

FIM

FONDERS
HALVÅRSBERÄTTELSE

2011

FIM

FIM

FONDERS

HALVÅRSBERÄTTELSE

2011

FIM

FIM FONDERS HALVÅRSBERÄTTELSE 2011

Verkställande direktörens översikt	4
FIM Brands	7
FIM Brazil	12
FIM BRIC+	15
FIM BRIC+ Small Cap	19
FIM China	23
FIM Emerging Europe	28
FIM Emerging Yield	32
FIM Euro	36
FIM Euro High Yield	39
FIM Fenno	42
FIM Forte	46
FIM Green Energy	51
FIM India	55
FIM Kapitalförvaltning 30	59
FIM Kapitalförvaltning 70	62
FIM Kapitalförvaltning 100	65
FIM Likvid	68
FIM Mondo	71
FIM Nordic	77
FIM Optimal Ränta	81
FIM Piano	84
FIM Real	89
FIM Rohto BioMed	92
FIM Russia	96
FIM Russia Small Cap	99
FIM Sahara	102
FIM Tekno	106
FIM Ukraine	110
FIM Union	114
FIM Vision	118
Premier Selection	124
Definitioner av termerna som beskriver relationstalen	127

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

Stämningen på aktiemarknaden var tudelad under första halvåret 2011. Ekonomin växte kraftigast i början av året, vilket backade upp utvecklingen på aktiemarknaden. Under andra kvartalet började vi dock se tecken på en tydlig avmattning av ekonomin särskilt i USA. De första sex månaderna innebar även exceptionellt många externa chocker av olika slag. Kriserna i Nordafrika och Mellanöstern samt jordbävningen, tsunamin och kärnkraftsproblemen i Japan minskade placerarnas riskaptit i början av mars. Detta fick aktiekurserna att kraftigt sjunka. Dessutom har den svaga situationen i den grekiska ekonomin varit ett hett samtalsämne på marknaden under nästan ett och ett halvt år och svårigheterna i landet kvarstår. Finansieringen av ytterligare IMF- och EU-stöd till Grekland låg i vågskålen i slutet av juni, men till slut enades landets parlament om de nödvändiga nedskärningarna.

Bolagen på västmarknaden rapporterade goda resultat under början av året, men aktiekurserna steg inte i samma takt. Till följd av detta har värderingarna på aktiemarknaden hållits på en låg nivå. Tillväxtmarknaderna har för sin del främst kämpat med den höjda inflationen, vilket har fått centralbankerna att strama åt ekonomin och pressat ned aktiekurserna. Europeiska centralbanken (ECB) har redan inlett räntehöjningar, men på grund av osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i USA förväntas den amerikanska centralbanken hålla sin styrränta oförändrad långt in i nästa år.

Även om året inleddes i positiva tecken pressades nästan alla aktiemarknader ner på minus mot slutet av första halvåret. Nedgången var störst bland fjolårets vinnare, dvs. aktiemarknaden i tillväxtekonomierna. Till exempel stannade inga huvudindex i de så kallade BRIC-länderna på plus. Räknat i euro sjönk det indiska indexet (ca -15 %) mest medan det ryska indexet backade minst, endast något under nollavkastningen. Aktierna för oljebolag klarade sig relativt bra, vilket gav skjuts åt den ryska aktiemarknaden. Marknaden i de utvecklade ekonomierna, inklusive Finland, backade också i huvudsak till minus men sjönk dock inte så kraftigt som i tillväxtekonomierna.

Placerarnas oro över realekonomin märktes väl i nettoflödet till fonderna registrerade i Finland. Under första halvåret 2011 uppgick utflödet till drygt 130 miljoner euro. Det sammanlagda fondkapitalet var 60,3 miljarder euro i slutet av perioden medan det i slutet av 2010 var 61,4 miljarder euro. Farhågorna och den minskade riskaptiten under första halvåret återspeglade sig i synnerhet i penningströmmarna inom olika fondklasser. Det totala nettoutflödet från aktie-

fonderna uppgick till nästan en miljard euro. Ett särskilt stort belopp, ca 780 miljoner euro, flödade ut från tillväxtekonomiernas aktiefonder med hög risk. Placeringar överfördes till bland annat blandfonder (nettoteckningarna ca 310 miljoner euro) och till korta räntefonder (nettoteckningarna ca 390 miljoner euro). Under granskningsperioden flyttades tillgångar också från Europa till USA (både vad gäller ränte- och aktieplaceringar). Den största orsaken till detta var Greklands krisen och i större utsträckning den oroväckande skuldsituation i de så kallade PIIGS-länderna som på nytt började figurera på löpsedlarna.

De förvaltade kundmedlen i FIM Fonder uppgick till cirka 1,8 miljarder euro i slutet av juni. I början av året uppgick medlen till cirka 2 miljarder euro. Den viktigaste anledningen till minskningen av fondkapitalet var den allmänna kursutvecklingen. Vi såg inga stora allokeringsförändringar från ett tillgångsslag till ett annat under första halvåret. Den vägda snittavkastningen i euro för våra fonder var cirka -6 % under granskningsperioden och vi förlorade något mot indexavkastningen. Av fonderna gav FIM Union, som placerar i europeiska aktier, och FIM Rohto BioMed, som placerar i läkemedelsbolag, den bästa absoluta avkastningen. FIM Union genererade nästan 6 % och FIM Rohto BioMed cirka 4 %. Alla våra räntefonder gav också en positiv avkastning. Våra tillväxtfonder klarade sig sämst med FIM India och FIM Sahara längst ner på botten. Efter det händelserika första halvåret 2011 har vi kunnat bevara vår position som den fjärde största förvaltaren av aktiefonder i Finland mätt med förvaltad kapital.

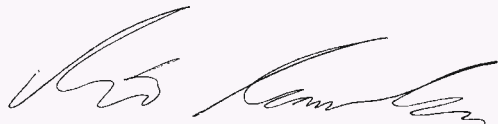
Vi har länge varit föregångare i aktiemarknaden på tillväxtmarknaderna. I mars utvidgade vi vårt sortiment på denna marknad genom att grunda fonden FIM BRIC+ Small Cap som är den första fonden i Finland att placera i små bolag som i regel drar nytta av den ökade efterfrågan på hemmarknaden. Vi gjorde inga andra betydande ändringar i vårt produkt- och tjänsteutbud. I stället koncentrerade vi oss på att utveckla vår investeringsprocess och kundservicen. Dessutom förstärkte vi våra resurser inom flera delområden, t.ex. rekryterade vi två erfarna portföljförvaltare till vårt Rysslandsteam och en ny riskhanteringschef. Detta gjorde vi för att ännu bättre kunna uppfylla våra kunders ökade behov.

Marknaden under andra halvåret förknippas med betydande risker. En positiv kursutveckling förutsätter att situationen i Grekland klarnar och att skuldkrisen inte sprider sig till de större ekonomierna inom euroområdet. Därtill kräver marknaden som stöd en bekräftelse på att ekonomin i USA

endast upplever en tillfällig uppbromsning som är typisk i mitten av den ekonomiska cykeln. För aktieplacerare skulle den negativaste kombinationen vara att skuldkrisen sprider sig och den globala ekonomiska tillväxten samtidigt avtar i avsevärd grad. På det hela taget gör placerarna klokt i att redan under den påbörjade halvårsperioden granska framtida makrostatistik och -data ännu noggrannare än tidigare.

Aktiva allokeringsbeslut samt noggranna och kritiska val av placeringar kommer att spela en stor roll för slutresultatet på den kraftigt fluktuerande marknaden. Någon gratis lunch kommer investerarna inte att få under slutet av året. Vi hos FIM har förberett oss på det här och jag vill påminna om att selektiva placerare ofta hittar goda och förmånliga placeringsobjekt då det råder mycket osäkerhet och överreaktioner till följd av detta är stora.

Med önskan om en framgångsrik fortsättning på året



Mikko Mursula
verkställande direktör,
FIM Kapitalförvaltning Ab



FIM FONDER



FIM BRANDS

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fonden placerar sina tillgångar i aktier eller aktierelaterade värdepapper i sådana bolag, som representerar globalt eller lokalt kända och starka varumärken. Placeringar görs världsomspännande i offentligt noterade aktier i branschen med tyngdpunkt på aktier i europeiska och nordamerikanska bolag.

Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Staples (50 %).

MARKNADSÖVERSIKT

Aktiekurserna för bolag med starka varumärken sjönk något under första halvåret. FIM Brands sjönk med 1,8 % medan fondens jämförelseindex backade med 1,1 %. Dollarns försvagning på över 8 % mot euron hade en negativ inverkan på fondens absoluta avkastning.

Av branscherna hade den amerikanska daglig- och kapitalvarubranschen den bästa framgången och steg med 5 % respektive 6 % räknat i dollar. Den kraftiga försvagningen av dollarn ledde till att europlacerarens avkastning blev negativ. I Europa sjönk aktierna inom rese- och fritidssektorn med nästan 10 %. Aktiekurserna för europeiska bilbolag steg något medan kurserna för livsmedels- och dryckesbolag stod stilla. Vi har lagt tyngdpunkten på företag som gynnas av en ökad konsumtionsefterfrågan på tillväxtmarknaderna. Bland de bästa placeringarna kan vi nämna bilbolaget BMW, lyxproduktbolaget Hugo Boss och dryckesbolaget Hansen.

FIM Brands placerar globalt i bolag som gynnas av en ökad konsumtionsefterfrågan och som har ett starkt varumärke och en solid position på marknaden. Många långsiktiga trender stöder en växande konsumtionsefterfrågan. I tillväxtländerna växer medelklassen kraftigt och konsumtionsvanorna utvecklas. I västländerna lever befolkningen allt längre och blir mer välbeställd, människor vill sköta om sin hälsa samtidigt som de vill njuta av olika upplevelser. Detta lägger grunden för en fortsatt god utveckling för starka varumärken.

FIM BRANDS PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	17 058 645,25	17 865 967,07	13 263 197,87
Andelens värde	13,48	13,73	11,94
Antal andelsägare	727	724	363

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Brands	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,9 %	3,3 %	-0,4 %
6 mån.	-1,8 %	-1,1 %	-0,7 %
12 mån.	12,9 %	12,8 %	0,1 %
24 mån.	48,6 %	53,8 %	-5,2 %
36 mån.	6,1 %	10,8 %	-4,7 %
60 mån.	1,5 %	0,6 %	0,9 %
8.5.2000	34,8 %	-20,3 %	55,1 %

* Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Staples (50 %).

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	11,4 %
Tracking error	5,4 %
Portföljens omsättningshastighet	86 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvudet	29,5 %

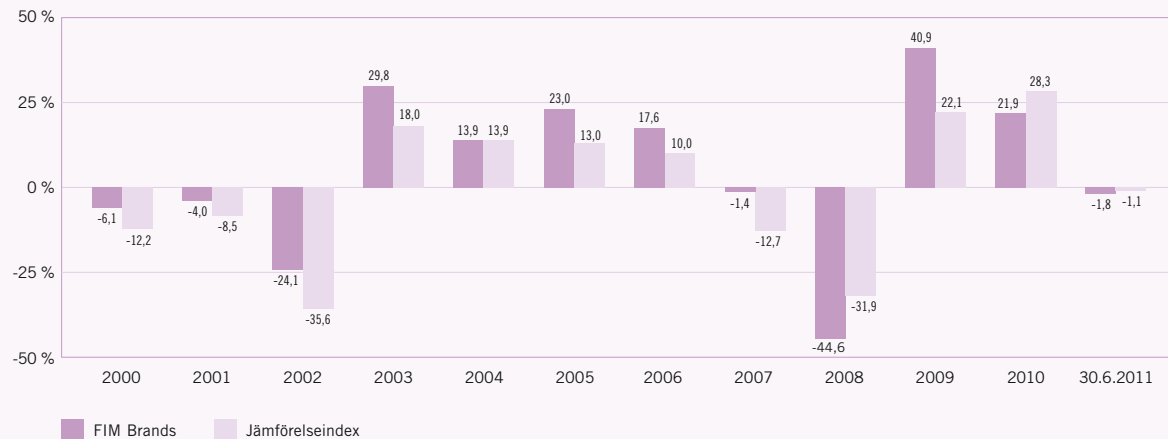
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 147 253 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 8 662 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	37,3 %
EUR	30,3 %
GBP	11,4 %
CHF	7,9 %
HKD	6,1 %
SEK	2,4 %
NOK	2,3 %
DKK	1,3 %
PLN	0,6 %
JPY	0,5 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
USA	33,9 %
Tyskland	13,9 %
Storbritannien	8,6 %
Schweiz	7,9 %
Finland	7,6 %
Kina	5,1 %
Frankrike	3,6 %
Brasilien	2,5 %
Nederländerna	2,4 %
Sverige	2,4 %
Bermuda	1,9 %
Hongkong	1,7 %
Danmark	1,3 %
Ryssland	1,3 %
Mexiko	1,1 %
Polen	0,6 %
Japan	0,5 %
Malaysia	0,2 %
Kassa	3,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Cykliska konsumtionsvaror	57,7 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	19,7 %
Teknologi	9,4 %
Kommunikation	6,1 %
Mångbransch	2,5 %
Industri	1,1 %
Kassa	3,5 %

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
CHF	Dufry Group Reg	6 000	86,61	519 665,33	3,05
	Gategroup Holding Ag	6 000	30,34	182 054,62	1,07
	Nestle Sa Reg	9 000	42,73	384 596,51	2,25
	The Swatch Group Ag Br	750	346,61	259 955,35	1,52
DKK	Carlsberg As B	3 000	75,01	225 042,23	1,32
EUR	Adidas Ag	8 000	54,73	437 840,00	2,57
	Amer Sports Oyj A	40 000	11,46	458 400,00	2,69
	Bayerische Motoren Werke Ag	7 500	68,11	510 825,00	2,99
	Daimler Ag	7 000	51,76	362 320,00	2,12
	Deutsche Lufthansa	15 000	14,97	224 550,00	1,32
	Heineken Nv	10 000	41,47	414 700,00	2,43
	Hugo Boss Pfd	4 000	65,63	262 520,00	1,54
	L'oreal	2 000	89,56	179 120,00	1,05
	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	3 500	124,10	434 350,00	2,55
	Nokian Renkaat Oyj	10 000	34,60	346 000,00	2,03
	Raisio Abp V	200 000	2,43	486 000,00	2,85
	Volkswagen Ag Pfd	4 000	142,35	569 400,00	3,34
GBP	Compass Group Plc	40 000	6,65	265 929,20	1,56
	Playtech Ltd	135 000	3,76	508 116,70	2,98
	Purecircle Ltd	40 000	0,98	39 159,29	0,23
	Reckitt Benckiser Group Plc	6 000	38,05	228 318,58	1,34
	Signet Jewelers Ltd	10 000	32,52	325 221,24	1,91
	Tui Travel Plc	115 000	2,48	285 464,60	1,67
	Whitbread Plc	10 000	17,87	178 650,44	1,05
HKD	China Dongxiang Group Co	195 000	0,22	42 625,78	0,25
	Great Wall Motor Company H	275 000	1,13	311 518,21	1,83
	Guangzhou Automobile Group H	164 000	0,84	137 882,21	0,81
	Peak Sport Products Ltd	299 750	0,48	145 106,64	0,85

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
HKD	Symphony Holdings Ltd	2 431 899	0,02	52 729,35	0,31
	Tack Fat Group	300 000	0,35	106 199,39	0,62
	Xtep International Holdings	500 000	0,47	234 081,15	1,37
JPY	Nintendo Co Ltd	600	128,72	77 229,24	0,45
NOK	Royal Caribbean Cruises Ltd	15 000	26,01	390 156,14	2,29
PLN	Orbis Sa	10 767	9,48	102 088,03	0,60
SEK	Betsson Ab	25 000	16,50	412 500,68	2,42
USD	Amazon.Com Inc	1 500	140,85	211 279,10	1,24
	Apple Inc	2 500	231,21	578 023,83	3,39
	Baidu Inc Spon Adr	1 500	96,52	144 782,34	0,85
	Coca-Cola Co	2 500	46,35	115 873,40	0,68
	Companhia De Bebidas Prf Adr	18 000	23,23	418 198,10	2,45
	Darden Restaurant Inc	4 000	34,27	137 098,77	0,80
	Exceed Co Ltd	22 014	3,31	72 783,58	0,43
	Fomento Economico Mex Spon Adr	4 000	45,80	183 193,28	1,07
	Google Inc Cl A	1 200	348,79	418 553,52	2,45
	Guess? Inc	9 000	28,97	260 738,39	1,53
	Hanesbrands Inc	20 000	19,67	393 304,86	2,31
	Hansen Natural Corp	5 000	55,76	278 791,84	1,63
	Harley Davidson Inc	8 000	28,22	225 761,12	1,32
	Intl Business Machines Corp	1 500	118,16	177 245,49	1,04
	Magnit Ojsc Spon Gdr	4 800	21,62	103 782,89	0,61
	Mattel Inc	15 000	18,94	284 026,73	1,67
	McDonald's Corp	10 000	58,08	580 796,25	3,40
	Microsoft Corp	10 000	17,91	179 088,03	1,05
	Nike Inc Cl B	3 000	61,98	185 934,70	1,09
	Nutrinvestholding Rts Cls	14 000	1,41	19 732,88	0,12
	Pepsico Inc	6 000	48,51	291 073,17	1,71
	Polo Ralph Lauren Corp	2 000	91,34	182 683,57	1,07
	Starbucks Corp	6 000	27,20	163 204,30	0,96
	Take Two Interactive Softwre	15 000	10,52	157 872,99	0,93
	Walt Disney Co	10 000	26,89	268 907,56	1,58
	X 5 Retail Group Nv Gdr	3 500	26,93	94 262,30	0,55
	Yum! Brands Inc	6 000	38,05	228 295,91	1,34
Aktier sammanlagt				16 455 604,84	96,46
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
* Standardiserade derivatavtal					
Indexfuturer					
	Dj Euro Stoxx 50 09/2011	10	592,58	5 925,80	0,03

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Derivatavtal sammanlagt			5 925,80	0,03
Värdepapper sammanlagt			16 461 530,64	96,50
Kassa och övriga tillgångar, netto			597 114,61	3,50
Fondens värde			17 058 645,25	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			1 301 101,39	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			13,48	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM BRAZIL

Brasiliansk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Brasilien. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Brasilien. Även ADR-aktier för brasilianska bolag som är noterade i USA kan vara placeringsobjekt. Vid aktieval betonas både företagspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Brazil 10/40 (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret sjönk andelsvärdet för fonden FIM Brazil med 10,4 % medan det eurobaserade jämförelseindexet MSCI Brazil 10/40 backade med 8,0 %.

Fonden förlorade mot sitt jämförelseindex under början av året främst på grund av att vi underviktade defensiva bolag inom telekommunikationssektorn och elproducenter i januari–februari. I april–juni jämnade underavkastningen i någon mån ut sig tack vare att vi överviktade bolag som drog nytta av efterfrågan på den brasilianska hemmamarknaden.

Bakom den dåliga utvecklingen på aktiemarknaden låg problemen inom euroområdet, oroligheterna i Nordafrika och Mellanöstern, den avtagande ekonomiska tillväxten i USA och inflationsfarhågorna i Brasilien. Både den faktiska och förväntade inflationen i Brasilien började plana ut först i maj–juni. Trots detta förutspås inflationen uppgå till drygt 6 % i år, vilket klart överstiger centralbankens målnivå på 4,5 %. De stigande råvarupriserna och överhettningen på hemmamarknaden har ökat inflationstakten. För att dämpa den accelererande inflationen höjde den brasilianska centralbanken sin styrränta med 1,5 procentenheter till 12,25 % under början av året. Dessutom har landets finansdepartement höjt kraven på bankernas kassareserver och stramat åt beskattningen av konsumentkrediter och utländska ränteplaceringar. Landets regering meddelade också i februari att den kommer att skära ned de statliga utgifterna med över 20 miljarder euro.

Många ekonomer har förhållit sig skeptiskt till dessa så kallade ”makroprudentiella medel”. På basis av de senaste ekonomiska siffrorna ser det dock ut som om åtgärderna så småningom bär frukt och att landets ekonomiska tillväxt håller på att mattas av på ett kontrollerat sätt från fjolårets 7,5 % till 4,0 %. Denna prognos ligger mera i linje med Brasiliens ”normala” tillväxttakt.

De brasilianska företagens resultat för första kvartalet var allmänt sett lika starka som marknaderna hade förväntat sig. Utsikterna för resten av året är också goda. Företagens resultat förväntas öka med ca 15 % samtidigt som marknadens p/e-tal ligger kring tio. Utvecklingen på den brasilianska aktiemarknaden är dock beroende av internationella placerares riskaptit. Till den del är utsikterna för andra halvåret rätt svaga till följd av problemen inom euroområdet och den allmänna osäkerheten kring den globala ekonomin.

