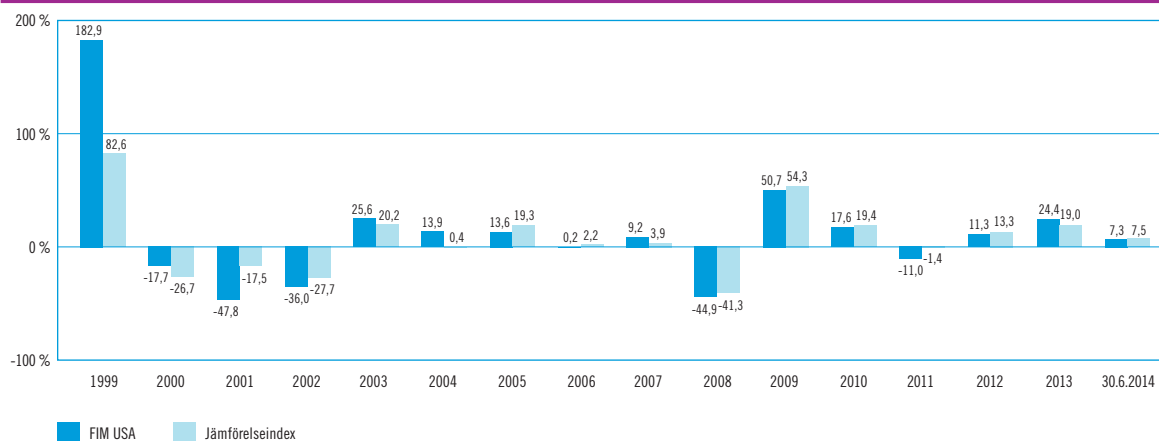
Under perioden var fondens förvaltningskostnader 532 865 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitut var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2014	
USA	97,5%
Kassa	2,5%

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2014	
USD	97,6%
EUR	2,4%

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	22,2%
Bank och finansiering	14,2%
Kommunikation	13,4%
Energi	10,4%
Teknologi	10,0%
Industri	9,6%
Övriga	17,7%
Kassa	2,5%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noterad valuta.				
USD Allstate Corp	50 000,00	42,89	2 144 631,12	2,49%
American International Group	50 000,00	39,87	1 993 425,86	2,32%
Amgen Inc	25 000,00	86,46	2 161 614,32	2,51%
Apple Inc	42 000,00	67,88	2 851 029,95	3,32%
Capital One Financial Corp	35 000,00	60,34	2 111 760,41	2,46%
Chevron Corp	20 000,00	95,36	1 907 231,56	2,22%
Cognizant Tech Solutions Corp	52 000,00	35,73	1 857 794,01	2,16%
Costco Wholesale Corp	20 600,00	84,12	1 732 867,79	2,02%
Crown Castle International Corp	14 000,00	54,24	759 415,63	0,88%
Danaher Corp	45 000,00	57,51	2 587 910,88	3,01%
Emerson Electric Co	30 000,00	48,47	1 454 200,15	1,69%
EOG Resources Inc	40 000,00	85,36	3 414 463,11	3,97%
Estee Lauder Cos Inc	40 000,00	54,24	2 169 758,95	2,52%
F5 Networks Inc	22 600,00	81,40	1 839 696,13	2,14%
Goldman Sachs Group, Inc.	18 000,00	122,31	2 201 548,58	2,56%
Google Inc Cl A Shares	2 000,00	427,08	854 156,32	0,99%
Google Inc Cl C Shares	2 000,00	420,22	840 438,28	0,98%
Halliburton Co	37 400,00	51,87	1 939 937,18	2,26%
Intl Business Machines Corp	10 000,00	132,41	1 324 105,19	1,54%
Intuit Inc	19 000,00	58,82	1 117 655,22	1,30%
Johnson & Johnson	27 000,00	76,42	2 063 360,12	2,40%
JP Morgan Chase & Co	35 000,00	42,09	1 473 119,07	1,71%
Mattel Inc	40 000,00	28,47	1 138 641,34	1,32%
McDonald's Corporation	18 400,00	73,59	1 353 992,70	1,57%
Mead Johnson Nutrition Co	20 000,00	68,06	1 361 139,52	1,58%
Merck & co. Inc.	70 000,00	42,26	2 957 998,54	3,44%
Microsoft Corp	46 600,00	30,46	1 419 444,85	1,65%
Monster Beverage Corp	35 000,00	51,88	1 815 960,56	2,11%
Pepsico Inc	15 000,00	65,26	978 889,70	1,14%
Perrigo Co Plc	18 500,00	106,47	1 969 729,73	2,29%
PG&E Corp	40 000,00	35,08	1 403 067,93	1,63%
PPG Industries Inc	10 000,00	153,51	1 535 062,09	1,79%
Praxair Inc	15 000,00	97,03	1 455 514,97	1,69%
Priceline Group Inc	2 500,00	878,74	2 196 859,02	2,56%
Qualcomm Inc	18 600,00	57,85	1 076 055,51	1,25%
Rockwell Automation Inc	23 000,00	91,42	2 102 761,14	2,45%
Ross Stores Inc	33 000,00	48,31	1 594 075,97	1,85%
Schlumberger Ltd	20 000,00	86,16	1 723 155,59	2,00%
Southern Co	40 000,00	33,15	1 325 931,34	1,54%
Stryker Corporation	35 000,00	61,59	2 155 734,11	2,51%
Time Inc	3 750,00	17,69	66 344,05	0,08%
Time Warner Inc	30 000,00	51,31	1 539 444,85	1,79%
Twenty-First Century Fox Inc	50 000,00	25,68	1 283 783,78	1,49%
United Parcel Service Cl B Shares	25 000,00	74,99	1 874 726,08	2,18%
Universal Display Corp	90 000,00	23,45	2 110 299,49	2,45%
Verizon Communications Inc	30 000,00	35,74	1 072 242,51	1,25%
Wells Fargo & Company	60 000,00	38,39	2 303 579,25	2,68%
Yum! Brands Inc	30 000,00	59,31	1 779 401,02	2,07%
Zoetis Inc	60 000,00	23,57	1 414 317,02	1,64%
Värdepapper totalt			83 808 272,46	97,47%

FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2014				
Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 171 187,38	2,53%
Fondens värde			85 979 459,85	100,00%
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	4 816 329,85			

DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

VOLATILITET

Volatiliteten, dvs. standardavvikelsen, är ett riskmått som indikerar fluktuationen i avkastningen. Ju större kursfluktuation desto större volatilitet, dvs. risk. Vid beräkandet används dagliga observationer. Talet uppges som procent per år. Volatiliteten beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

TRACKING ERROR

Tracking error är ett mått på standaravvikelsen av skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Ju större tracking error, desto mer avviker fonden i sin placeringsverksamhet från jämförelseindex. Vid beräkandet används dagliga observationer. Tracking error beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

PORTFÖLJENS OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Portföljens omsättningshastighet uppger hur mycket fondens värdepapper varierar under en bestämd tidsperiod. Talet indikerar hur många gånger värdepapper köpts och sålts i förhållande till fondkapitalet under perioden.

TER — TOTAL EXPENSE RATIO

Relationstalet uppger alla kostnader som belastar fonden förutom transaktionsavgifter. Beräkandet baserar sig på det amerikanska Investment Company Institutes standard och har också godkänts av USA:s finansinspektion, Securities and Exchange Commission.

I Finland ingår förutom förvaltnings- och förvarsavgifter i allmänhet kontoskötselavgifter samt övriga bankavgifter och övriga avgifter i enlighet med stadgarna.

NÄRKRETSENS ANDEL AV ARVODE

Andelen av transaktionsavgifter som betalats till ett företag i fondbolagets närkrets. Uppges som procent av alla transaktionsavgifter som fonden betalar under perioden.

FIM
NORRA ESPLANADEN 33 A
00100 HELSINGFORS
VÄXEL (09) 613 4600
FORNAMN.EFTERNAMN@FIM.COM
WWW.FIM.COM

HELSINGFORS
FIM KUNDSERVICE
NORRA ESPLANADEN 33 A
00100 HELSINGFORS
TIDSBOKNINGAR:
TFN (09) 6134 6250
KUNDSERVICE@FIM.COM

JYVÄSKYLÄ
KAUPPAKATU 18 B
40100 JYVÄSKYLÄ
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3810
JYVASKYLA@FIM.COM

KUOPIO
PUIJONKATU 29 A
70100 KUOPIO
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3820
KUOPIO@FIM.COM

LAHTIS
ALEKSANTERINKATU 17 A
15110 LAHTIS
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3830
LAHTI@FIM.COM

ULEÅBORG
ISOKATU 16 B 13
90100 ULEÅBORG
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3840
OULU@FIM.COM

TAMMERFORS
HÄMEENKATU 13 B
33100 TAMMERFORS
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3860
TAMPERE@FIM.COM

ÅBO
SLOTTSGATAN 20 A 2
20100 ÅBO
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3870
TURKU@FIM.COM

STOCKHOLM
FIM KAPITALFÖRVALTNING AB
FINLAND FILIAL
BIRGER JARLSGATAN 32 A
11429 STOCKHOLM, SVERIGE
TFN +46 8 678 0530

FIM