FIM BRAZIL PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	125 001 622,00	165 409 402,67	144 048 302,13
Andelens värde	29,18	32,58	27,30
Antal andelsägare	7 976	9 425	8 265

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Brazil	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-4,2 %	-4,8 %	0,7 %
6 mån.	-10,4 %	-8,0 %	-2,4 %
12 mån.	6,9 %	6,2 %	0,7 %
24 mån.	62,1 %	55,4 %	6,7 %
36 mån.	2,5 %	3,6 %	-1,1 %
60 mån.	12,6 %	16,8 %	-4,2 %
28.10.2004	191,8 %	356,7 %	-164,9 %

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

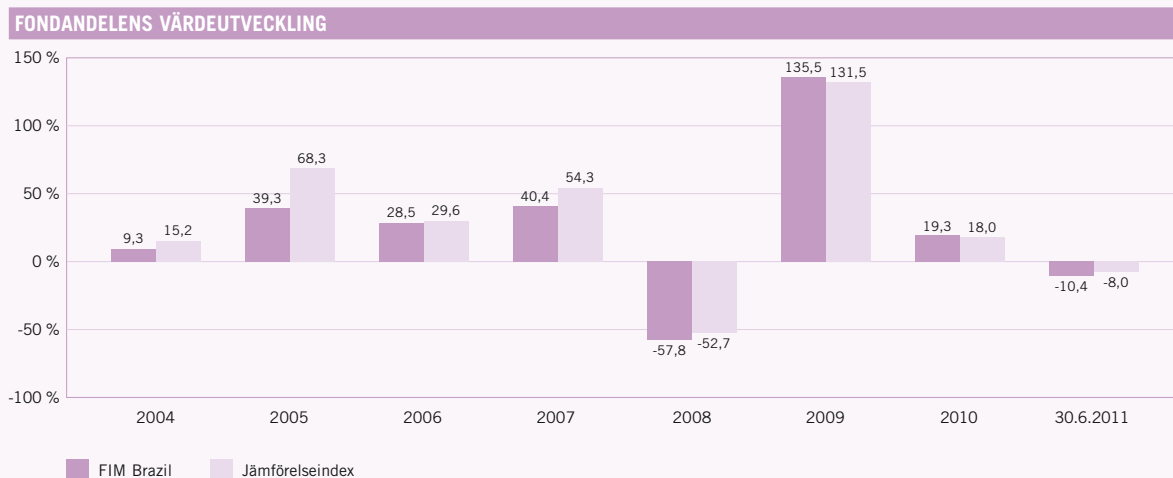
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	19,0 %
Tracking error	3,9 %
Portföljens omsättningshastighet	132 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 2 127 881 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 212 788 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
BRL	100,4 %
EUR	-0,4 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Brasilien	97,7 %
Kassa	2,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	34,4 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	18,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	16,0 %
Energi	8,3 %
Basmaterial	7,7 %
Kommunikation	5,8 %
Industri	2,5 %
Offentliga tjänster	2,4 %
Mångbransch	2,4 %
Kassa	2,3 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRAZILS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
BRL				
Banco Bradesco Sa Preferred	845 476	13,98	11 816 758,17	9,45
Banco Do Brasil S.A.	440 000	12,35	5 431 859,27	4,35
Banco Itau Holding Fin Preferred	705 000	16,07	11 329 857,59	9,06
Br Malls Participacoes Sa	510 400	7,87	4 016 859,93	3,21
Br Properties Sa	300 000	7,72	2 314 712,76	1,85
Brookfield Incorporacoes Sa	1 230 000	3,36	4 126 934,44	3,30
Cia De Bebidas Das Ame Preferred	263 100	22,63	5 954 289,05	4,76
Cia De Bebidas Das Amer Rct	1 187	22,66	26 899,96	0,02
Cia De Concessoes Rodoviaria	230 000	20,48	4 710 330,23	3,77
Cia Energetica De Sponsored Preferred B	220 000	13,51	2 972 972,97	2,38
Cosan Sa Industria Comercio	201 000	10,85	2 180 062,61	1,74
Diagnosticos Da America Sa	150 000	9,26	1 388 827,65	1,11
Drogasil Sa	600 000	4,70	2 817 336,10	2,25
Duratex Sa	384 000	5,82	2 236 515,14	1,79
Ecorodovias Infra E Log Sa	520 000	5,97	3 106 564,97	2,49
Even Construtora E Incorpora	1 020 800	3,47	3 546 538,51	2,84
Gol Linhas Aereas Preferred	355 000	8,21	2 915 942,86	2,33
Itausa Investimentos Itau Pr	10 375	5,29	54 891,76	0,04
Itausa Investimentos Itau-Pr	551 573	5,29	2 915 815,12	2,33
Jsl Sa	180 600	5,07	915 700,37	0,73
Lojas Renner S.A.	115 600	26,23	3 032 582,34	2,43
Lupatech Sa	276 500	5,25	1 450 707,64	1,16
M Dias Branco Sa	170 000	18,30	3 110 533,05	2,49
Magazine Luiza Sa	150 000	7,16	1 074 688,06	0,86
Mills Estruturas E Servicos	225 000	9,92	2 232 044,44	1,79
Odontoprev S.A.	155 108	11,46	1 778 055,64	1,42
Ogx Petroleo E Gas Participa	565 000	6,43	3 634 473,79	2,91
Pdg Realty Sa	1 630 000	3,88	6 317 049,51	5,05
Petrobras - Petroleo Bras Pr	510 000	10,46	5 333 627,27	4,27
Rossi Residencial Sa	450 000	5,63	2 531 634,41	2,03
Saraiva Sa Livreiros Preferred	170 000	13,46	2 287 553,46	1,83
Telecomunicacoes De Sao Preferred	245 000	20,02	4 904 104,76	3,92
Vale Sa Preferred A	490 500	19,68	9 653 860,06	7,72
Värdepapper sammanlagt			122 120 583,87	97,70
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 881 038,13	2,30
Fondens värde			125 001 622,00	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			4 284 171,22	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			29,18	



FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna. Fondens landsallokering baserar sig på en selektiv bedömning av placeringsområdets ekonomier. Vid aktieval betonas både företagspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är indexet MSCI Daily (tr) Net EM BRIC omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för fonden sjönk med 11,8 % under första halvåret medan jämförelseindexet backade med 8,2 %. De första sex månaderna var svaga på nästan alla placeringsområden. Kurserna sjönk kraftigt i Indien, Kina och Brasilien. Kursutvecklingen var dålig också i Ryssland med undantag av olje- och gassektorn. Den största kursnedgången sågs genast i januari-februari då placerarna började oroas för de höga inflationssiffrorna i de asiatiska länderna och Brasilien. Höjningen av oljepriset till följd av krisen i Nordafrika ökade inflationsfarhågorna ytterligare. Under denna period hade endast ryska olje- och gasbolag en god utveckling tack vare "snabba" pengar. I mitten av mars blev stämningen tillfälligt bättre och det flödade in kapital på tillväxtmarknaderna under några veckor. Under vårens gång tillsjåts dock skuldskrisen i Sydeuropa och kurserna vände ned igen. Även dollarns försvagning mot euron minskade europlaceringens avkastning.

Våra placeringar i koreanska bolag utanför jämförelseindexet utvecklades bäst. Hyundai Motor drog direkt nytta av de svårigheter som de japanska biltillverkarna hamnade i efter jordskalvet. Även vissa bolag inom konsumentsektorn, t.ex. den brasilianska affärskedjan Lojas Renner och det kinesiska bryggeriet Tsingtao, hade en god utveckling. Medvinden för aktier inom sociala medier fick också kursen för det kinesiska bolaget Tencent att stiga. Utvecklingen av energisektorn medförde de största utmaningarna. I början av året hade vi inga placeringar inom den ryska olje- och gassektorn på grund av den höga beskattningen och den dåliga förvaltningsseden. Det höga oljepriset, spekulatören om ändringar i beskattningen och den fundamentala förändringen av den europeiska gasmarknaden efter kärnkraftsolyckan i Japan fick dock denna sektor att vända uppåt. Till följd av de förbättrade utsikterna för gasmarknaden har vår syn på Gazprom blivit positivare och vi har köpt aktier i bolaget till fonden.

Vi räknar med att aktiemarknaden i BRIC-länderna piggnar till i höst. Även en mindre nedgång i livsmedels- och energipriser kommer att minska inflationstrycket och behovet av att strama åt penningpolitiken. Vi tror att särskilt de asiatiska länderna kommer att dra nytta av detta. Vi underviktar energisektorn kraftigt, eftersom vi tror att oljepriset ytterligare kommer att korrigera något nedåt. Vi föredrar bolag inom hemmamarknaden samt banker och infrastrukturbolag som utgör ett tillväxttema på lång sikt och vars värderingar till följd av den nuvarande nervositeten på marknaden har kommit ner på en attraktiv nivå.

FIM BRIC+ PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	59 459 548,02	82 340 814,29	74 109 631,52
Andelens värde	12,58	14,27	12,58
Antal andelsägare	2 913	3 205	3 096

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM BRIC+	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,6 %	-5,6 %	-1,0 %
6 mån.	-11,8 %	-8,2 %	-3,7 %
12 mån.	0,0 %	6,7 %	-6,7 %
24 mån.	35,0 %	51,4 %	-16,4 %
36 mån.	-1,7 %	7,3 %	-9,0 %
60 mån.	3,6 %	9,3 %	-5,7 %
7.12.2005	25,8 %	55,7 %	-29,9 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	14,6 %
Tracking error	4,1 %
Portföljens omsättningshastighet	82 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	4,3 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 014 909 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 101 491 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	45,6 %
HKD	26,6 %
INR	14,0 %
KRW	8,8 %
EUR	3,3 %
BRL	1,8 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Brasilien	27,5 %
Kina	20,4 %
Indien	19,5 %
Ryssland	12,5 %
Sydkorea	8,8 %
Hongkong	4,6 %
Luxemburg	1,8 %
Finland	1,7 %
Storbritannien	1,1 %
Kassa	2,1 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	28,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	18,8 %
Basmaterial	11,2 %
Energi	10,8 %
Industri	7,5 %
Teknologi	5,3 %
Kommunikation	5,3 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	4,6 %
Fonder	2,1 %
Offentliga tjänster	2,0 %
Övriga	1,7 %
Kassa	2,1 %

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ S PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
BRL	Lojas Renner S.A.	40 000	26,23	1 049 336,45	1,76
HKD	Bank of China Ltd H	4 000 000	0,34	1 341 652,29	2,26
	China Citic Bank H	1 500 000	0,43	643 833,80	1,08
	China Citic Bank Corp Ltd Right	300 000	0,07	22 301,87	0,04
	China Construction Bank H	2 782 000	0,57	1 588 026,02	2,67
	China Forestry Holdings Co	2 500 000	0,26	652 683,75	1,10
	China Life Insurance Co H	700 000	2,35	1 647 860,52	2,77
	China Yurun Food Group Ltd	200 000	1,94	387 627,77	0,65
	Great Wall Motor Company H	1 050 000	1,13	1 189 433,16	2,00
	Hsbc Holdings Plc	100 000	6,82	681 888,58	1,15
	Ind & Comm Bk of China H	3 521 500	0,52	1 841 857,16	3,10
	Intime Department Store Group	700 000	1,17	818 974,29	1,38
	Ping An Insurance Group Co H	160 000	7,11	1 137 749,46	1,91
	Skyworth Digital Hldgs Ltd	1 520 000	0,41	628 204,79	1,06
	Tencent Holdings Ltd	60 000	18,69	1 121 465,55	1,89
	Tsingtao Brewery Co Ltd H	150 000	3,98	596 707,82	1,00
INR	Db X Trackers Csi300 Index Etf	1 800 000	0,71	1 274 392,67	2,14
	Gail India Ltd	175 000	6,80	1 189 841,43	2,00
	Jaiprakash Associates Ltd	500 000	1,25	623 738,27	1,05
	Larsen & Toubro Ltd	70 000	28,10	1 967 337,54	3,31
	Mahindra & Mahindra Ltd	150 000	10,82	1 622 490,02	2,73
	Tata Consultancy Svs Ltd	75 000	18,25	1 368 679,79	2,30
KRW	Tata Steel Ltd	165 000	9,40	1 551 698,23	2,61
	Hyundai Mobis	7 500	258,00	1 935 021,71	3,25
	Hyundai Motor Co	15 000	152,87	2 293 000,73	3,86
	Samsung Engineering Co Ltd	6 000	164,48	986 861,07	1,66

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+S PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
USD	Banco Bradesco Adr	138 000	14,11	1 947 664,97	3,28
	Companhia De Bebidas Prf Adr	40 000	23,23	929 329,11	1,56
	Evrax Group Sa Gdr S	50 000	21,46	1 072 806,17	1,80
	Gafisa Sa Adr	140 000	6,52	912 246,87	1,53
	Gazprom Oao-Spon Adr	200 000	10,04	2 008 541,12	3,38
	Gol Linhas Aereas Intel Adr	85 000	8,37	711 358,31	1,20
	Hdfc Bank Ltd Adr	5 000	121,50	607 487,26	1,02
	Icici Bank Ltd Sp Adr	25 000	33,96	848 946,14	1,43
	Infosys Technologie Sp Adr	40 000	44,93	1 797 217,25	3,02
	Itau Unibanco Hldng Preferred Adr	155 000	16,22	2 514 292,44	4,23
	Lukoil Oao Sp Adr	15 000	43,81	657 115,31	1,11
	Mobile Telesystems Sp Adr	68 750	13,10	900 692,24	1,51
	Mostotrest Brd	158 730	5,68	901 999,24	1,52
	Petroleo Brasileiro Sp Adr	178 000	21,13	3 761 564,95	6,33
	Sberbank Cls	840 000	2,53	2 129 218,90	3,58
	Vale Sa Sp Pref Adr	170 000	19,95	3 391 100,70	5,70
	Vivo Participacoes Sa Adr	54 250	20,46	1 109 811,96	1,87
	X 5 Retail Group Nv Regs Gdr	30 000	26,93	807 962,53	1,36
	Aktier sammanlagt			57 172 020,20	96,15
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
EUR	FIM Sahara	102 120	9,90	1 010 992,65	1,70
Värdepapper sammanlagt				58 183 012,85	97,85
Kassa och övriga tillgångar, netto				1 276 535,17	2,15
Fondens värde				59 459 548,02	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			4 727 105,68	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			12,58	



FIM BRIC+ SMALL CAP

Småbolagsfond med fokus på BRIC-länderna

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper i små och medelstora bolag som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Fonden kan också placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna. Fondens landsallokering baserar sig på en selektiv bedömning av placeringsområdets ekonomier. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning på de placerade tillgångarna som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden FIM BRIC+ Small Cap sjönk med 10,0 % under början av året. Av BRIC-länderna var utvecklingen mätt i lokal valuta starkast i Ryssland där RTS-indexet steg med 6,12 %. Den kinesiska marknaden (HSCI-indexet) backade med 5,10 % och den brasilianska (Bovespa-indexet) med ca 11,90 %. Utvecklingen var svagast på den indiska marknaden som sjönk med 12,87 %. Valutarörelserna hade en central roll under

början av året och försvagningen av valutorna i tillväxtländerna hade en negativ inverkan på europlacerares avkastning. Indexet MSCI Emerging Markets, som beskriver den allmänna utvecklingen på tillväxtmarknaderna, sjönk med drygt 3 % under början av året räknat i dollar (med drygt 10 % i euro) och utvecklades därmed sämre än den globala marknaden (indexet MSCI World steg med 1,7 % i dollar och sjönk med 5,6 % i euro).

Inledningen på året präglades av en allmän osäkerhet. De internationella händelserna fick störst uppmärksamhet på marknaden och överskuggade de lokala nyheterna. Särskilt inflationsfarhågorna och oroligheterna i Mellanöstern och Afrika kastade en skugga över utvecklingen på tillväxtmarknaderna. Även jordskalvet i Japan skapade oro på marknaden i mars. I Europa har problemen i Grekland förorsakat osäkerhet bland internationella placerares, vilket indirekt har återspeglats sig också på aktiemarknaden i tillväxtländerna. Den viktigaste anledningen till den dåliga utvecklingen under början av året var dock inflationsproblemen på tillväxtmarknaderna. Dessa problem kan också anses vara en orsak till den svagare utvecklingen på tillväxtmarknaderna trots att den ekonomiska tillväxten i tillväxtländerna har varit högre än i västländerna.

Fonden grundades den 1 mars 2011. Situationen på marknaden var således krävande under fondens första månader, men samtidigt också mycket intressant. Vi inledde verksamheten med en större kassa än vanligt och följde noggrant upp likviditeten i de bolag som hör till portföljen. Enligt vår syn reagerar små och medelstora bolag i regel på ett kraftigare sätt både på ett positivt och ett negativt marknadsläge än stora bolag. Av den anledningen lämpar sig fonden särskilt för långsiktiga placerares som vill dra nytta av den växande befolkningen i tillväxtländerna samt ökningen av konsumtionsefterfrågan och investeringar.

Med tanke på hösten är utgångspunkten ur tillväxtmarknadernas synvinkel intressant. Tillväxtmarknaderna har inga problem med sina balansräkningar, kurserna har sjunkit och värderingarna börjar vara intressanta jämfört med den tidigare resultattillväxten. Vi räknar med att inflationen når sin topp under sommaren och att även en mindre nedgång i livsmedels- och energipriserna blir positiv för tillväxtmarknaderna. Upphörandet av det andra stimulanspaketet i USA, det s.k. QE2, i juni väntas också backa upp tillväxtmarknaderna. Fondens tyngdpunkt kommer att ligga på långsiktiga teman på tillväxtmarknaderna. Vi övervaktar i synnerhet bolag inom infrastruktur-, bygg- och konsumtionssektorn, vilka drar nytta av den ökade efterfrågan på hemmamarknaden.

FIM BRIC+ SMALL CAP PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	3 527 279,51	-	-
Andelens värde	9,00	-	-
Antal andelsägare	456	-	-

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	
Period	FIM BRIC + Small Cap*
3 mån.	-8,2 %
6 mån.	-
12 mån.	-
24 mån.	-
36 mån.	-
60 mån.	-
1.3.2011	-10,0 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	-*
Tracking error	-*
Portföljens omsättningshastighet	-*
TER (total expense ratio)	-*
Närkretsens andel av arvodet	-*

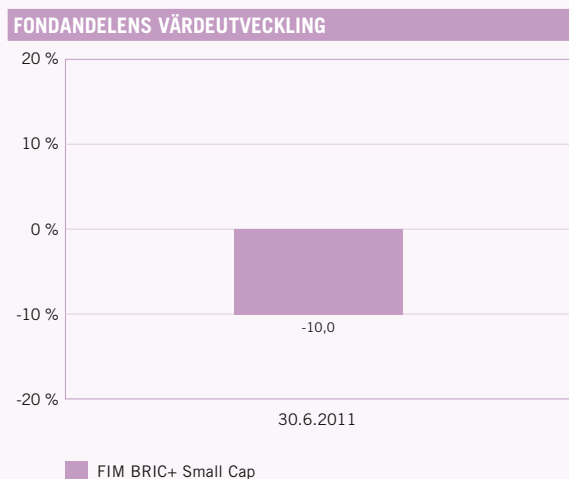
* Nyckeltal beräknas inte för fonder som har varit verksamma mindre än ett år.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 36 210 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 3 621 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	23,8 %
BRL	22,9 %
HKD	14,4 %
EUR	13,5 %
INR	12,8 %
TRY	6,0 %
GBP	4,4 %
ZAR	2,2 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Cykliska konsumtionsvaror	25,3 %
Basmaterial	14,4 %
Bank och finansiering	13,0 %
Industri	11,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,6 %
Kommunikation	4,6 %
Energi	1,7 %
Kassa	17,7 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Brasilien	22,9 %
Indien	13,2 %
Ryssland	10,5 %
Hongkong	6,6 %
Storbritannien	5,5 %
Kina	5,4 %
Luxemburg	4,9 %
Schweiz	4,4 %
Turkiet	2,6 %
Caymanöarna	2,4 %
Sydafrika	2,2 %
Övriga	1,7 %
Kassa	17,7 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
BRL	Aliansce Shopping Centers Sa	11 000	6,30	69 256,21	1,96
	Anhanguera Educacional Parti	7 000	14,65	102 526,34	2,91
	Drogasil Sa	12 000	4,70	56 346,72	1,60
	Even Construtora E Incorpora	18 000	3,47	62 536,93	1,77
	Jsl Sa	30 000	5,07	152 109,70	4,31
	Odontoprev S.A.	6 000	11,46	68 780,04	1,95
	Raia Sa	11 000	11,46	126 096,73	3,57
	Sao Martinho Sa	7 000	10,63	74 379,44	2,11
	Saraiva Sa Livreiros Preferred	7 000	13,46	94 193,38	2,67
GBP	Ferrexpo Plc	30 000	5,19	155 840,71	4,42
HKD	China Metal Recycling	99 600	0,84	83 473,78	2,37
	Cst Mining Group Ltd	3 000 000	0,02	55 223,68	1,57
	Intime Department Store Group	100 000	1,17	116 996,33	3,32
	Peak Sport Products Ltd	200 000	0,48	96 818,44	2,74
	Skyworth Digital Hldgs Ltd	150 000	0,41	61 993,89	1,76
	Xtep International Holdings	200 000	0,47	93 632,46	2,65
INR	Bosch Ltd	1 200	106,07	127 282,37	3,61
	Dish Tv India Ltd	50 000	1,35	67 651,91	1,92
	Federal Bank Ltd	10 000	6,98	69 755,44	1,98
	Indusind Bank Ltd	3 144	4,19	13 178,53	0,37
	Lupin Ltd	18 000	6,92	124 602,80	3,53
	McLeod Russel India Ltd	15 000	4,16	62 343,01	1,77
TRY	Koza Altin Isletmeleri As	10 000	9,25	92 466,92	2,62
USD	Aeroflot-Russian Airline Cls	30 000	1,73	51 783,99	1,47
	Etalon Group Ltd Gdr	41 200	4,75	195 528,31	5,54
	Eurasia Drillin Gdr	3 000	20,32	60 958,81	1,73
USD	Evrast Group Sa Gdr S	6 000	21,46	128 736,74	3,65
	Far Eastern Shipping Cls	150 000	0,33	49 593,61	1,41
	Lsr Group Ojsc Gdr	8 000	5,44	43 532,17	1,23
	M Video Cls	10 000	6,27	62 680,81	1,78
	Mhp Sa Gdr S	4 000	11,37	45 460,81	1,29
	Mostotrest Brd	10 000	5,68	56 826,01	1,61
	Rosinter Restaurants Cls	4 000	8,95	35 817,61	1,02
	Sibirskiy Cement Brd	4 000	17,15	68 604,49	1,94
ZAR	African Rainbow Minerals Ltd	4 000	19,22	76 876,02	2,18

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2011				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper sammanlagt			2 903 885,10	82,33
Kassa och övriga tillgångar, netto			623 394,39	17,67
Fondens värde			3 527 279,51	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			391 885,86	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			9,00	



FIM CHINA

Kinesisk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Kina (inklusive Hongkong och Taiwan). Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Kina (inklusive Hongkong och Taiwan). Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI China 10/40 (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret sjönk andelsvärdet för fonden med 16,2 % i euro medan jämförelseindexet MSCI China 10/40 backade med 6,6 %. Början av året var som helhet svag på den kinesiska aktiemarknaden. Defensiva sektorer (bl.a. elproducenter, dagligvaror och IT) klarade sig bäst på den dämpade marknaden medan industri- och kapitalvarusektorn klarade sig sämst. Även aktierna

för de flesta sme-företag gav en dålig avkastning. Vi fortsatte med fjolårets framgångsrika strategi och överviktade kraftigt sme-företag och underviktade defensiva sektorer. Tyvärr har denna strategi hittills inte fungerat i år.

Vi ökade klart vikten för bolag som drar nytta konsumtionsefterfrågan på den kinesiska hemmamarknaden. Aktierna för flera av dessa bolag backade dock tydligt. Vi tror att konsumtionsvarusektorn blir ett av de intressantaste framtida placeringsteman, eftersom konsumenternas köpkraft kraftigt har ökat i landet. Inflationskorrigerade inkomster för stadsbor har under de senaste 10 åren ökat med över 7 % per år och det ser ut som om en liknande tillväxt är att vänta också i år.

Ännu mer anmärkningsvärt är det dock att de inflationskorrigerade inkomsterna för landsbor ökade med rentav 14,3 % under årets första kvartal jämfört med året innan. År 2010 uppgick ökningen till 10,9 % jämfört med 2009. Ett huvudmål för den kinesiska regeringen är nu att förbättra köpkraften på landsbygden. Eftersom en stor del av de ca 700 miljoner människor som bor på landsbygden hör till den fattigare befolkningen, skulle en gynnsam utveckling av inkomsterna få de stora inkomstskillnaderna i landet att krympa. Denna utveckling skulle för sin del minska den sociala ojämlikheten bland befolkningen.

Inledningen på året var en särskilt dålig tidsperiod för de flesta kinesiska aktier noterade i USA. Som högst hade vi en vikt på över 20 % på dessa aktier men de svaga första månaderna fick oss som tur var att minska vikten till under 5 %. Under våren kom beskyllningar om riktigheten av vissa kinesiska bolags resultatuppgifter åter upp till ytan och hela sektorn var under tryck i april-juni. Vi håller dock fast vid vår syn på att det senare kan bli möjligt att till förmånligt pris finna riktiga pärlor bland de kinesiska företagen noterade i USA. Vi följer fortfarande noggrant upp dessa bolag. I slutet av året kommer vi dessutom att besöka vissa produktionsanläggningar i de intressantaste kinesiska bolagen för att få förstahandsinformation om de placeringsobjekt som vi valt.

Värderingarna för indexet MSCI China har förblivit förmånliga. Resultaten för de bolag som ingår i indexet ökade med hela 34 % år 2010 och i år förväntar vi oss en resultattillväxt på 18 %. Enligt nuvarande prognoser är p/e(11e)-talet för indexet 9.1x, vilket är den lägsta nivån sedan våren 2009. Även prognosen för aktieutdelningen (3,5 % för 2011e) är attraktiv i historiskt perspektiv. Vi anser att inflationen fortfarande utgör en av de mest centrala riskerna på den kinesiska marknaden, även om siffrorna under de senaste månaderna tyder på att inflationen började avta under våren. Enligt vårt huvudscenario kommer inflationen ytterligare att sjunka. Detta skulle stabilisera penningpolitiken och medföra bättre tider också för aktiemarknaden.

FIM CHINA PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	47 600 259,54	40 815 500,81	38 652 459,41
Andelens värde	11,21	13,37	12,16
Antal andelsägare	3 010	2 751	2 537

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM China	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-7,7 %	-4,0 %	-3,7 %
6 mån.	-16,2 %	-6,6 %	-9,5 %
12 mån.	-7,8 %	-4,8 %	-3,0 %
24 mån.	10,4 %	21,4 %	-11,0 %
36 mån.	1,4 %	4,4 %	-3,0 %
60 mån.	1,5 %	4,0 %	-2,5 %
8.5.2002	12,1 %	30,7 %	-18,6 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	16,7 %
Tracking error	6,0 %
Portföljens omsättningshastighet	155 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	2,0 %

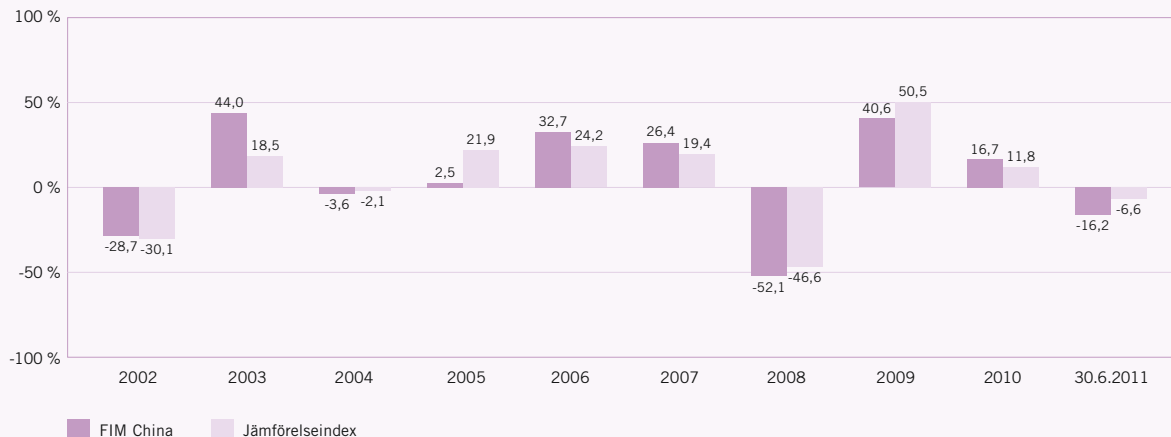
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 655 734 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 65 573 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
HKD	90,9 %
USD	5,0 %
EUR	3,4 %
SGD	0,7 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Kina	55,1 %
Hongkong	35,0 %
USA	4,0 %
Singapore	0,7 %
Caymanöarna	0,3 %
Kassa	4,9 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	33,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	22,5 %
Energi	13,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,3 %
Kommunikation	5,8 %
Basmaterial	3,5 %
Industri	2,1 %
Mångbransch	1,9 %
Offentliga tjänster	0,5 %
Teknologi	0,4 %
Övriga	0,1 %
Kassa	4,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINAS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
HKD Agile Property Holdings Ltd	300 000	1,07	320 191,16	0,67
Agricultural Bank of China Ltd	2 000 000	0,36	723 925,84	1,52
Bank of China Ltd H	5 300 000	0,34	1 777 689,28	3,73
Beijing Enterprises Hldgs	100 000	3,59	358 865,44	0,75
Belle International Holdings	400 000	1,45	580 556,66	1,22
Bosideng Intl Hldgs Ltd	4 794 000	0,21	1 018 239,75	2,14
Chaoda Modern Agriculture	2 620 000	0,30	783 716,09	1,65
China Agri-Industries Hldgs	1 000 000	0,73	729 235,81	1,53
China Citic Bank H	2 100 000	0,43	901 367,32	1,89
China Citic Bank Corp Ltd Right	420 000	0,07	31 222,62	0,07
China Construction Bank H	4 262 610	0,57	2 433 190,36	5,11
China Dongxiang Group Co	1 000 000	0,22	218 593,74	0,46
China EnEstlandnmental Resource	3 344 000	0,01	44 391,34	0,09
China Everbright Ltd	560 000	1,32	736 457,37	1,55
China Forestry Holdings Co	4 360 000	0,26	1 138 280,45	2,39
China Life Insurance Co H	750 000	2,35	1 765 564,85	3,71
China Mengniu Dairy Co	300 000	2,32	695 606,00	1,46
China Merchants Bank H	560 000	1,66	931 722,64	1,96
China Metal Recycling	151 200	0,84	126 719,24	0,27
China Mobile Ltd	15 000	6,37	95 579,45	0,20
China Natural Investment Com	600 000	0,01	7 911,85	0,02
China Petroleum & Chemical H	2 000 000	0,69	1 385 902,03	2,91
China Resources Enterprise	200 000	2,81	562 856,76	1,18
China Shenhua Energy Co H	200 000	3,28	656 666,22	1,38
China Trends Holdings Ltd	21 704 000	0,00	42 257,45	0,09
China Yurun Food Group Ltd	200 000	1,94	387 627,77	0,81
Citic Pacific Ltd	250 000	1,72	429 665,03	0,90
Cnooc Ltd	1 500 000	1,61	2 410 726,14	5,06
Datang Intl Power Gen Co H	1 000 000	0,23	233 638,66	0,49
Fantasia Holdings Group Co	2 124 000	0,11	229 326,96	0,48
Fu Ji Food & Catering Servic	162 000	0,00	0,00	0,00
Geely Automobile Holdings Ltd	1 000 000	0,27	269 038,45	0,57

FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINAS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
HKD				
Glorious Property Holdings Ltd	2 500 000	0,22	537 634,41	1,13
Gome Electrical Appliances Hol	2 000 000	0,28	550 466,83	1,16
Great Wall Motor Company H	917 500	1,13	1 039 338,02	2,18
Guangzhou Automobile Group H	800 000	0,84	672 596,13	1,41
Guangzhou R&f Properties H	400 000	0,94	375 237,84	0,79
Hengan Intl Group Co Ltd	150 000	6,18	926 589,67	1,95
Hidili Industry Intl Develop	500 000	0,60	297 800,79	0,63
Hisense Kelon Electrical Holdings	1 407 000	0,27	373 556,35	0,78
Ind & Comm Bk Of China H	5 000 000	0,52	2 615 159,96	5,49
Inno-Tech Holdings Ltd	100 000	0,04	3 761,23	0,01
Intime Department Store Group	1 200 000	1,17	1 403 955,93	2,95
Lenovo Group Ltd	500 000	0,39	196 911,37	0,41
Li Ning Co Ltd	444 500	1,19	529 489,80	1,11
Parkson Retail Group Ltd	500 000	1,01	503 562,10	1,06
Pcd Stores Group Ltd	3 000 000	0,16	480 552,24	1,01
Peace Mark Holdings Ltd	5 240 000	0,00	0,00	0,00
Peak Sport Products Ltd	1 093 000	0,48	529 112,79	1,11
Petrochina Co Ltd H	1 581 000	1,01	1 592 263,37	3,35
Ping An Insurance Group Co H	110 000	7,11	782 202,75	1,64
Powerlong Real Estate Hold	1 600 000	0,20	315 766,18	0,66
Renhe Commercial Holdings Co L	4 000 000	0,13	530 996,95	1,12
Shimao Property Holdings Ltd	400 000	0,85	339 838,05	0,71
Sino-Ocean Land Holdings Ltd	1 200 000	0,35	420 549,58	0,88
Sinofert Holdings Ltd	300 000	0,30	91 065,98	0,19
Sinotruk Hong Kong Ltd	600 000	0,48	288 331,34	0,61
Skyworth Digital Hlds Ltd	3 000 000	0,41	1 239 877,87	2,60
Tencent Holdings Ltd	90 000	18,69	1 682 198,33	3,53
Want Want China Holdings Ltd	1 500 000	0,67	1 002 256,74	2,11
Xtep International Holdings	1 229 000	0,47	575 371,48	1,21
Yanzhou Coal Mining	100 000	2,62	261 958,49	0,55
Zhongsheng Group Holdings Ltd	300 000	1,50	451 347,40	0,95
Xiwang Sugar Holdings Co Ltd	166 666	0,00	0,00	0,00
SGD				
China Minzhong Food Corp Ltd	400 000	0,84	336 549,25	0,71
USD				
Airmedia Group Inc Adr	27 553	2,20	60 731,23	0,13
Ambow Education Holding Adr	76 900	3,56	273 848,33	0,58
Asiainfo Linkage Inc	51 000	11,41	581 733,20	1,22
China Medical Tech Spon Adr	43 500	5,31	231 013,22	0,49
Lihua International Inc	115 000	4,19	482 401,16	1,01
Ossen Innovation Co Spon Adr	138 436	1,93	266 993,25	0,56
Shengkai Innovations Inc	90 500	0,91	82 284,06	0,17
Visionchina Media Inc Adr	155 858	1,95	303 814,67	0,64
Aktier sammanlagt			45 255 851,09	95,07
* Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
Xiwang Sugar Holdings Co Ltd	166 666	0	0,00	0,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINAS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Derivatavtal sammanlagt			0,00	0,00
Värdepapper sammanlagt			45 255 851,09	95,07
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 344 408,45	4,93
Fondens värde			47 600 259,54	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			4 247 899,37	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			11,21	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM EMERGING EUROPE

Aktiefond med fokus på Europas tillväxtmarknader

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade på de europeiska tillväxtmarknaderna. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från de europeiska tillväxtmarknaderna. Fondens landsallokering baserar sig på en selektiv bedömning av placeringsområdets ekonomier. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx EU Enlarged TMI (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för fonden sjönk med 0,2 % under början av året medan jämförelseindexet klättrade med 2,6 %. Av de stora länder som hör till fondens placeringsrymd var utvecklingen kraftigast i Polen och Ungern. Läget på den turkiska marknaden har hittills varit mest krävande. Särskilt i maj hade den svaga utvecklingen på denna marknad en negativ inverkan på fondens relativa avkastning. Fondens tyngdpunkt låg på stora ekono-

mier, såsom Polen, Tjeckien och Ungern. Även våra turkiska placeringar spelade en stor roll i fonden under början av året.

De internationella händelserna fick störst uppmärksamhet på marknaden och överskuggade de lokala nyheterna. Inflationssfarhågorna och oroligheterna i Mellanöstern och Afrika kastade en skugga över utvecklingen på tillväxtmarknaderna. Även jordskalvet i Japan skapade oro på marknaden i mars. I Europa har problemen i Grekland förorsakat osäkerhet också på den östeuropeiska marknaden och valutamarknaden. Bland annat har ändringarna i pensionssystemet i både Polen och Ungern figurerat på löpsedlarna. Resultaten av de polska opinionsundersökningarna om väljarstöd publicerades i mars och de tyder på att stödet för det regerande PO-partiet har minskat från det senaste valet. Som det nu ser ut kommer partiet med största sannolikhet att vinna valet i oktober, men regeringsansvaret måste delas med något annat parti eller flera olika partier. Av de lokala nyheterna var också parlamentsvalet i Turkiet en viktig händelse, även om valresultatet var väntat och det sittande regeringspartiet fortsätter att leda landet.

Från fondens perspektiv var den turkiska marknaden den intressantaste och mest krävande marknaden under våren. Indexet ISE 100 som beskriver utvecklingen på den turkiska börsen har åkt berg-och-dalbana i år. Mellan årsskiftet och slutet av februari sjönk indexet med ca 11 %. Från början av mars till slutet av april steg marknaden med knappt 20 %, men sjönk åter i maj (med drygt 10 %). Utöver fluktuationer i börskurserna är också valutakursförändringarna i regel kraftiga i Turkiet. Ur europlacerarens synvinkel backade marknaden med cirka 18 % mellan början av januari och slutet av februari. I mars-april var uppgången som mest knappt 23 % och i maj var det återigen en nedgång på ca 11 %. Även den turkiska liran har försvagats i förhållande till euron sedan början av året.

I fonden har vi aktivt försökt ta ställning till marknadshändelserna. Nedgången i februari och uppgången i april avlöpte relativt bra. Vid nedgången i maj lyckades vi tyvärr inte sänka vikten för Turkiet på ett optimalt sätt och därför led fondens relativa utveckling av en för stor vikt för Turkiet och lirans utveckling i förhållande till euron.

I de stora länder som hör till fondens placeringsrymd väntas den ekonomiska tillväxten i år vara starkast i Turkiet där man räknar med att bruttonationalprodukten ökar till ca 5,1 %. Bruttonationalprodukten i Polen förutspås öka med ca 4,2 % samt i Tjeckien och Ungern med 2,8 %. Vi fortsätter med en strategi som tar ställning och anser att Turkiet på lång och medellång sikt utgör ett av de intressantaste länderna bland fondens marknadsområden. I Östeuropa som helhet är långsiktiga teman, såsom konvergens, snabbare tillväxt än i västländerna, privatisering och EU-stöd till bl.a. infrastrukturen allttjämt relevanta teman och erbjuder intressanta placeringsmöjligheter.

FIM EMERGING EUROPE PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	20 095 952,31	18 617 452,39	23 032 264,32
Andelens värde	16,30	16,34	13,73
Antal andelsägare	1 164	1 433	1 491

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Emerging Europe	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-2,5 %	-0,4 %	-2,1 %
6 mån.	-0,2 %	2,6 %	-2,8 %
12 mån.	18,7 %	20,5 %	-1,8 %
24 mån.	50,4 %	52,3 %	-1,9 %
36 mån.	-5,2 %	-4,6 %	-0,6 %
60 mån.	1,2 %	0,7 %	0,5 %
4.10.2004	63,2 %	80,1 %	-16,9 %

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx EU Enlarged TMI (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	14,8 %
Tracking error	5,4 %
Portföljens omsättningshastighet	159 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 258 940 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 25 894 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
PLN	45,3 %
EUR	17,6 %
CZK	13,0 %
HUF	12,6 %
TRY	9,2 %
RON	2,3 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Polen	45,5 %
Tjeckien	12,7 %
Ungern	12,6 %
Turkiet	9,2 %
Portugal	2,6 %
Rumänien	2,2 %
Slovenien	1,5 %
Finland	0,1 %
Kassa*	13,7 %

* Inklusive valutaderivat

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	31,2 %
Energi	13,0 %
Basmaterial	10,4 %
Offentliga tjänster	7,9 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,8 %
Kommunikation	5,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	5,5 %
Industri	4,3 %
Teknologi	1,2 %
Kassa*	13,7 %

* Inklusive valutaderivat

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING EUROPE'S PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
CZK Cez As	40 000	35,46	1 418 591,27	7,06
Komerční Banka As	3 500	168,08	588 271,55	2,93
Telefonica O2 Czech Republic	30 000	17,94	538 135,94	2,68
EUR Jeronimo Martins	40 000	13,24	529 600,00	2,64
Krka	5 000	60,00	300 000,00	1,49
Olvi Oyj A Shares	583	18,60	10 843,80	0,05
HUF Magyar Telekom Telecommunica	50 000	2,22	110 851,81	0,55
Mol Hungarian Oil And Gas Ny	7 200	79,05	569 127,11	2,83
Otp Bank Nyrt	70 000	22,45	1 571 686,68	7,82
Richter Gedeon Nyrt	2 000	136,28	272 556,18	1,36
PLN Asseco Poland Sa	20 000	12,45	249 089,04	1,24
Bank Handlowy W Warszawie Sa	8 000	21,86	174 905,13	0,87
Bank Pekao Sa	17 000	40,76	692 935,94	3,45
Bre Bank Sa	1 000	81,90	81 898,83	0,41
Ciech Sa	18 214	5,93	107 930,07	0,54
Eurocash Sa	100 000	7,41	741 336,42	3,69
Getin Holding Sa	42 000	3,21	134 888,05	0,67
Ing Bank Slaski Sa	1 500	216,87	325 308,47	1,62
Kghm Polska Miedz S.A.	25 000	49,51	1 237 654,86	6,16
Lubelski Wegiel Bogdanka Sa	13 900	28,87	401 354,51	2,00
Pbg Sa	20 000	34,81	696 102,33	3,46
Pko Bank Polski Sa	110 000	10,55	1 161 008,22	5,78
Polimex Mostostal Sa	200 000	0,81	161 837,52	0,81
Polski Koncern Naftowy Sa	60 000	13,00	780 287,99	3,88
Polskie Gornictwo Naftowe I	610 000	1,06	645 364,76	3,21
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	9 000	94,24	848 139,12	4,22
Tauron Polska Energi Sa	100 000	1,65	165 355,72	0,82
Telekomunikacja Polska Sa	130 000	4,19	544 266,58	2,71

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING EUROPE'S PLACERINGAR 30.6.2011					
Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
RON	Omv Petrom Sa	2 500 000	0,09	225 581,67	1,12
	Sif 2 Moldova	700 000	0,30	207 346,17	1,03
TRY	Do & Co Restaurants & Catering	18 000	34,46	620 334,24	3,09
	Emlak Konut Gayrimenkul Yatiri	150 000	1,16	174 329,83	0,87
	Koza Altin Isletmeleri As	81 000	9,25	748 982,02	3,73
	Türkiye Garanti Bankasi	100 000	3,12	312 181,88	1,55
Aktier sammanlagt				17 348 083,69	86,33
* Standardiserade derivatavtal					
Övriga derivat					
Indexfutures					
	Wig20 Index Futur 09/2011	150	-88,46	-13 269,42	-0,07
Derivatavtal sammanlagt				-13 269,42	-0,07
Värdepapper sammanlagt				17 334 814,27	86,26
Kassa och övriga tillgångar, netto				2 761 138,03	13,74
Fondens värde				20 095 952,31	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			1 233 157,32	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			16,30	

* Fonden har under översiktperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM EMERGING YIELD

Specialfond som placerar på tillväxtländernas räntemarknader

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fonden investerar huvudsakligen i statens ränteinstrument på tillväxtmarknaderna i enlighet med fondens stadgar. En del av kapitalet kan även investeras i obligationer som emitterats av företag på tillväxtmarknaderna.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Ränte- och valutaderivat används för att skydda värdet på fondens placeringar. Valutaderivat används i situationer då fondbolaget anser att det finns en US-dollar risk förknippad med placeringarna.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten för fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning på medellång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt från tillväxtländernas räntemarknader. Fonden har inget egentligt jämförelseindex, men den strävar efter en avkastning som är betydligt högre än för euronoterade räntor.

MARKNADSÖVERSIKT

De första sex månaderna var krävande för tillväxträntemarknaden och fonden avkastade 0,0 %. Januari var fondens svagaste månad. Då började marknaden oroa sig för den accelererande inflationen som i hög grad också låg bakom oroligheterna i Nordafrika. Fondens placeringar i området var mycket små och därför hade oroligheterna inte någon stor inverkan på fondens avkastning. Avkastningen minskade snarare på grund av den globala räntehöjningen under början av året. Den största orsaken till den blygsamma utvecklingen var dock den försvagade US-dollar. Även om valutorna i tillväxtländerna förstärktes mot dollarn, sänkte den svagare dollarn europlaceringens avkastning.

Effekterna av den svagare dollarn började avta först under andra kvartalet men samtidigt försvagades valutorna i tillväxtländerna då den globala riskaptiten minskade. Eftersom mera än två tredjedelar av fondens placeringar fanns i obligationer noterade i tillväxtländernas valutor, fick valutakursändringarna fondens avkastning att fluktuera kraftigast. Fondens valutavikter var dock relativt lyckade. Vi garderade oss mot stigande räntor genom att sälja amerikanska tioåriga statsobligationsfutures men avstod från ränteskyddet då räntorna började sjunka. Som helhet sänkte detta skydd något fondens avkastning. Vi skyddade oss mot den direkta dollarrisken genom att sälja terminer men minskade ränteskyddet en aning i våras då det såg ut som om dollarn hade slutat att försvagas. Fondens placeringsgrad varierade mellan 85 och 100 %.

Utsikterna för tillväxtländerna är fortfarande goda. Den ekonomiska situationen i länderna är stabil och staternas skuldsättning har hållits under kontroll, vilket också har tagit sig uttryck i höjningen av kreditbetygen. Det största hotet mot den positiva utvecklingen är den accelererande inflationen. Även om inflationen håller på att nå sin topp, kommer risken för att de höjda råvaru- och energipriserna överförs till lönerna att bestå. Eftersom centralbankerna inte har haft bråttom med att strama åt penningpolitiken, kan inflationen ställa till med en otrevlig överraskning.

FIM EMERGING YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	109 168 909,19	107 300 292,67	90 220 011,60
Andelens värde	13,05	13,05	12,65
Antal andelsägare	1 298	1 366	1 033

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011

Period	FIM Emerging Yield*
3 mån.	2,4 %
6 mån.	0,0 %
12 mån.	3,2 %
24 mån.	14,2 %
36 mån.	9,4 %
60 mån.	-
31.3.2008	30,5 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2011

Volatilitet	5,3 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	45 %
TER (total expense ratio)	0,9 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 369 072 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 73 814 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011

USD	23,7 %
MXN	8,7 %
IDR	8,5 %
BRL	7,6 %
PHP	7,2 %
PLN	6,9 %
PEN	6,8 %
EUR	6,3 %
MYR	5,4 %
RUB	5,4 %
UYU	3,8 %
TRY	2,6 %
ZAR	2,5 %
COP	1,2 %
KRW	1,2 %
RON	1,1 %
HUF	1,1 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011

Obligationer	92,5 %
Övriga	1,3 %
Kassa*	6,2 %

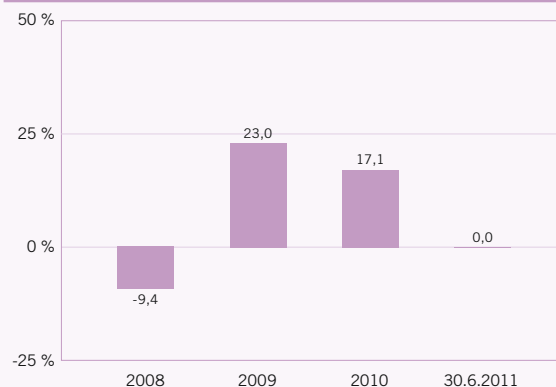
* Inklusive ackumulerad ränta och valutaderivat

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011

Mexiko	8,7 %
Indonesien	8,5 %
Peru	8,4 %
Uruguay	7,8 %
Brasilien	7,4 %
Filippinerna	7,1 %
Polen	6,9 %
Ryssland	5,7 %
Malaysia	5,4 %
Colombia	5,3 %
Panama	3,9 %
Turkiet	2,6 %
Sydafrika	2,5 %
Tyskland	2,3 %
Ungern	2,0 %
Ukraina	1,3 %
Sydkorea	1,2 %
Rumänien	1,1 %
Costa Rica	0,9 %
Luxemburg	0,8 %
Bermuda	0,8 %
Förenade Arabemiraten	0,7 %
Caymanöarna	0,7 %
Qatar	0,6 %
Irland	0,6 %
Hongkong	0,6 %
Kassa*	6,2 %

* Inklusive ackumulerad ränta och valutaderivat

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FIM Emerging Yield

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELDS PLACERINGAR 30.6.2011

	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.					
BRL	European Bk Recon & Dev 9.500 6.11.2013	2 000 000	0,45	896 397,87	0,82
	Fed Republic of Brazil 12.5 5.1.2016	12 000 000	0,52	6 244 698,21	5,72
	Republic of Brazil 12.5% 01/2022	2 000 000	0,55	1 103 346,41	1,01
COP	Republic of Colombia 7.75.-21	3 000 000 000	0,00	1 332 931,51	1,22
EUR	Republic of Hungary 6% 11.1.2019	1 000 000	0,99	991 910,00	0,91
HUF	Hungary Government Bond 8,00 12.2.2015	300 000 000	0,00	1 173 542,36	1,07
IDR	Republic of Indonesien 10.750 15.5.2016	100 000 000 000	0,00	9 279 587,72	8,50
KRW	Korea Treasury Bond 4,75 % 10.12.2011	2 000 000 000	0,00	1 296 600,30	1,19
MXN	Mexican Udibonos Mudi 4.5 14.12.2014	36 430 448	0,06	2 339 574,85	2,14
	United Mexican States 8.5 13.12.2018	110 000 000	0,07	7 178 312,98	6,58
MYR	Malaysian Government 4,16% 15.7.2021	5 000 000	0,23	1 162 325,22	1,06
	Malaysian Government 5,094 30.4.2014	20 000 000	0,24	4 785 702,88	4,38
PEN	Republic of Peru 7.8400 12.8.2020	24 000 000	0,28	6 605 142,56	6,05
	Republic of Peru 9.91 5.5.2015	3 000 000	0,29	862 825,16	0,79
PHP	Republic of The Philippines 6,25 14.1.2036	100 000 000	0,02	1 550 225,73	1,42
	Republic of The Philippines 9.125 4.9.2016	330 000 000	0,02	6 189 094,99	5,67
PLN	Republic of Poland 3.000 24.8.2016	9 152 850	0,26	2 381 631,70	2,18
	Republic of Poland 5.750 25.4.2014	20 000 000	0,26	5 126 680,57	4,70
RON	Republic of Rumänien 11.25 25.10.2012	5 000 000	0,25	1 244 065,19	1,14
RUB	Federal Republic of Germany 6.000 14.2.2012	50 000 000	0,02	1 245 837,32	1,14
	Federal Republic of Germany 6.35 22.5.2012	50 000 000	0,03	1 253 662,05	1,15
	Russian Federation 7,85 10.3.2018	75 000 000	0,03	1 946 465,52	1,78
	European Bk Recon & Dev 0 27.4.2012	60 000 000	0,02	1 430 137,43	1,31
TRY	Turkey Government Bond 4.00 29.4.2015	6 339 972	0,45	2 857 505,19	2,62
USD	Banco Bradesco (Cayman) 5.9 16.1.2021	1 000 000	0,70	696 673,10	0,64
	Dp World Ltd 6.250 02.07.2017	1 000 000	0,71	712 295,08	0,65
	Ecopetrol Sa 7.625 23.7.2019	1 000 000	0,83	826 064,20	0,76
	Mega Advance Investments 5% 12.5.2021	1 000 000	0,68	677 979,06	0,62
	Qatari Diar Finance Qsc 5% 21.7.2020	1 000 000	0,71	708 678,88	0,65
	Qtel International 7.875 10.6.2010	1 000 000	0,83	826 091,75	0,76
	Sef Capital Ltd 27.10.2017	1 000 000	0,69	690 646,09	0,63
	Taqa Abu Dhabi Natl Energy 7.25% 1.8.2018	1 000 000	0,78	776 615,24	0,71
	Republic of Colombia 8.125 21.5.2024	4 000 000	0,91	3 634 384,90	3,33
	Republic of Costa Rica 9.995 1.8.2020	1 000 000	0,95	948 822,15	0,87
	Republic of Panama 7.125 29.1.2026	5 000 000	0,85	4 249 517,84	3,89

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELDS PLACERINGAR 30.6.2011

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.				
USD Republic of Peru 7.350 21.7.2025	2 000 000	0,84	1 686 086,24	1,54
Republico of Uruguay 7.875 15.1.2033	5 000 000	0,87	4 360 449,36	3,99
Russia Foreign Bond 5 29.4.2020	4 000 000	0,71	2 847 940,49	2,61
Ukraine Government 7,75 23.9.2020	2 000 000	0,72	1 430 169,44	1,31
UYU Oriental Republic of Uruguay 5.000 14.9.2018	70 923 690	0,04	2 993 173,16	2,74
Republic of Uruguay 4.25 5.4.2027	27 369 063	0,04	1 111 065,38	1,02
ZAR Republic of South Africa 6,75 31.3.2021	30 000 000	0,09	2 722 604,00	2,49
Ackumulerad ränta			1 954 779,14	1,79
Obligationer sammanlagt			104 332 239,20	95,57
* Standardiserade derivatavtal				
Valutaderivat				
Terminavtal				
EUR USD 16.9.2011	-35 000 000	0,00	-24 162 719,02	-22,13
EUR USD 16.9.2011	24 304 014	0,00	24 304 014,31	22,26
Derivatavtal sammanlagt			141 295,29	0,13
Värdepapper sammanlagt			104 473 534,49	95,70
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 695 374,71	4,30
Fondens värde			109 168 909,19	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			8 363 141,77	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			13,05	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar valutaderivat i syfte för att skydda portföljen.



FIM EURO

Obligationsfond som investerar i euroområdet

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i eurodenominerade ränteinstrument såsom obligationer och skuldförbindelser i enlighet med fondens stadgar. Portföljen byggs upp genom att simulera olika scenarier för räntor och räntekurvor, samtidigt som marknadssynen beaktas. De slutliga placeringsobjekten väljs genom att granska marknadsutvecklingen och genom att identifiera förändringar som sedan utmynnar i valet av enskilda placeringsobjekt.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på medellång sikt är så god som möjligt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Euro avkastade 0,2 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade -0,5 %. Fondens landsvikter i relation till jämförelseindexet fungerade som drivkraft för den goda utvecklingen. Vår räntesyn träffade också rätt och backade upp fonden.

De långa statsobligationsräntorna steg under första kvartalet men vände nedåt under andra kvartalet. Avkastningskurvan planade kraftigt ut under hela granskningsperioden. Förväntningarna på den ekonomiska tillväxten och inflationen ökade i början av året. Marknaden började också förutspå den första höjningen av styrräntan av Europeiska centralbanken (ECB). Som väntat höjde ECB sin styrränta med 0,25 procentenheter från rekordlåga 1,00 % i april. De långa obligationsräntorna (=hård kärna) började sjunka då förväntningarna på den ekonomiska tillväxten minskade och skuldkrisen i Europa på nytt började figurera på löpsedlarna. Avkastningsskillnaden mellan statsobligationer i sydeuropeiska länder och tyska lån ökade i avsevärd grad under andra halvan av granskningsperioden då marknaden insåg hur allvarlig situationen i Grekland faktiskt var. Kreditvärderingsinstitutet S&P sänkte kreditbetyget för Grekland till CCC-.

Vi förlängde fondens ränterisk i april så att den nu är klart längre än för jämförelseindexet. I fondens landsvikter överviktas vi tyska obligationslån på bekostnad av problemländerna. Fonden har inga placeringar i grekiska, portugisiska, irländska eller spanska lån.

Den försvagade ekonomiska tillväxten och skuldkrisen i Europa håller räntorna på en låg nivå för en lång tid framåt. Statens nominella obligationer erbjuder också en effektiv spridningsnytta i placerarens helhetsallokering.

FIM EURO PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	46 935 893,06	13 915 274,39	14 768 153,41
Andelens värde	26,20	26,14	26,36
Antal andelsägare	701	188	277

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Euro	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,3 %	0,7 %	1,6 %
6 mån.	0,2 %	-0,5 %	0,7 %
12 mån.	-0,6 %	-1,7 %	1,1 %
24 mån.	6,6 %	3,5 %	3,2 %
36 mån.	6,2 %	5,0 %	1,2 %
60 mån.	4,2 %	3,7 %	0,5 %
14.9.1998	55,8 %	72,7 %	-16,9 %

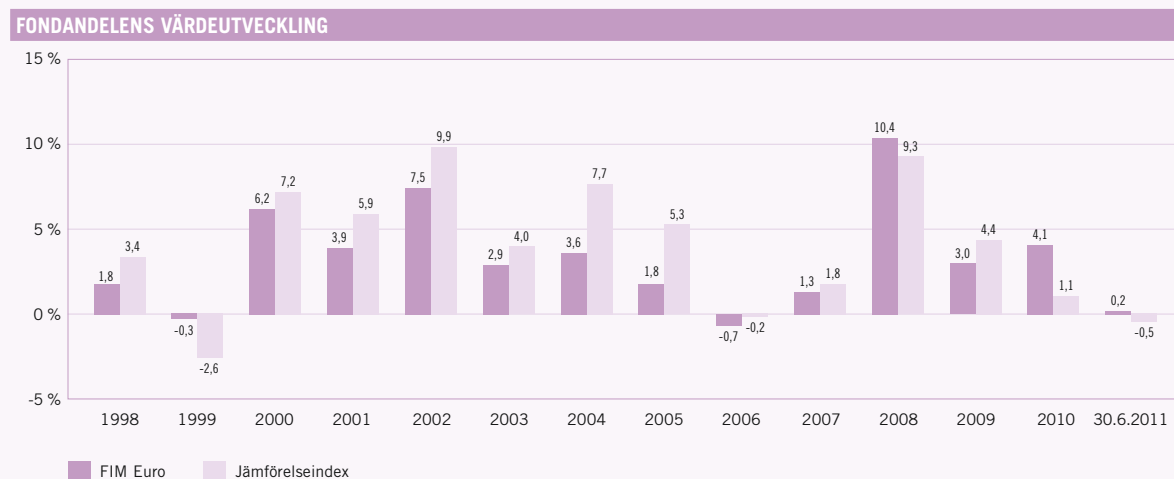
* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2011		LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Volatilitet	3,8 %	Tyskland	55,5 %
Tracking error	2,3 %	Italien	20,4 %
Portföljens omsättningshastighet	222 %	Nederländerna	8,9 %
TER (total expense ratio)	0,5 %	Frankrike	2,7 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %	Kassa	12,5 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 40 235 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 10 059 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %
.....	

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Obligationer	87,5 %
Kassa	12,5 %
.....	



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROS PLACERINGAR 30.6.2011				
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 Bundesobligation 2,25% 11.4.2014	3 700 000	1,01	3 751 985,00	7,99
Bundesrepub. Deutschland 3.000% 4.7.2020	6 600 000	1,01	6 644 022,00	14,16
Deutschland Republic 3,5% 4.7.2019	6 100 000	1,05	6 403 597,00	13,64
Federal Republic of Germany 3.750 4.1.2017	3 500 000	1,07	3 738 525,00	7,97
Federal Republic of Germany 4.750 4.7.2034	4 300 000	1,15	4 928 230,00	10,50
Federal Republic of Germany 6.000 20.6.2016	500 000	1,17	584 665,00	1,25
French Republic 4.000 25.10.2013	900 000	1,05	944 127,00	2,01
French Republic 4.000 25.10.2014	300 000	1,06	317 286,00	0,68
Italian Republic 3.750 15.9.2011	1 500 000	1,00	502 090,00	1,07
Italian Republic 5.25 1.11.2029	1 000 000	0,99	991 000,00	2,11
Netherlands Government 3.500% 15.7.2020	4 100 000	1,02	4 187 453,00	8,92
Republic of Italy 3.750 1.8.2015	3 500 000	1,00	3 492 405,00	7,44
Republic of Italy 4.250 1.8.2014	4 500 000	1,02	4 581 900,00	9,76
Akkumulerad ränta			1 043 895,68	2,22
Värdepapper och obligationer sammanlagt			42 111 180,68	89,72
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 824 712,38	10,28
Fondens värde			46 935 893,06	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			1 791 359,19	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			26,20	



FIM EURO HIGH YIELD

Specialfond som investerar i företagslån med hög avkastning

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fonden strävar efter att nå sitt mål genom att placera i en fond eller fonder som i sin tur investerar med god spridning på den europeiska high yield-obligationsmarknaden. Fonden är en specialfond, vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än för en vanlig fond. Fonden kan placera alla tillgångar i andelar i en och samma fond. Fonden WestLB Mellon Euro High Yield Bond används som placeringsobjekt.

Riskhanteringens betydelse accentueras i fonden WestLB Mellon Euro High Yield Bonds placeringsverksamhet, vilket beror på high yield-lånens asymmetriska förhållande mellan avkastning och risk. Fonden utnyttjar en disciplinerad placeringsprocess för att välja de bolag som har de bästa förutsättningarna att betala en hög och jämn avkastning. Fonden WestLB Mellon Euro High Yield Bond försöker förutspå förändringarna i företagens finansiella situation genom att utnyttja en kreditriskmodell som fonden själv utvecklat samt bland annat Robert Mertons KMV-modell och fonden försöker reagera snabbt på negativa utsikter.

Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en ränteavkastning för de placerade tillgångarna som på medellång sikt är så bra som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Euro High Yield Constrained, som upprätthålls av Bank of America Merrill Lynch (index för europeiska företagslån med hög avkastning) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden FIM Euro High Yield avkastade 3,5 % under första halvåret medan fondens jämförelseindex genererade 4,8 %. Vi höll andelen kontanter låg i fonden. Den lägre avkastningen jämfört med indexet berodde främst på att vi underviktade bilindustrin som drog nytta av störningarna i produktionen till följd av tsunamin i Japan. I fondens placeringar överviktade vi mest den kemiska industrin, basindustrin och telekommunikationen. Bilindustrin, mediebranschen och kapitalvarorna hade den största undervikten.

Statsobligationsräntorna steg inom euroområdet under början av året. Utvecklingen var kraftigast i de svårt skuldtunga länderna Grekland, Portugal och Irland där den ökade kreditrisken hade den största inverkan på de stigande räntorna. Det globala inflationstrycket som uppstod då särskilt råvarupriserna kraftigt steg påverkade också räntorna. Eftersom den ekonomiska tillväxten inom euroområdet var god, meddelade Europeiska centralbanken att den börjar neutralisera räntepolitiken på ett stimulerande sätt och höjde styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,25 % i april. Marknaden diskonterade i snabb takt fyra räntehöjningar för 2011 och räntan för Tysklands tioåriga referenslån steg till 3,5 %. High yield-lånen klarade sig väl då statsobligationsräntorna steg, eftersom höjningen komparerades helt tack vare att räntedifferensen mellan high yield-lånen och statsobligationerna minskade.

Placerarna sökte sig till tyska statslån som uppfattades vara trygga placeringar då Portugal inte längre lyckades låna pengar på marknaden och blev tvunget att ta emot hjälp av IMF och EU och även Grekland behövde ett nytt stödpaket. Detta fick räntorna på tyska statsobligationer att sjunka. De svaga ekonomiska siffrorna från USA och flaskhalsarna särskilt i bilindustrin till följd av naturkatastrofen i Japan sänkte marknadens förväntningar på den ekonomiska tillväxten och inflationen. De minskade tillväxtförväntningarna ledde till en kraftig nedgång i råvarupriserna då de spekulativa investeringsströmmarna sökte sig bort från marknaden. Placerarna började förhålla sig försiktigare till risker i slutet av perioden, vilket påverkade också efterfrågan på high yield-lån. Räntedifferensen mot statsobligationer började öka i juni, men en räntenedgång i statsobligationer komparerade en del av denna rörelse.

Räntedifferensen mellan statsobligationer och high yield-lån minskade från 6,14 procentenheter i början av perioden till 5,74 procentenheter. Snitträntan på high yield-lån krympte från 8,40 % till 8,28 % under perioden. High yield-lånen utgör fortfarande ett av de mest potentiella marknadssegmenten, även om den ekonomiska tillväxten i avsevärd grad blir svagare. En ny recession skulle dock innebära negativa nyheter för high yield-lånen.

FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	37 232 103,29	85 367 390,93	64 077 763,95
Andelens värde	11,48	11,09	10,16
Antal andelsägare	702	1 279	657

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Euro High Yield	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,5 %	0,7 %	-0,2 %
6 mån.	3,5 %	4,8 %	-1,3 %
12 mån.	13,0 %	14,0 %	-1,0 %
24 mån.	39,8 %	52,5 %	-12,6 %
36 mån.	7,7 %	14,8 %	-7,0 %
60 mån.	-	-	-
19.3.2007	14,8 %	40,7 %	-25,9 %

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet Euro High Yield Constrained, som upprätthålls av Bank of America Merrill Lynch, omräknat i euro.

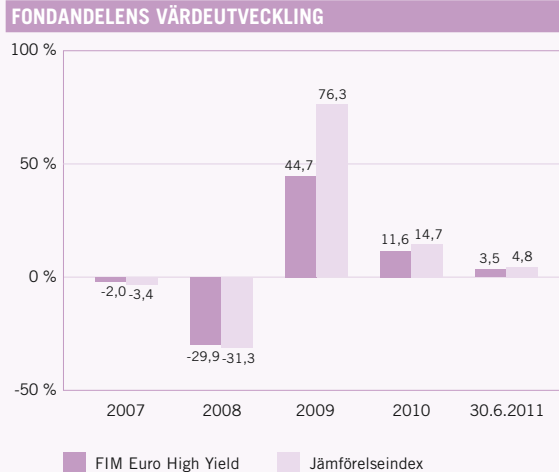
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	3,3 %
Tracking error	2,2 %
Portföljens omsättningshastighet	104 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 69 651 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Tyskland	20,3 %
Frankrike	14,8 %
Nederländerna	8,1 %
Italien	7,9 %
Luxemburg	7,6 %
Storbritannien	6,9 %
Övriga	31,3 %
Kassa	3,1 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Obligationer	100,8 %
Derivat	-3,9 %
Kassa	3,1 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO HIGH YIELDS PLACERINGAR 30.6.2011

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 Westlb Euro High Yield Bond A	1 780 343,79	19,89	35 411 037,98	95,11
Värdepapper och obligationer sammanlagt			35 411 037,98	95,11
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 821 065,31	4,89
Fondens värde			37 232 103,29	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			3 243 360,58	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			11,48	



FIM FENNO

Finsk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i finländska aktier och aktierelaterade värdepapper eller i sådana bolag för vilka Finland enligt fondbolagets bedömning är ett centralt marknadsområde. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Läget på den globala aktiemarknaden var rätt utmanande under första halvåret. Särskilt den finska aktiemarknaden drabbades hårt. FIM Fenno avkastade -3,3 % mellan början av året och slutet av juni medan jämförelseindexet genererade -5,2 %.

Under första halvåret överviktade vi material och industri och underviktade teleoperatörer och finansbolag. Utöver Tekla, som blev objekt för företagsförvärv, gav Efore, F-Secure och M-Real den bästa avkastningen. Vi gjorde våra största placeringar i skogsbolag som har hört till våra top 6-placeringar redan under en längre tid. Vi underviktade Nokia kraftigt under hela perioden och sålde i snabb takt de sista aktierna i Nokia i samband med resultatvarningen. Bolagen på den finska aktiemarknaden är för det mesta cykliska bolag (inom skogs- och gruvsektorn). Därför drabbas de finländska bolagen på grund av sin lilla storlek ofta mer då utsikterna för dessa branscher försvagas. Då den allmänna osäkerheten ökar lider den finska aktiemarknaden i regel av sin status som en randmarknad.

Samtalsämnen på marknaden har inte ändrats mycket på sistone. I början av året fästes uppmärksamhet vid utsikterna för 2011 och återhämtningen av ekonomin. Oroligheterna i Mellanöstern och katastrofen i Japan fick dock störst uppmärksamhet på marknaden. Under våren lyftes ett bekant tema upp – skuldkrisen i Europa. Krisen fortsätter och även inflationsfarhågorna på tillväxtmarknaderna och den långsammare tillväxten i Kina har skapat rubriker. Den goda ekonomiska tillväxten på tillväxtmarknaderna har dock möjliggjort räntehöjningar, vilket på lång sikt är glädjande. De senaste farhågorna har gällt den avtagande ekonomiska tillväxten i USA. Arbetslösheten är fortfarande hög och räntorna ligger på noll. Det är dock möjligt att det endast är fråga om en lugnare period som är typisk efter att ekonomin har börjat återhämta sig. Det skulle emellertid vara viktigt att även USA började höja räntorna, eftersom marknaden inte har medel att tackla en ny recession. Den ökade osäkerheten leder som vanligt till en sänkt riskapitet och håller aktiemarknaden högst sannolikt på helspänn under den närmaste tiden. En stor del av osäkerheten har dock redan diskonterats i aktierna. På basis av detta kan man på goda grunder räkna med att aktiemarknaden står inför en stark period då riskerna börjar minska.

FIM FENNO PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	107 925 257,87	99 544 998,36	102 331 052,79
Andelens värde	152,48	157,75	133,92
Antal andelsägare	2 441	2 519	2 512

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Fenno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-5,1 %	-6,1 %	1,0 %
6 mån.	-3,3 %	-5,2 %	1,9 %
12 mån.	13,9 %	19,0 %	-5,2 %
24 mån.	53,6 %	60,9 %	-7,3 %
36 mån.	3,4 %	5,0 %	-1,6 %
60 mån.	2,3 %	4,2 %	-1,9 %
17.8.1998	806,6 %	75,0 %	731,6 %

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

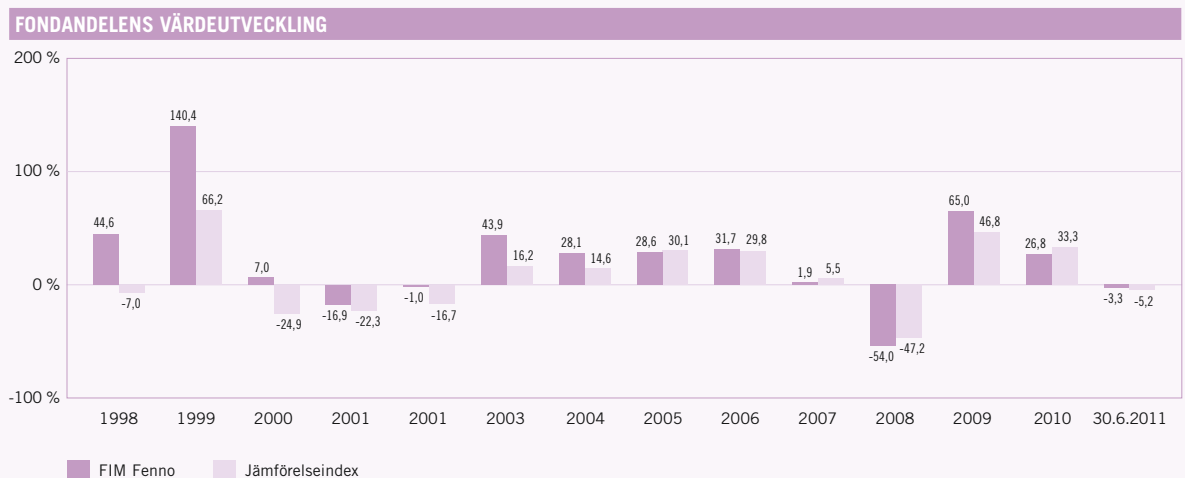
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	16,8 %
Tracking error	6,0 %
Portföljens omsättningshastighet	146 %
TER (total expense ratio)	1,6 %
Närkretsens andel av arvudet	54,6 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 781 718 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 52 115 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	96,8 %
Sverige	2,1 %
Tyskland	-0,2 %
Kassa	1,4 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Industri	27,6 %
Basmaterial	22,8 %
Kommunikation	11,0 %
Teknologi	9,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	9,1 %
Bank och finansiering	7,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,5 %
Offentliga tjänster	4,7 %
Kassa	1,4 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
EUR	Aldata Solution Oyj	1 463 401	0,61	892 674,61	0,83
	Amer Sports Oyj A	125 000	11,46	1 432 500,00	1,33
	Basware Abp	175 500	27,85	4 887 675,00	4,53
	Biotie Therapies Oyj	2 340 744	0,54	1 264 001,76	1,17
	Cargotec Corp B	82 000	35,34	2 897 880,00	2,69
	Citycon Oyj	315 545	3,10	978 189,50	0,91
	Cramo Oyj	100 277	15,04	1 508 166,08	1,40
	Efore Oyj	938 689	1,02	957 462,78	0,89
	F-Secure Oyj	786 480	2,46	1 934 740,80	1,79
	Fortum Abp	257 000	19,97	5 132 290,00	4,76
	Greenstream Network	200 000	0,70	140 000,00	0,13
	Hkscan Abp	609 537	5,56	3 389 025,72	3,14
	Kemira Oyj	185 000	11,94	2 208 900,00	2,05
	Kesko Abp B	40 000	32,08	1 283 200,00	1,19
	Kone Abp B	34 240	43,33	1 483 619,20	1,37
	Konecranes Abp	165 000	28,02	4 623 300,00	4,28
	Lassila & Tikanoja Oyj	142 026	12,08	1 715 674,08	1,59
	M-Real Oyj B	2 050 773	2,94	6 029 272,65	5,59
	Metso Abp	160 000	39,17	6 267 200,00	5,81
	Nokian Renkaat Oyj	100 000	34,60	3 460 000,00	3,21
	Nordea Bank Ab Fdr	300 000	7,45	2 233 500,00	2,07
	Oriola Kd Abp A	346 206	3,13	1 083 624,78	1,00
	Outokumpu Oyj	200 000	9,14	1 827 000,00	1,69
	Outotec Oyj	190 953	39,20	7 485 357,60	6,94
	Pkc Group Oyj	379 235	15,78	5 984 328,30	5,54
	Raisio Abp V	300 000	2,43	729 000,00	0,68
	Ramirent Oyj	73 554	8,90	654 630,60	0,61
	Sponda Oyj	1 062 577	4,01	4 260 933,77	3,95
	Stockmann Oyj Abp B	111 000	19,54	2 168 940,00	2,01
	Stonesoft Oyj	1 524 556	0,60	914 733,60	0,85
	Stora Enso Oyj R	100 000	7,24	723 500,00	0,67
	Talvivaara Mining Co Plc	850 000	5,16	4 386 000,00	4,06
	Tekla Oyj	484 801	14,20	6 884 174,20	6,38
	Teleste Oyj	271 342	3,80	1 031 099,60	0,96
	Tikkurila Oyj	169 198	15,99	2 705 476,02	2,51
	UPM-Kymmene Abp	530 000	12,61	6 683 300,00	6,19
	YIT Abp	255 000	17,24	4 396 200,00	4,07
Onoterade värdepapper					
EUR	Intern. Security Technology	697 312	0,01	6 973,12	0,01
Aktier sammanlagt				106 644 543,77	98,81
* Standardiserade derivatavtal					
Aktiederivat					
Terminer					
	Kemira Oyj Futur 09/2011	2 000	-51,25	-102 500,00	-0,09
	Stora Enso Oyj Futur 09/2011	6 160	19,25	118 571,38	0,11

FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Övriga derivat				
Indexfutures				
Dj Euro Stoxx 50 09/2011	-200	1 261,17	-252 233,06	-0,23
Derivatavtal sammanlagt			-236 161,68	-0,22
Värdepapper sammanlagt			106 408 382,09	98,59
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 516 875,78	1,41
Fondens värde			107 925 257,87	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			707 787,28	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			152,48	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM FORTE

Global aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt på aktie- och räntemarknaden så att placeringarnas tyngdpunkt varierar efter marknadssituationen och konjunkturen. Fondens mål är att genom aktiv och selektiv placeringsverksamhet maximera placerarens avkastning på längre sikt. Fonden har inga begränsningar beträffande förhållandet mellan aktie- och ränteplaceringar, men i ett normalt marknadsläge ligger tyngdpunkten på aktiemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företags bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 85 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Den globala aktiemarknaden gav en blygsam avkastning under första halvåret. Den kraftiga försvagningen av dollarn minskade europacerarens avkastning. FIM Forte avkastade -4,5 % under perioden medan jämförelseindexet genererade -3,6 %.

Vi överviktade fortsättningsvis cykliska branscher, såsom material och industri och hade den största undervikten inom finanssektorn. Av länderna hade Finland, Ryssland och Brasilien den största vikten i fonden. Ur europacerarens synvinkel sjönk tillväxtmarknaderna kraftigt under första halvåret, eftersom placerarna oroade sig för inflationen. Av branscherna gav defensiva sektorer, t.ex. hälsovårds- och dagligvarubranschen, den bästa avkastningen. Material-, informationsteknologi- och kapitalvarusektorn var en god drivkraft för fondens relativa avkastning. Aktierna som avkastade väl var bl.a. Pricer, Tekla (som fick ett köpbud), St Gobain och Thyssenkrupp.

Den allmänna ekonomiska situationen är fortfarande utmanande. Skuld-krisen i Europa fortsätter att skapa osäkerhet på marknaden. Räntorna är fortsättningsvis låga i USA, arbetslösheten är hög och makroindikatorerna har sjunkit något. Inflationsfarhågorna har varit ett samtalsämne på den kinesiska marknaden och lett till att aktiemarknaden på sistone har backat. Det finns dock inte anledning att oro sig för en liknande kris som år 2008, eftersom bolagen har skurit ned sina kostnader och balansräkningarna är mycket starkare än tidigare. Dessutom är aktiemarknaden inte särskilt dyr och aktieutdelningen är god. Ränteavkastningen är nästan obefintlig. På basis av detta kan man konstatera att aktierna fortfarande utgör det bästa placeringsobjektet. De tillfälliga nedgångarna på marknaden erbjuder attraktiva köptillfällen i lyxproduktbolag som har en god prissättningskraft.

FIM FORTE PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	127 384 604,97	152 451 738,23	152 649 394,92
Andelens värde	178,23	186,71	168,11
Antal andelsägare	6 104	6 629	7 288

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Forte	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-5,0 %	-2,0 %	-3,1 %
6 mån.	-4,5 %	-3,6 %	-1,0 %
12 mån.	6,0 %	9,9 %	-3,9 %
24 mån.	31,5 %	41,6 %	-10,0 %
36 mån.	-2,2 %	3,8 %	-6,0 %
60 mån.	1,3 %	0,2 %	1,1 %
1.7.1994	959,7 %	147,3 %	812,5 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	14,3 %
Tracking error	8,8 %
Portföljens omsättningshastighet	81 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Närketsens andel av arvudet	36,3 %

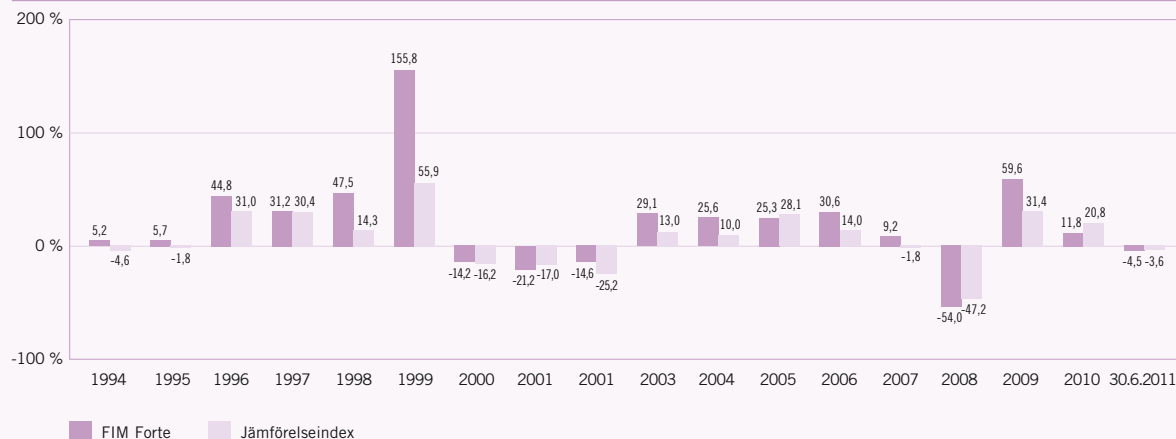
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 410 979 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 70 549 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	32,7 %
USD	25,8 %
SEK	17,7 %
BRL	8,0 %
NOK	7,0 %
GBP	4,3 %
HKD	3,5 %
DKK	0,7 %
RON	0,2 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	21,6 %
Ryssland	14,3 %
Sverige	13,0 %
Brasilien	7,9 %
USA	7,8 %
Norge	7,0 %
Danmark	4,0 %
Tyskland	3,6 %
Hongkong	2,3 %
Nederländerna	1,8 %
Schweiz	1,7 %
Övriga	9,4 %
Kassa	5,6 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Aktier	94,1 %
Företagslån	0,8 %
Derivat	-0,6 %
Kassa	5,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
BRL Banco Itau Holding Fin Preferred	45 000	16,07	723 182,40	0,57
Brookfield Incorporacoes Sa	230 000	3,36	771 703,19	0,61
Even Construtora E Incorpora	850 300	3,47	2 954 174,86	2,32
Ez Tec Empreendimentos E Par	540 000	7,48	4 040 298,05	3,17
Lupatech Sa	170 000	5,25	891 935,98	0,70
DKK Nkt Holding A/S	21 000	44,06	925 187,03	0,73
EUR Aixtron Ag	60 000	23,21	1 392 600,00	1,09
Aldata Solution Oyj	1 711 580	0,61	1 044 063,80	0,82
Amadeus It Holding Sa A	50 000	14,31	715 500,00	0,56
Basf Se	15 000	67,43	1 011 450,00	0,79
Basware Abp	160 658	27,85	4 474 325,30	3,51
Biotie Therapies Oyj	840 744	0,54	454 001,76	0,36
Compagnie De Saint Gobain	40 000	44,66	1 786 200,00	1,40
Continental Ag	7 750	72,36	560 790,00	0,44
Efore Oyj	395 000	1,02	402 900,00	0,32
Imtech Nv	33 640	24,39	820 479,60	0,64
M-Real Oyj B	185 040	2,94	544 017,60	0,43
Outotec Oyj	150 000	39,20	5 880 000,00	4,62
Pkc Group Oyj	226 503	15,78	3 574 217,34	2,81
Powerflute Oyj	1 619 816	0,26	421 152,16	0,33
Snaige	265 000	0,30	78 970,00	0,06
Tallink Group Ltd	785 000	0,69	544 790,00	0,43
Tekla Oyj	518 000	14,20	7 355 600,00	5,77
Teleste Oyj	32 398	3,80	123 112,40	0,10
Thyssenkrupp Ag	55 000	35,46	1 950 300,00	1,53
Tikkurila Oyj	45 000	15,99	719 550,00	0,56
UPM-Kymmene Abp	230 000	12,61	2 900 300,00	2,28
Zumtobel Ag	40 000	18,10	724 000,00	0,57
GBP Purecircle Ltd	1 665 000	0,98	1 630 005,53	1,28
Sig Plc	553 349	1,51	835 532,51	0,66

FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
GBP	Telecity Group Plc	150 000	6,13	919 247,79	0,72
	Xstrata Plc	140 000	15,17	2 124 004,42	1,67
HKD	Chaoda Modern Agriculture	3 900 000	0,30	1 166 600,29	0,92
	China Forestry Holdings Co	3 000 000	0,26	783 220,50	0,61
	China Metal Recycling	900 000	0,84	754 281,16	0,55
	Natural Beauty Bio-Tech	10 502 680	0,16	1 719 541,40	1,35
NOK	Electromagnetic Geoservices	1 389 000	1,49	2 070 603,35	1,63
	Ocean Rig Udw Inc	99 334	12,72	1 263 775,11	0,99
	Polarcus Ltd	1 800 000	0,68	1 225 984,71	0,96
	Pronova Biopharma As	380 632	1,26	479 366,91	0,38
	Stolt-Nielsen S.A.	44 000	15,81	695 495,73	0,55
	Tomra Systems Asa	300 000	6,04	1 811 989,98	1,42
	Yara International Asa	35 000	39,03	1 365 996,27	1,07
RON	Impact Developer & Contract	3 075 681	0,09	268 808,78	0,21
SEK	Alpcot Agro Ab	1 418 225	1,01	1 425 741,14	1,12
	Atlas Copco Ab A	49 000	18,19	891 493,20	0,70
	Autoliv Inc Swed Dep Receipt	26 000	54,62	1 420 248,05	1,11
	Black Earth Farming Ltd Sdr	1 000 000	2,68	2 677 156,75	2,10
	Eos Russia	1 300 900	3,80	4 946 874,30	3,88
	Lundin Mining Corp Sdr	350 000	5,24	1 833 087,47	1,44
	Pricer B	550 000	1,28	703 163,42	0,55
	Russian Real Estate Investme	982 285	0,21	203 938,32	0,16
	Semcon Ab	356 260	4,76	1 697 310,39	1,33
	Trigon Agri A/S	3 458 322	1,20	4 137 969,28	3,25
	Volvo Ab B	125 000	12,07	1 509 315,41	1,18
USD	Ariba Inc	130 000	23,74	3 086 582,17	2,42
	Cf Industries Holdings Inc	8 000	97,58	780 658,49	0,61
	Chelyabinsk Zinc Plant Cls	8 810	3,00	26 397,23	0,02
	Dryships Inc	350 000	2,89	1 010 125,36	0,79
	Evrar Group Sa Gdr S	52 190	21,46	1 119 795,07	0,88
	Intuit Inc	15 000	35,72	535 817,61	0,42
	Lime Energy Co	255 000	3,69	941 451,99	0,74
	Lsr Group Ojsc Gdr Regs	209 000	5,44	1 137 277,86	0,89
	Mechel-Sponsored Adr	200 000	16,46	3 291 086,93	2,58
	Miv Therapeutics Inc	240 000	0,00	0,00	0,00
	Mosaic Co/The	20 000	46,65	933 048,63	0,73
	Mostotrest Brd	200 000	5,68	1 136 520,18	0,89
	Nalco Holding Co	45 000	19,16	861 998,90	0,68
	Nutrinvestholding Rts Cls	98 424	1,41	138 727,83	0,11
	Radiant Systems Inc	73 300	14,40	1 055 221,10	0,83
	Razguliay Group Cls	1 345 174	1,38	1 853 112,00	1,45
	Rovi Corp	19 000	39,51	750 681,91	0,59
	Sistema Jsfc Reg S Spons Gdr	599 500	17,70	10 612 446,62	8,33
	Vale Sa Spon Preferred Adr	35 000	19,95	698 167,79	0,55
	Vimpelcom Ltd Spon Adr	170 000	8,79	1 494 145,20	1,17

FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2011

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.				
Onoterade värdepapper				
EUR Intern. Security Technology	3 060 376	0,01	30 603,76	0,02
USD Surginex Inc	373 934	0,00	0,00	0,00
Aktier sammanlagt			119 839 420,25	94,08
Obligationer				
SEK Ruric Ab 10% 16.11.2014	13 986 900	0,08	1 069 860,68	0,84
Obligationer sammanlagt			1 069 860,68	0,84
* Standardiserade derivatavtal				
Övriga derivat				
Indexfutures				
EUR Dj Euro Stoxx 50 09/2011	-220	1 308,15	-287 793,85	-0,23
Aktiederivat				
Terminer				
EUR HKScan Futur 09/2011	5 526	12,80	70 749,38	0,06
M-Real Oyj Futur 09/2011	25 000	-18,69	-467 225,00	-0,37
PKC Group Oyj Futur 09/2011	1 000	-32,05	-32 045,00	-0,03
Derivatavtal sammanlagt			-716 314,47	-0,56
Värdepapper sammanlagt			120 192 966,46	94,35
Kassa och övriga tillgångar, netto			7 191 638,51	5,65
Fondens värde			127 384 604,97	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			714 711,55	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			178,23	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM GREEN ENERGY

Aktiefond med fokus på förnyelsebar energi och energieffektivitet

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper i bolag som i sin verksamhet fokuserar på att producera energi genom att använda alternativa produktionsmetoder. Bolagen fokuserar även på att utveckla energi- eller materialteknologier samt på att förbättra energieffektiviteten eller på att minska miljöeffekterna från energiproduktion eller elkonsument. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen ML Renewable Energy Index (EUR) (50 %) och ML Energy Efficiency Index (EUR) (50 %).

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Green Energy sjönk med 1,3 % under första halvåret medan jämförelseindexet backade med 7,9 %. Under första kvartalet avkastade fonden bäst bland FIMs aktiefonder. Kärnkraftsolyckan i Fukushima fick aktierna för förnybar energi att stiga men denna uppgång försvann under andra kvartalet. Under de första sex månaderna låg fondens avkastning närmare avkastningen på den globalare

aktiemarknaden. Till skillnad från jämförelseindexet lyckades vi vända den rad av förluster som började i december 2009 och varade i nästan ett år till framgång.

Vi överviktade energieffektiviteten kraftigt under hela början av året och det fanns tider då vi inte alls placerade i solenergisektorn. Under våren drog vi nytta av den svagare dollarn i relation till jämförelseindexet men mot sommaren ökade vi dollarvikten i portföljen. Nu spelar valutaändringarna inte längre någon stor roll för fondens relativa framgång.

Bilindustrins förmåga att minska bränsleförbrukningen och utsläppen från nya bilar är sannolikt den tydligaste framgången då det gäller energibesparingen. Särskilt i Kina ökar antalet bilar fortfarande i mycket snabb takt och landet måste komma på effektiva sätt att minska bränsleförbrukningen för att undvika ökningen av oljekonsumtionen och utsläppen. De aktier inom bilteknologisektorn som fonden äger utvecklades relativt bra under början av året, även om korrigeringen på marknaden i slutet av våren gällde även vissa av dessa bolag.

Brytningstiden i belysningen från glödlampor via lågenergilampor till LED-lampor närmar sig, men LED-lamporna är fortfarande för dyra för att de skulle kunna ersätta lågenergilamporna. Kinesiska bolag håller på att bygga upp en enorm mängd kapacitet också inom den här branschen och trycket på priserna har fått kurserna för tillverkare av LED-lampor att sjunka.

Utsikterna för förnybar energi förbättrades inte under första halvåret, även om kärnkraftverksolyckan i Fukushima väckte hopp om ett uppsving. Beställningen av vindkraftverk har inte ökat i någon avsevärd grad i västländer och även hypertillväxten i Kina håller på att minska. Priskonkurrensen är hård, vilket håller täckningsbidragen låga. Tysklands beslut att avstå från kärnkraft innebär en ökad efterfrågan på havsvindkraft på lång sikt men har inte en inverkan på överutbudet på kort sikt.

Inledningen på året präglades av ändringar i olika länders stöd till solenergi. Italiens generösa stöd till solenergi gjorde landet i slutet av 2010 och i början av 2011 tillfälligt till världens största marknad för solpaneler. Det här ledde till nedskärningar av stödet då myndigheterna började inse vilken kostnadsbelastning de enorma volymerna och de generösa stödatgärderna innebar. Italiens och Tysklands nedskärningar minskade efterfrågan på marknaden i april, vilket fick priserna på solpaneler att kraftigt sjunka. Det har byggts upp väldigt mycket ny fabrikskapacitet och pristrycket torde fortsätta att vara högt även under slutet av året. En positiv nyhet med de sjunkande priserna är att konkurrensförmågan enligt marknadsvillkor ökar. Till exempel kommer inmatnings-tariffen för även mindre tyska solkraftverk att i början av 2012 sjunka under konsumentpriset på el. Det återstår att se om detta leder till en efterfrågan som inte är beroende av stöd.

Vi fortsätter att övervikta energieffektiviteten men följer också noggrant upp sektorerna för förnybar energi och är beredda att överföra vikt till dessa då utsikterna förbättrats.

FIM GREEN ENERGY PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	4 050 132,72	3 980 708,23	3 791 354,19
Andelens värde	6,66	6,75	6,31
Antal andelsägare	439	418	432

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Green Energy	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,5 %	-12,4 %	6,0 %
6 mån.	-1,3 %	-7,9 %	6,6 %
12 mån.	5,5 %	2,3 %	3,3 %
24 mån.	2,5 %	9,6 %	-7,0 %
36 mån.	-10,7 %	-8,9 %	-1,8 %
60 mån.	-	-	-
26.5.2008	-33,4 %	-20,1 %	-13,3 %

* Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen ML Renewable Energy Index (EUR) (50 %) och ML Energy Efficiency Index (EUR) (50 %).

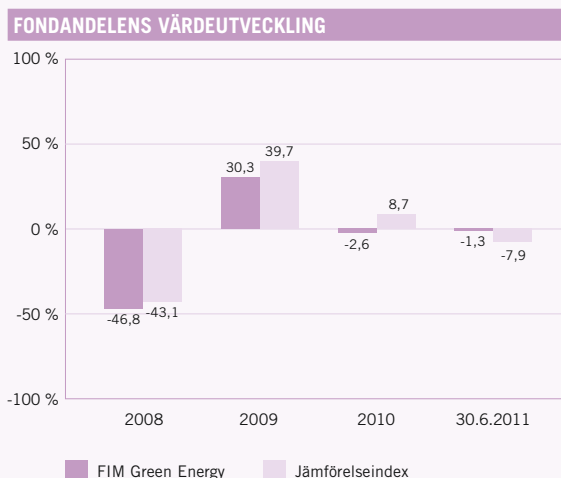
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	16,7 %
Tracking error	7,9 %
Portföljens omsättningshastighet	219 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Närkretsens andel av arvudet	77,5 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 34 595 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 2 035 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	42,7 %
EUR	34,9 %
SEK	12,7 %
DKK	5,1 %
GBP	3,7 %
HKD	0,8 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Industri	47,9 %
Cykliska konsumtionsvaror	32,2 %
Energi	7,5 %
Teknologi	6,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	2,6 %
Offentliga tjänster	1,5 %
Övriga	0,8 %
Kassa	0,9 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
USA	39,2 %
Frankrike	17,7 %
Sverige	10,6 %
Tyskland	6,5 %
Danmark	5,1 %
Italien	4,5 %
Storbritannien	3,7 %
Kina	3,5 %
Finland	3,0 %
Schweiz	2,1 %
Nederländerna	1,5 %
Österrike	0,9 %
Hongkong	0,8 %
Kassa	0,9 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM GREEN ENERGYS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
DKK	Vestas Wind Systems A/S	13 000	16,02	208 283,06	5,14
EUR	Aixtron Ag	1 500	23,21	34 815,00	0,86
	Asml Holding Nv	1 000	25,40	25 400,00	0,63
	Compagnie De Saint-Gobain	6 000	44,66	267 930,00	6,62
	Continental Ag	1 000	72,36	72 360,00	1,79
	Dialog Semiconductor Plc	5 000	12,50	62 500,00	1,54
	Fortum Abp	3 000	19,97	59 910,00	1,48
	Michelin (cgde) B	2 500	67,44	168 600,00	4,16
	Philips Electronics Nv	2 000	17,71	35 420,00	0,87
	Prysmian Spa	13 000	13,87	180 310,00	4,45
	Schneider Electric Sa	1 200	115,20	138 240,00	3,41
	Siemens Ag	1 000	94,63	94 630,00	2,34
	Vacon Abp	1 399	43,35	60 646,65	1,50
	Valeo Sa	3 000	47,08	141 240,00	3,49
Zumtobel Ag	2 000	18,10	36 200,00	0,89	
GBP	Sig Plc	100 000	1,51	150 995,58	3,73
HKD	Byd Co Ltd H	15 000	2,23	33 386,43	0,82
SEK	Abb Ltd Reg	4 700	17,77	83 507,62	2,06
	Atlas Copco Ab A	10 000	18,19	181 937,39	4,49
	Electrolux Ab Ser B	15 000	16,49	247 336,50	6,11
USD	A123 Systems Inc	10 000	3,66	36 644,17	0,90
	Applied Materials Inc	3 500	8,96	31 364,51	0,77
	Borgwarner Inc	4 000	55,65	222 592,64	5,50
	Eaton Corp	2 000	35,44	70 877,53	1,75
	Emerson Electric Co	4 585	38,75	177 645,85	4,39
	Fairchild Semicon Internatio	3 000	11,51	34 529,55	0,85
	First Solar Inc	2 500	91,11	227 768,98	5,62
	Intl Rectifier Corp	2 000	19,27	38 531,48	0,95
	Itron Inc	900	33,17	29 855,35	0,74
	Johnson Controls Inc	7 000	28,70	200 867,89	4,96
	Kb Home	15 000	6,74	101 046,98	2,49
	Lime Energy Co	6 600	3,69	24 366,99	0,60
	Owens Corning	5 000	25,73	128 633,42	3,18
	Quanta Services Inc	7 500	13,91	104 353,22	2,58
	Rockwell Automation Inc	2 000	59,76	119 520,60	2,95
	Trina Solar Ltd Spon Adr	5 000	15,44	77 214,48	1,91
	Veeco Instruments Inc	1 200	33,34	40 013,78	0,99
	Yingli Green Energy Hold Adr	10 000	6,34	63 438,49	1,57
	Värdepapper sammanlagt				4 012 914,12
Kassa och övriga tillgångar, netto				37 218,59	0,92
Fondens värde				4 050 132,72	100,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM GREEN ENERGYS PLACERINGAR 30.6.2011				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			607 901,20	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			6,66	



FIM INDIA

Indisk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Indien. Fonden strävar efter att, om möjligt, placera i indiska bolag som är noterade utanför Indien för att minimera beskattningen av försäljningsvinster vid handel i Indien. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI India 10/40 (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM India genererade -17,6 % under första halvåret medan jämförelseindexet MSCI India 10/40 avkastade -15,0 % i euro. Fonden förlorade mot sitt jämförelseindex med 2,6 %. Orsaken till avkastningsskillnaden var tobaksbolaget ITC som slog jämförelseindexet med över 21 % under första halvåret. ITC har en stor vikt i vårt jämförelseindex. Vi placerar inte i tobaksbolag av etiska skäl.

Vi överviktade IT-, läkemedels- och industribolag i portföljen till skillnad från jämförelseindexet och hade en neutral vikt på dagligvaru-, bil- och telekommunikationsbolag samt på banker. Vi underviktade energibolag (oljebolaget Reliance Industries) samt metall-, fastighets- och elbolag. I april ökade vi vikten för dagligvarubolagen som steg kraftigt i maj-juni. För närvarande är värderingarna för dessa bolag höga och vi överväger att sälja aktierna i vissa av bolagen.

Monsunregnen förväntas vara normala i år, vilket har höjt bolagens värderingar. För tillfället är det dock svårt att bedöma regnmängderna, eftersom regnen först har börjat. Monsunerna pågår mellan juni och september. För närvarande överviktar vi IT-, telekommunikations- och läkemedelsbolag i portföljen.

Den indiska rupien har utvecklats svagt i relation till euron. Rupien har försvagats med över 8 % mot euron sedan årsskiftet. Vi räknar med att rupien mot slutet av räkenskapsåret (mars 2012) försvagas något mot dollarn från sin nuvarande nivå (USD/INR 44,90).

En hög inflation, 2G-korruptionsskandalen och de höga råvarupriserna har pressat ned den indiska aktiemarknaden i år. Inflationen har hållits på en hög nivå (9,06 % i maj) på grund av de stigande råvarupriserna och kapacitetsbristen inom industrin. Inflationen väntas sjunka från och med september. Vi förväntar oss att centralbanken höjer styrräntan med ytterligare 0,50 procentenheter i år. Indiens bruttonationalprodukt väntas öka med ca 7,6 % under detta räkenskapsår medan den ökade med 8,5 % under förra räkenskapsåret. Den privata konsumtionen förutspås sätta fart på den ekonomiska tillväxten i Indien. Inom IT-sektorn håller lönerna på att stiga och IT-bolagen anställer mer personal. Staten har också höjt minimipriserna på jordbruksprodukterna (t.ex. priserna på ris, vete och olika grönsaker) med 10–12 %, vilket förstärker den privata konsumtionen på landsbygden. Nettoresultaten för de företag som ingår i indexet Sensex 30 förutspås öka med ca 16 % under detta räkenskapsår och med 18 % under följande räkenskapsår. Värderingarna på den indiska aktiemarknaden är för närvarande attraktiva. Sensex 30 p/e-talet för detta räkenskapsår ligger under det tioåriga genomsnittet. Vi tror att den indiska aktiemarknaden kommer att återhämta sig mot slutet av året särskilt om monsunregnen blir goda. De lokala institutionerna har kontanta medel och globala investerare håller för närvarande Indien i undervikt. Dessa investerare kan dock öka sina placeringar i Indien om marknaden ger positiva nyheter, t.ex. i form av goda monsuner.

FIM INDIA PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	86 406 413,05	119 498 270,14	111 913 776,67
Andelens värde	40,91	49,67	46,01
Antal andelsägare	3 840	4 557	4 361

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM India	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,2 %	-5,3 %	-0,9 %
6 mån.	-17,6 %	-15,0 %	-2,6 %
12 mån.	-11,1 %	-8,0 %	-3,1 %
24 mån.	28,3 %	40,5 %	-12,2 %
36 mån.	8,2 %	14,2 %	-6,0 %
60 mån.	6,5 %	10,5 %	-4,0 %
24.3.2003	309,1 %	342,5 %	-33,4 %

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

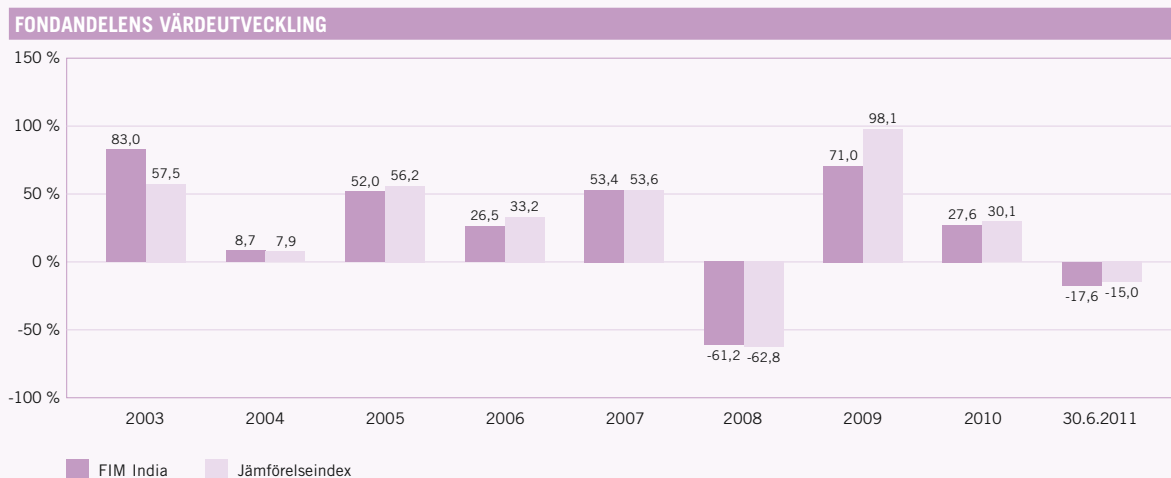
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	19,8 %
Tracking error	3,7 %
Portföljens omsättningshastighet	96 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 341 899 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 134 190 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
INR	96,9 %
EUR	3,1 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Indien	94,9 %
Kassa	5,1 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	28,2 %
Teknologi	14,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	12,0 %
Industri	11,9 %
Energi	11,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	8,1 %
Basmaterial	6,2 %
Kommunikation	2,5 %
Kassa	5,1 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM INDIA'S PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
INR				
Apollo Hospitals Enterprise	65 000	7,37	478 802,92	0,55
Axis Bank Ltd	76 500	19,87	1 520 250,50	1,76
Bajaj Auto Ltd	96 550	21,68	2 093 595,49	2,42
Bank of Baroda	192 000	13,46	2 584 074,83	2,99
Bgr Energy Systems Ltd	100 000	6,90	690 311,45	0,80
Bharat Heavy Electricals	52 000	31,60	1 643 195,51	1,90
Bharti Airtel Ltd	203 000	6,09	1 235 374,71	1,43
Bosch Ltd	4 500	106,07	477 308,87	0,55
Cadila Healthcare Ltd	168 500	14,15	2 384 384,97	2,76
Cairn India Ltd	288 800	4,80	1 387 455,89	1,61
Coal India Ltd	324 917	6,05	1 967 046,95	2,28
Coromandel International Ltd	110 000	5,41	595 506,31	0,69
Dabur India Ltd	899 972	1,76	1 581 063,75	1,83
Dish Tv India Ltd	715 000	1,35	967 422,29	1,12
Dr. Reddy's Laboratories	50 500	23,61	1 192 167,63	1,38
Emami Ltd	152 000	7,34	1 115 094,54	1,29
Grasim Industries Ltd	34 553	32,30	1 115 993,05	1,29
Hcl Technologies Ltd	139 500	7,62	1 063 593,18	1,23
Hdfc Bank Ltd	139 486	38,77	5 407 283,09	6,26
Hindalco Industries Ltd	587 000	2,78	1 633 244,21	1,89
Housing Development Finance	446 170	10,88	4 856 295,50	5,62
Icici Bank Ltd	373 469	16,87	6 300 069,98	7,29
Il&fs Transportation Networks	11 728	3,22	37 728,19	0,04
Indusind Bank Ltd	416 500	4,19	1 745 819,91	2,02
Infosys Ltd	167 142	44,85	7 496 547,04	8,68
Ivrel Infrastructures & Proj	700 000	1,08	754 573,05	0,87
Jaiprakash Associates Ltd	700 000	1,25	873 233,58	1,01
Larsen & Toubro Ltd	113 396	28,10	3 186 974,39	3,69
Lupin Ltd	100 000	6,92	692 237,75	0,80
Mahindra & Mahindra Ltd	244 000	10,82	2 639 250,44	3,05
Mcleod Russel India Ltd	200 000	4,16	831 240,08	0,96
Motherson Sumi Systems Ltd	147 000	3,47	510 720,28	0,59
Nestle India Ltd	16 452	63,31	1 041 538,29	1,21
Page Industries Ltd	6 509	29,43	191 590,75	0,22
Punjab National Bank	49 000	16,79	822 506,29	0,95
Reliance Industries Ltd	479 634	13,85	6 641 154,38	7,69
Sterlite Industries India Ltd	353 500	2,59	916 558,15	1,06
Sun Pharmaceutical Indus	130 000	7,67	997 472,68	1,15
Tata Consultancy Svs Ltd	220 447	18,25	4 022 951,37	4,66
Tata Steel Ltd	330 249	9,40	3 105 738,12	3,59
Titan Industries Ltd	160 100	3,30	528 724,01	0,61
Titan Industries Ltd Bonus	160 100	3,30	528 724,01	0,61
Vip Industries Ltd	90 000	11,81	1 063 090,41	1,23
Yes Bank Ltd	226 500	4,81	1 089 200,74	1,26
Värdepapper sammanlagt			82 007 109,55	94,91
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 399 303,51	5,09
Fondens värde			86 406 413,05	100,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM INDIAS PLACERINGAR 30.6.2011				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 111 874,04	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			40,91	



FIM KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i fondföretag, genom att

- 0–60 % av fondens tillgångar placeras i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper.
- 40–100 % placeras i fonder eller andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk.

Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företags bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) 30 % och Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (70 %) omräknade i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Kapitalförvaltning 30 sjönk med 0,9 % under första halvåret medan jämförelseindexet backade med 0,6 %. Orsaken till underavkastningen i relation till jämförelseindexet var att vi överviktade high yield-företagslån och europeiska inflationslänkade räntepapper. Till skillnad från jämförelseindexet hade aktierna en betydande undervikt i fonden i slutet av perioden.

Stämningen på aktiemarknaden var tudelad under första halvåret 2011. Ekonomin växte kraftigast i början av året, vilket backade upp utvecklingen på aktiemarknaden. Under andra kvartalet började vi dock se tecken på en tydlig avmattning av ekonomin särskilt i USA. De första sex månaderna innebar även exceptionellt många externa chocker av olika slag. Kriserna i Nordafrika och Mellanöstern samt jordbävningen, tsunamin och kärnkraftsproblemen i Japan minskade placerarnas riskaptit i början av mars. Detta fick aktiekurserna att kraftigt sjunka. Dessutom har den svaga situationen i den grekiska ekonomin varit ett hett samtalsämne på marknaden under nästan ett och ett halvt år och svårigheterna i landet kvarstår. Finansieringen av ytterligare IMF- och EU-stöd till Grekland låg i vågskålen i slutet av juni, men till slut enades parlamentet om de nödvändiga nedskärningarna. Resultatutvecklingen på västmarknaderna var i allmänhet god och värderingarna på aktiemarknaden låga. Tillväxtmarknaderna har för sin del kämpat med den höjda inflationen, vilket har fått centralbankerna att strama åt ekonomin och pressat ned aktiekurserna. Europeiska centralbanken (ECB) har redan inlett räntehöjningar, men på grund av osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i USA förväntas den amerikanska centralbanken hålla sin styrränta oförändrad långt in i nästa år.

Marknaden under andra halvåret förknippas med betydande risker. En positiv kursutveckling förutsätter att situationen i Grekland klarnar. Detta kräver dock som stöd en bekräftelse på att ekonomin i USA endast upplever en tillfällig uppbromsning som är typisk i mitten av den ekonomiska cykeln. Av den anledningen kommer vi att förhålla oss särskilt kritiskt till de framtida makrostatistikerna. Vi räknar med att inflationen på tillväxtmarknaderna planar ut under årets andra hälft och att kursutvecklingen blir starkare än på västmarknaderna. I vår ränteallokering föredrar vi nominella statsobligationer inom euroområdets hårda kärna, särskilt tyska lån, tills vi får en bekräftelse på att den ekonomiska tillväxten börjar pigga till.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	14 375 691,19	11 256 713,11	10 389 913,27
Tillväxtandelens värde	12,78	12,90	12,48
Avkastningsandelens värde	10,46	10,99	10,63
Antal andelsägare	439	388	343

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Kapitalförvaltning 30	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,5 %	-0,3 %	-1,2 %
6 mån.	-0,9 %	-0,6 %	-0,3 %
12 mån.	2,4 %	4,0 %	-1,6 %
24 mån.	19,7 %	13,8 %	5,8 %
36 mån.	6,6 %	3,7 %	2,9 %
60 mån.	4,8 %	2,7 %	2,1 %
7.12.2005	27,8 %	14,6 %	13,2 %

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

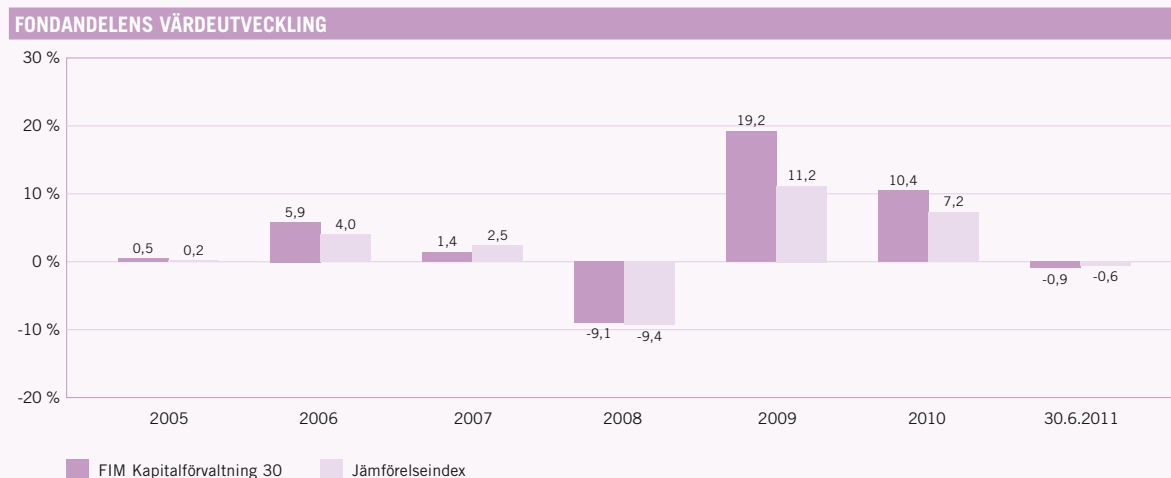
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	3,8 %
Tracking error	3,1 %
Portföljens omsättningshastighet	298 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Närkretsens andel av arvodet	48,3 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 12 975 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	92,5 %
USD	7,4 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	71,7 %
Irland	10,6 %
Luxemburg	6,9 %
USA	4,5 %
Frankrike	3,2 %
Kassa	3,2 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Räntefonder	52,5 %
Aktiefonder	31,2 %
Penningmarknadsplaceringar	13,2 %
Kassa	3,2 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30:S PLACERINGAR 30.6.2011

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	FIM China	32 263	11,21	361 666,50	2,52
	FIM Emerging Yield	116 671	13,05	1 522 553,78	10,59
	FIM Euro	84 885	26,20	2 223 999,79	15,47
	FIM Fenno	7 035	152,48	1 072 700,55	7,46
	FIM India	7 418	40,91	303 486,60	2,11
	FIM Likvid	79 290	23,87	1 892 816,89	13,17
	FIM Nordic	26 392	14,73	388 759,81	2,70
	FIM Real	103 883	12,38	1 286 070,34	8,95
	FIM Rohto BioMed	61 903	7,44	460 558,48	3,20
	FIM Vision	21 886	36,34	795 334,60	5,53
	Lyxor Etf Stoxx Eur Banks	24 000	18,96	454 920,00	3,16
	Muzinich Funds Enhancedyield Short-Term Fund	12 494	121,97	1 523 872,45	10,60
	Pioneer Funds Euro High Yield	13 523	72,83	984 854,60	6,85
USD	Global X China Consumer Etf	30 863	12,65	390 304,92	2,72
	Ipath S&p 500 Vix S/T Fu Etn	17 700	14,56	257 733,85	1,79
Värdepapper sammanlagt				13 919 633,16	96,83
Kassa och övriga tillgångar, netto				456 058,03	3,17
Fondens värde				14 375 691,19	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				1 100 311,72	
Antal avkastningsandelar				29 470,04	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde				12,78	
Avkastningsandelens värde				10,46	



FIM KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i fondföretag, genom att

- 40–100 % av fondens tillgångar placeras i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper.
- 0–60 % placeras i fonder och andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk.

Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagens bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) (70 %) och Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (30 %) omräknade i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Kapitalförvaltning 70 sjönk med 4,9 % under första halvåret medan jämförelseindexet backade med 2,3 %. Orsaken till underavkastningen i fonden i relation till jämförelseindexet var att vi överviktade aktierna på tillväxtmarknaderna på bekostnad av amerikanska och europeiska aktier. I slutet av perioden hade aktierna en betydande undervikt i fonden i relation till jämförelseindexet.

Stämningen på aktiemarknaden var tudelad under första halvåret 2011. Ekonomin växte kraftigast i början av året, vilket backade upp utvecklingen på aktiemarknaden. Under andra kvartalet började vi dock se tecken på en tydlig avmattning av ekonomin särskilt i USA. De första sex månaderna innebar även exceptionellt många externa chocker av olika slag. Kriserna i Nordafrika och Mellanöstern samt jordbävningen, tsunamin och kärnkraftsproblemen i Japan minskade placerarnas riskaptit i början av mars. Detta fick aktiekurserna att kraftigt sjunka. Dessutom har den svaga situationen i den grekiska ekonomin varit ett hett samtalsämne på marknaden under nästan ett och ett halvt år och svårigheterna i landet kvarstår. Finansieringen av ytterligare IMF- och EU-stöd till Grekland låg i vågskålen i slutet av juni, men till slut enades parlamentet om de nödvändiga nedskärningarna. Resultatutvecklingen på västmarknaderna var i allmänhet god och värderingarna på aktiemarknaden låga. Tillväxtmarknaderna har för sin del kämpat med den höjda inflationen, vilket har fått centralbankerna att strama åt ekonomin och pressat ned aktiekurserna. Europeiska centralbanken (ECB) har redan inlett räntehöjningar, men på grund av osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i USA förväntas den amerikanska centralbanken hålla sin styrränta oförändrad långt in i nästa år.

Marknaden under andra halvåret förknippas med betydande risker. En positiv kursutveckling förutsätter att situationen i Grekland klarnar. Detta kräver dock som stöd en bekräftelse på att ekonomin i USA endast upplever en tillfällig uppbromsning som är typisk i mitten av den ekonomiska cykeln. Av den anledningen kommer vi att förhålla oss särskilt kritiskt till de framtida makrostatistikerna. Vi räknar med att inflationen på tillväxtmarknaderna planar ut under årets andra hälft och att kursutvecklingen blir starkare än på västmarknaderna. I vår ränteallokering föredrar vi nominella statsobligationer inom euroområdets hårda kärna, särskilt tyska lån, tills vi får en bekräftelse på att den ekonomiska tillväxten börjar pigga till.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	24 876 546,70	25 497 639,66	3 991 329,38
Andelens värde	11,89	12,50	11,62
Antal andelsägare	460	413	394

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Kapitalförvaltning 70	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-4,3 %	-1,3 %	-3,0 %
6 mån.	-4,9 %	-2,3 %	-2,6 %
12 mån.	2,3 %	7,4 %	-5,1 %
24 mån.	27,0 %	29,2 %	-2,1 %
36 mån.	2,7 %	4,1 %	-1,4 %
60 mån.	2,7 %	1,3 %	1,3 %
7.12.2005	18,9 %	5,5 %	13,4 %

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

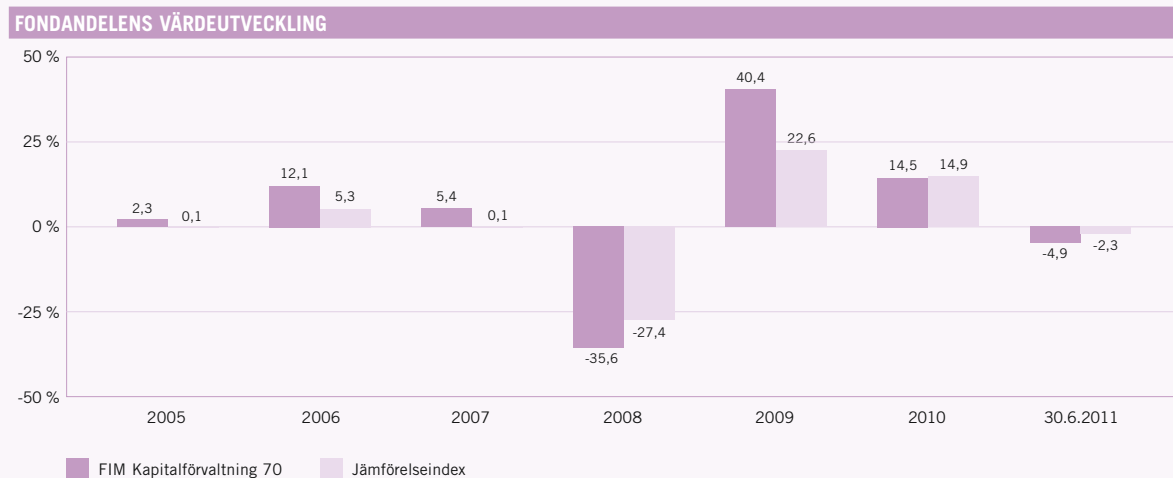
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	7,8 %
Tracking error	4,9 %
Portföljens omsättningshastighet	350 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	57,5 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	77,0 %
Luxemburg	7,9 %
USA	6,3 %
Frankrike	5,2 %
Kassa	3,6 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 26 723 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	96,7 %
USD	3,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Aktiefonder	66,2 %
Räntefonder	25,0 %
Penningmarknadsplaceringar	5,2 %
Kassa	3,6 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70:S PLACERINGAR 30.6.2011

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	FIM Brands	105 841	13,48	1 426 730,26	5,74
	FIM China	140 456	11,21	1 574 516,83	6,33
	FIM Emerging Europe	37 027	16,30	603 541,01	2,43
	FIM Emerging Yield	135 132	13,05	1 763 467,98	7,09
	FIM Euro	40 308	26,20	1 056 064,80	4,25
	FIM Fenno	20 436	152,48	3 116 080,09	12,53
	FIM India	24 728	40,91	1 011 622,15	4,07
	FIM Likvid	54 613	23,87	1 303 727,74	5,24
	FIM Nordic	88 334	14,73	1 301 161,48	5,23
	FIM Real	115 037	12,38	1 424 157,76	5,72
	FIM Rohto BioMed	114 131	7,44	849 133,74	3,41
	FIM Russia	3 524	98,13	345 765,39	1,39
	FIM Ukraine	258 853	2,39	618 657,54	2,49
	FIM Union	52 310	9,40	491 715,33	1,98
	FIM Vision	62 380	36,34	2 266 877,58	9,11
	Lyxor Etf Stoxx Eur Banks	68 000	18,96	1 288 940,00	5,18
	Pioneer Funds Euro High Yield	27 012	72,83	1 967 304,24	7,91
USD	Global X China Consumer Etf	89 723	12,65	1 134 670,26	4,56
	Ipath S&p 500 Vix S/T Fu Etn	30 400	14,56	442 661,52	1,78
Värdepapper sammanlagt				23 986 795,72	96,42
Kassa och övriga tillgångar, netto				889 750,98	3,58
Fondens värde				24 876 546,70	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				2 092 362,00	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde				11,89	



FIM KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i fondföretag genom att 0–100 % av fondens tillgångar med beaktande av marknads-situationen placeras i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper eller i fonder och andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Kapitalförvaltning 100 sjönk med 7,5 % under första halvåret medan jämförelseindexet backade med 3,6 %. Orsaken till underavkastningen i fonden i relation till jämförelseindexet var att vi överviktade aktierna på tillväxtmarknaderna på bekostnad av amerikanska och europeiska aktier. I slutet av perioden hade aktierna en betydande undervikt i fonden i relation till jämförelseindexet.

Stämningen på aktiemarknaden var tudelad under första halvåret 2011. Ekonomin växte kraftigast i början av året, vilket backade upp utvecklingen på aktiemarknaden. Under andra kvartalet började vi dock se tecken på en tydlig avmattning av ekonomin särskilt i USA. De första sex månaderna innebar även exceptionellt många externa chocker av olika slag. Kriserna i Nordafrika och Mellanöstern samt jordbävningen, tsunamin och kärnkrafts-problemen i Japan minskade placerarnas riskaptit i början av mars. Detta fick aktiekurserna att kraftigt sjunka. Dessutom har den svaga situationen i den grekiska ekonomin varit ett hett samtalsämne på marknaden under nästan ett och ett halvt år och svårigheterna i landet kvarstår. Finansieringen av ytterligare IMF- och EU-stöd till Grekland låg i vågskålen i slutet av juni, men till slut enades parlamentet om de nödvändiga nedskärningarna. Resultatutvecklingen på västmarknaderna var i allmänhet god och värderingarna på aktiemarknaden låga. Tillväxtmarknaderna har för sin del kämpat med den höjda inflationen, vilket har fått centralbankerna att strama åt ekonomin och pressat ned aktiekurserna. Europeiska centralbanken (ECB) har redan inlett räntehöjningar, men på grund av osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i USA förväntas den amerikanska centralbanken hålla sin styrränta oförändrad långt in i nästa år.

Marknaden under andra halvåret förknippas med betydande risker. En positiv kursutveckling förutsätter att situationen i Grekland klarnar. Detta kräver dock som stöd en bekräftelse på att ekonomin i USA endast upplever en tillfällig uppbromsning som är typisk i mitten av den ekonomiska cykeln. Av den anledningen kommer vi att förhålla oss särskilt kritiskt till de framtida makrostatistikerna. Vi räknar med att inflationen på tillväxtmarknaderna planar ut under årets andra hälft och att kursutvecklingen blir starkare än på västmarknaderna. I vår ränteallokering föredrar vi nominella statsobligationer inom euroområdet hårda kärna, särskilt tyska lån, tills vi får en bekräftelse på att den ekonomiska tillväxten börjar pigga till.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	20 960 990,30	24 661 409,46	8 827 451,24
Andelens värde	9,56	10,33	9,60
Antal andelsägare	207	254	181

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Kapitalförvaltning 100	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,0 %	-2,0 %	-4,0 %
6 mån.	-7,5 %	-3,6 %	-3,9 %
12 mån.	-0,4 %	9,9 %	-10,3 %
24 mån.	-	-	-
36 mån.	-	-	-
60 mån.	-	-	-
3.5.2010	-4,4 %	3,7 %	-8,1 %

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

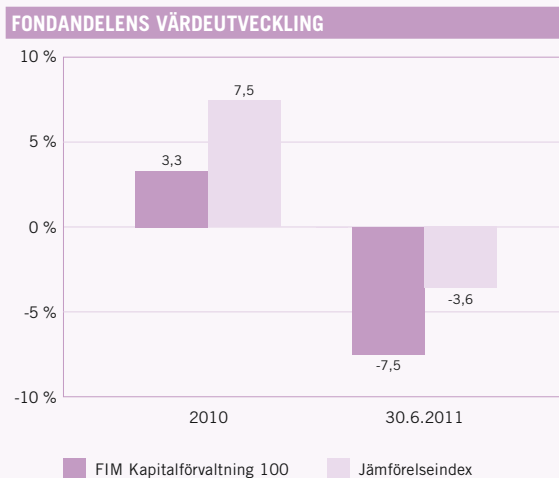
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	9,6 %
Tracking error	7,0 %
Portföljens omsättningshastighet	384 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Närkretsens andel av arvudet	56,7 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 23 356 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	85,5 %
USD	14,5 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	80,0 %
USA	7,5 %
Frankrike	6,1 %
Kassa	6,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Aktiefonder	93,7 %
Kassa	6,3 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100:S PLACERINGAR 30.6.2011

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	FIM Brands	129 057	13,48	1 739 692,84	8,30
	FIM China	121 744	11,21	1 364 748,65	6,51
	FIM Emerging Europe	37 110	16,30	604 890,27	2,89
	FIM Fenno	23 030	152,48	3 511 656,15	16,75
	FIM India	27 201	40,91	1 112 784,37	5,31
	FIM Nordic	114 428	14,73	1 685 529,66	8,04
	FIM Rohto BioMed	125 718	7,44	935 342,74	4,46
	FIM Russia	6 827	98,13	669 923,85	3,20
	FIM Russia Small Cap	118 624	7,47	886 121,00	4,23
	FIM Ukraine	246 595	2,39	589 361,54	2,81
	FIM Union	118 674	9,40	1 115 536,40	5,32
	FIM Vision	70 448	36,34	2 560 083,92	12,21
	Lyxor Etf Stoxx Eur Banks	68 000	18,96	1 288 940,00	6,15
USD	Global X China Consumer Etf	94 215	12,65	1 191 477,75	5,68
	Ipath S&p 500 Vix S/T Fu Etn	25 900	14,56	377 135,97	1,80
Fonder sammanlagt				19 633 225,12	93,67
* Standardiserade derivatavtal					
	Indexfutures				
	Dj Euro Stoxx 50 09/2011	5	222,488	1 112,44	0,01
Derivatavtal sammanlagt				1 112,44	0,01
Värdepapper sammanlagt				19 634 337,56	93,67
Kassa och övriga tillgångar, netto				1 326 652,74	6,33
Fondens värde				20 960 990,30	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			2 193 104,81	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			9,56	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM LIKVID

Korträntefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras närmast i euro-denominerade ränteplaceringar på under ett år i enlighet med fondens stadgar. De viktigaste placeringsobjekten är statens skuldförbindelser, kommuncertifikat och bankcertifikat samt korta obligationer.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att med låg risk öka placerarens förmögenhet snabbare än med en vanlig bankdeposition. Från och med den 1 mars 2011 används indexet Euro Cash Libor 1 Month som jämförelseindex. Det tidigare jämförelseindexet var penningmarknadsindexet JP Morgan Index 6 Month.

MARKNADSÖVERSIKT

Höjningen av penningmarknadsräntorna hann inte förbättra fondens förväntade avkastning under början av året. Fonden avkastade 0,4 % under första halvåret medan jämförelseindexet Euro Cash Libor Total Return 1 month genererade 0,6 %. Fondens jämförelseindex byttes ut i början av mars för att bättre motsvara fondens placeringsrymd och de strängare stadgarna. En stor del av fondens placeringar fanns i tyska, nederländska, franska, italienska och belgiska skuldförbindelser vars avkastning under första halvåret var klart lägre än för euriborräntorna.

Vid årsskiftet började marknaden förutspå den första räntehöjningen av Europeiska centralbanken (ECB), vilket också skedde i april. Då höjde ECB räntan med 0,25 procentenheter till 1,25 % efter att ha hållit sin reporänta oförändrad i nästan två år. Marknaden diskonterade som mest fyra höjningar av samma storlek för år 2011, men förväntningarna minskade då skuldproblemen i Europa på nytt började figurera på löpsedlarna. Vi förlängde den genomsnittliga maturiteten för fondens placeringar med cirka en månad i våras, eftersom vi räknade med att en åtstramning av penningpolitiken redan hade diskonterats i de längre euriborräntorna.

Europeiska centralbanken förväntas fortsätta höja styrräntan under årets andra hälft. Fondens förväntade avkastning kommer så småningom att öka från den nuvarande. Den förväntade avkastningen för återstoden av året är ca 1,25 % (p.a.) och ca 1,5 % för 2012.

FIM LIKVID PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	137 830 792,05	124 406 920,18	159 855 336,09
Andelens värde	23,87	23,79	23,69
Antal andelsägare	1 671	1 538	1 698

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Likvid	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,2 %	0,3 %	-0,1 %
6 mån.	0,4 %	0,6 %	-0,2 %
12 mån.	0,8 %	1,3 %	-0,6 %
24 mån.	2,0 %	3,1 %	-1,1 %
36 mån.	1,8 %	2,9 %	-1,1 %
60 mån.	2,5 %	3,3 %	-0,8 %
3.11.1997	41,9 %	56,6 %	-14,7 %

* Från och med den 1 mars 2011 används indexet Euro Cash Libor 1 Month som jämförelseindex. Det tidigare jämförelseindexet var penningmarknadsindexet JP Morgan Index 6 Month.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	0,1 %
Tracking error	0,1 %
Portföljens omsättningshastighet	52 %
TER (total expense ratio)	0,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 133 150 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 26 630 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	40,6 %
Frankrike	14,5 %
Tyskland	13,0 %
Nederländerna	8,7 %
Belgien	7,2 %
Italien	7,2 %
Sverige	5,1 %
Kassa	3,6 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Penningmarknadsplaceringar	89,1 %
Obligationer	7,3 %
Kassa	3,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVIDS PLACERINGAR 30.6.2011

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 Nordea Bank Finland Abp 14.6.2012	5 500 000	0,98	5 389 297,82	3,91
Nordea Bank Finland Abp 9.9.2011	4 000 000	1,00	3 988 591,36	2,89
Pohjola Bank Abp	6 000 000	0,99	5 964 021,12	4,33
Pohjola Bank Abp 27.6.2012	4 000 000	0,98	3 915 393,88	2,84
Sampo Bank Abp 6.2.2012	2 000 000	0,99	1 977 578,38	1,43
Sampo Bank Abp 13.4.2012	6 000 000	0,98	5 906 186,05	4,29
Sampo Bank Abp 21.6.2012	2 000 000	0,98	1 958 645,98	1,42
Sampo Bank Abp 5.9.2011	3 000 000	1,00	2 992 015,92	2,17
Svenska Handelsbanken 1.9.2011	4 000 000	1,00	3 990 103,44	2,89
Svenska Handelsbanken 3.2.2012	5 000 000	0,99	4 944 861,35	3,59
Elisa Abp 28.11.2011	2 000 000	0,99	1 983 911,40	1,44
Sampo Abp 23.11.2011	2 000 000	0,99	1 982 955,82	1,44
Heinolan kaupunki 29.7.2011	2 000 000	1,00	1 997 883,48	1,45
Kemin kaupunki 29.8.2011	3 000 000	1,00	2 992 985,94	2,17
Lappeenranta kaupunki 11.10.2011	3 000 000	1,00	2 986 662,69	2,17
Belgium T-Bill	10 000 000	1,00	9 985 000,00	7,24
Dutch Treasury Cert 31.8.2011	12 000 000	1,00	11 982 600,00	8,69
French Discount T Bill 18.8.2011	20 000 000	1,00	19 971 000,00	14,49
German Treasury Bill 0% 10.8.2011	8 000 000	1,00	7 991 440,00	5,80
German Treasury Bill 14.9.2011	10 000 000	1,00	9 980 500,00	7,24
Italy T Bill 31.8.2011	10 000 000	1,00	9 977 000,00	7,24
Nordea Bank Ab	3 000 000	1,00	3 003 630,00	2,18
Pohjola Float 25.2.2013	3 000 000	1,00	3 009 600,00	2,18
Svenska Handelsbanken Float 14.1.2013	4 000 000	1,00	4 010 600,00	2,91
Akkumulerad ränta			28 113,39	0,02
Värdepapper och obligationer sammanlagt			132 910 578,01	96,43
Kassa och övriga tillgångar, netto			4 920 214,04	3,57
Fondens värde			137 830 792,05	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			5 773 723,81	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			23,87	



FIM MONDO

Global aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt i aktier exklusive Finland. Fondens mål är att erbjuda ett effektivt sätt att diversifiera placeringarna internationellt på olika marknader. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagens bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Den globala aktiemarknaden gav en blygsam avkastning under första halvåret. Den kraftiga försvagningen av dollarn minskade europlacerarens avkastning. FIM Mondo avkastade -4,6 % under perioden medan jämförelseindexet genererade -3,6 %.

Vi överviktade fortsättningsvis cykliska branscher, såsom material och industri och hade den största undervikten inom finanssektorn. Skuldkrisen i Europa och den stramare bankregleringen i USA håller aktiepriserna inom finanssektorn låga för en lång tid framåt. Av branscherna gav defensiva sektorer, t.ex. hälsovårds- och dagligvarubranschen, den bästa avkastningen. Fondens genomsnittliga p/e-tal är för närvarande ca 12,5x. Av länderna hade USA, Ryssland och Tyskland de största viktarna i fonden. På sektornivå fungerade informationsteknologi och kapitalvaror som drivkraft för den relativa avkastningen. Dessutom gav vår undervikt inom finanssektorn en god avkastning. Av aktierna avkastade små tillväxtbolag, såsom Tomra, Pricer och Coastal Contacts, bäst. Av större bolag nådde Polycom, Hyundai och Wynn Macau framgång.

Den allmänna ekonomiska situationen är fortfarande utmanande. Skuldkrisen i Europa fortsätter att skapa osäkerhet på marknaden. Räntorna är fortsättningsvis låga i USA, arbetslösheten är hög och makroindikatorerna har sjunkit något. Inflationsfarhågorna har varit ett samtalsämne på den kinesiska marknaden och lett till att aktiemarknaden på sistone har backat. Det finns dock inte anledning att oroa sig för en liknande kris som år 2008, eftersom bolagen har skurit ned sina kostnader och balansräkningarna är mycket starkare än tidigare. Dessutom är aktiemarknaden inte särskilt dyr och aktieutdelningen är god. Ränteavkastningen är nästan obefintlig. På basis av detta kan man konstatera att aktierna fortfarande utgör det bästa placeringsobjektet. De tillfälliga nedgångarna på marknaden erbjuder attraktiva köptillfällen i lyxproduktbolag som har en god prissättningskraft.

FIM MONDO PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	93 687 528,60	72 734 867,54	94 623 949,25
Tillväxtandelens värde	1 131,75	1 185,91	1 039,25
Avkastningsandelens värde	796,12	886,81	777,14
Antal andelsägare	37	39	46

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Mondo	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-5,0 %	-2,0 %	-3,1 %
6 mån.	-4,6 %	-3,6 %	-1,0 %
12 mån.	8,9 %	9,9 %	-1,0 %
24 mån.	33,1 %	41,6 %	-8,4 %
36 mån.	-2,1 %	3,8 %	-5,9 %
60 mån.	2,9 %	-0,1 %	3,0 %
18.10.2000	13,2 %	-30,0 %	43,1 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	14,4 %
Tracking error	7,9 %
Portföljens omsättningshastighet	109 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Närkretsens andel av arvudet	43,1 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 601 372 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 60 137 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	32,2 %
EUR	23,4 %
SEK	15,1 %
NOK	12,2 %
HKD	7,1 %
GBP	6,0 %
DKK	2,0 %
BRL	1,3 %
KRW	0,6 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Industri	17,7 %
Basmaterial	16,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,0 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,9 %
Teknologi	11,5 %
Energi	10,2 %
Kommunikation	7,7 %
Bank och finansiering	7,5 %
Kassa*	2,1 %

* Inklusive valutaderivat

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
USA	19,0 %
Norge	11,2 %
Sverige	10,6 %
Tyskland	10,4 %
Ryssland	8,8 %
Danmark	5,3 %
Nederländerna	4,1 %
Kina	3,4 %
Brasilien	2,9 %
Hongkong	2,4 %
Storbritannien	2,4 %
Schweiz	2,2 %
Frankrike	2,1 %
Italien	1,9 %
Kanada	1,9 %
Spanien	1,5 %
Luxemburg	1,5 %
Caymanöarna	1,3 %
Malaysia	1,2 %
Estland	1,1 %
Belgien	0,7 %
Bermuda	0,7 %
Sydkorea	0,6 %
Österrike	0,5 %
Irland	0,5 %
Kassa*	2,1 %

* Inklusive valutaderivat

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
BRL Brookfield Incorporacoes Sa	68 000	3,36	228 155,73	0,24
Even Construtora E Incorpora	100 000	3,47	347 427,36	0,37
Ez Tec Empreendimentos E Par	86 700	7,48	648 692,30	0,69
DKK Boconcept Holding A/S B	17 500	20,11	351 942,72	0,38
H Lundbeck A/S	59 000	18,14	1 070 267,88	1,14
Nkt Holding A/S	11 000	44,06	484 621,78	0,52
EUR Aixtron Ag	30 000	23,21	696 300,00	0,74
Amadeus It Holding Sa A	100 000	14,31	1 431 000,00	1,53
Asm International Nv	28 000	27,21	761 740,00	0,81
Asml Holding Nv	15 000	25,40	381 000,00	0,41
Basf Se	16 000	67,43	1 078 880,00	1,15
Bayerische Motoren Werke Ag	7 500	68,11	510 825,00	0,55
Bilfinger Berger Ag	10 000	66,24	662 400,00	0,71
Compagnie De Saint-Gobain	34 000	44,66	1 518 270,00	1,62
Continental Ag	10 300	72,36	745 308,00	0,80
Daimler Ag	40 000	51,76	2 070 400,00	2,21
Imtech Nv	20 000	24,39	487 800,00	0,52
Infineon Technologies Ag	80 000	7,67	613 760,00	0,66
Ksb Ag Vorzug	1 040	521,95	542 828,00	0,58
Nyrstar	68 000	9,98	678 640,00	0,72
Nyrstar Strip Vvpr	28 000	0,01	168,00	0,00
Olympic Entertainment Group	395 000	1,34	527 325,00	0,56
Prysmian Spa	130 000	13,87	1 803 100,00	1,92
Royal Dutch Shell Plc A	45 000	24,48	1 101 600,00	1,18
Saf-Holland Sa	9 500	8,25	78 375,00	0,08
Smurfit Kappa Group Plc	53 000	8,22	435 660,00	0,47
Tallink Group Ltd	700 000	0,69	485 800,00	0,52
Thyssenkrupp Ag	50 000	35,46	1 773 000,00	1,89
Vinci Sa	10 000	44,17	441 700,00	0,47
Volkswagen Ag	8 000	126,70	1 013 600,00	1,08
Zumtobel Ag	25 000	18,10	452 500,00	0,48

FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
GBP	Playtech Ltd	265 000	3,76	997 414,27	1,06
	Purecircle Ltd	1 117 000	0,98	1 093 523,23	1,17
	Sig Plc	400 000	1,51	603 982,30	0,64
	Telecity Group Plc	100 000	6,13	612 831,86	0,65
	Xstrata Plc	135 000	15,17	2 048 147,12	2,19
HKD	Belle International Holdings	460 000	1,45	667 640,16	0,71
	Chaoda Modern Agriculture	2 490 000	0,30	744 829,42	0,80
	China Forestry Holdings Co	2 002 000	0,26	522 669,14	0,56
	China Metal Recycling	1 500 000	0,84	1 257 135,27	1,34
	Great Wall Motor Company H	1 687 500	1,13	1 911 589,01	2,04
	Lee & Man Paper Manufacturin	710 000	0,42	297 836,19	0,32
	Peak Sport Products Ltd	900 000	0,48	435 682,99	0,47
	Wynn Macau Ltd	230 000	2,24	515 996,28	0,55
	Xtep International Holdings	700 000	0,47	327 713,62	0,35
KRW	Hyundai Motor Co	3 500	152,87	535 033,50	0,57
NOK	Archer Ltd	70 000	4,18	292 719,91	0,31
	Electromagnetic Geoservices	1 300 000	1,49	1 937 929,71	2,07
	Norwegian Air Shuttle As	77 838	12,79	995 294,09	1,06
	Ocean Rig Udw Inc	79 666	12,72	1 013 549,32	1,08
	Polarcus Ltd	1 400 000	0,68	953 543,66	1,02
	Pronova Biopharma As	596 958	1,26	751 807,29	0,80
	Statoilhydro Asa	45 000	17,55	789 950,52	0,84
	Stolt-Nielsen S.A.	30 700	15,81	485 266,34	0,52
	Subsea 7 Sa	55 000	17,73	975 390,35	1,04
	Tomra Systems Asa	244 958	6,04	1 479 538,14	1,58
	Yara International Asa	45 000	39,03	1 756 280,92	1,87
RON	Impact Developer & Contract	250 658	0,09	21 907,02	0,02
SEK	Alpcot Agro Ab	1 690 005	1,01	1 698 961,48	1,81
	Atlas Copco Ab A	25 000	18,19	454 843,47	0,49
	Autoliv Inc Swed Dep Receipt	6 500	54,62	355 062,01	0,38
	Black Earth Farming Ltd Sdr	467 364	2,68	1 251 206,69	1,34
	Coastal Contacts Inc	231 629	1,75	404 967,93	0,43
	Eos Russia	674 561	3,80	2 565 122,96	2,74
	Lundin Mining Corp Sdr	150 000	5,24	785 608,92	0,84
	Pricer B	1 200 000	1,28	1 534 174,73	1,64
	Sandvik Ab	30 000	12,12	363 546,96	0,39
	Semcon Ab	200 337	4,76	954 454,81	1,02
	Trigon Agri A/S	2 486 519	1,20	2 975 182,54	3,18
	Volvo Ab B	65 000	12,07	784 844,01	0,84
USD	Accenture Plc	15 000	41,62	624 259,54	0,67
	Advanced Micro Devices	100 000	4,81	481 471,28	0,51
	Agrium Inc	10 000	60,45	604 490,98	0,65
	Ariba Inc	66 288	23,74	1 573 871,99	1,68

FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
USD				
Aruba Networks Inc	40 000	20,35	814 161,73	0,87
Blackrock Inc	3 000	132,12	396 356,45	0,42
Brocade Communications Sys	110 000	4,45	489 461,36	0,52
Cadence Design Sys Inc	100 000	7,27	727 372,92	0,78
Cf Industries Holdings Inc	8 000	97,58	780 658,49	0,83
Dow Chemical	30 000	24,80	743 904,12	0,79
Dryships Inc	150 000	2,89	432 910,87	0,46
Emc Corp/Mass	20 000	18,98	379 528,86	0,41
Evrax Group Sa Gdr S	18 000	21,46	386 210,22	0,41
Fedex Corp	7 500	65,33	489 995,18	0,52
Franklin Resources Inc	5 000	90,43	452 162,83	0,48
Gazprom Oao-Spon Adr	200 000	10,04	2 008 541,12	2,14
Insituform Technologies Inc	20 000	14,44	288 882,77	0,31
Intuit Inc	20 000	35,72	714 423,47	0,76
Itau Unibanco Hldng Preferred Adr	40 000	16,22	648 849,70	0,69
Itron Inc	9 000	33,17	298 553,52	0,32
Kenexa Corp	55 000	16,52	908 458,47	0,97
Lime Energy Co	197 200	3,69	728 056,21	0,78
Lsr Group Ojsc Gdr	104 943	5,44	571 049,52	0,61
Lukoil Oao Spon Adr	11 000	43,81	481 884,56	0,51
Mattel Inc	30 000	18,94	568 053,45	0,61
Mechel-Sponsored Adr	95 000	16,46	1 563 266,29	1,67
Mosaic Co/The	25 000	46,65	1 166 310,79	1,24
Mostotrest Brd	63 492	5,68	360 799,70	0,39
Nalco Holding Co	40 000	19,16	766 221,24	0,82
Nutrinvestholding Rts Cls	30 000	1,41	42 284,75	0,05
Omnicare Inc	20 000	21,97	439 316,71	0,47
Polycorn Inc	30 000	44,29	1 328 695,41	1,42
Radiant Systems Inc	26 700	14,40	384 371,13	0,41
Razguliay Group Cls	217 763	1,38	299 990,36	0,32
Rovi Corp	30 000	39,51	1 185 287,23	1,27
Royal Caribbean Cruises Ltd	17 000	25,93	440 749,41	0,47
Sistema Jsfc Reg S Spon Gdr	165 000	17,70	2 920 856,87	3,12
Terex Corp	40 000	19,60	783 854,53	0,84
Vale Sa Sp Preferred Adr	40 000	19,95	797 906,05	0,85
Vimpelcom Ltd Spon Adr	125 000	8,79	1 098 636,18	1,17
Aktier sammanlagt			91 748 381,14	97,93
* Standardiserade derivatavtal				
Övriga derivat				
Indexfutures				
USD				
S&p500 Emini Futur 09/2011	40	400,57	16 022,75	0,02
Derivatavtal sammanlagt			16 022,75	0,02
Värdepapper sammanlagt			91 764 403,89	97,95
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 923 124,71	2,05
Fondens värde			93 687 528,60	100,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2011				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			27 186,21	
Antal avkastningsandelar			2 312,16	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			1 131,75	
Avkastningsandelens värde			796,12	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM NORDIC

Nordisk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i nordiska aktier och aktierelaterade värdepapper eller i sådana bolag för vilka Norden enligt fondbolagets bedömning är ett centralt marknadsområde. I sin placeringsverksamhet strävar fonden efter att med aktiv portföljförvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i de nordiska ländernas ekonomier och olika branscher. Placeringsbesluten baseras sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Nordic (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Nordic sjönk med 10,5 % under första halvåret. Samtidigt backade fondens jämförelseindex MSCI Nordic med 5,0 %. Den dåliga utvecklingen för Nokia satte fart på nedgången på den finska aktiemarknaden som var den svagaste nordiska marknaden under första halvåret 2011. Utvecklingen var dålig också i de övriga nordiska länderna och början av året gick i moll. Kommunikationsbranschen och industriaktier hörde till de svagaste sektorerna medan den icke-cykliska konsumtionsvarusektorn utvecklades bäst. Detta är typiskt på en svagare marknad. Under början av året fästes uppmärksamheten vid utsikterna för 2011 och återhämtningen av ekonomin. Oroligheterna i Mellanöstern och katastrofen i Japan fick dock störst uppmärksamhet på marknaden. Under våren lyftes ett bekant tema upp – skuldkrisen i Europa. Då osäkerheten ökar lider den nordiska aktiemarknaden i regel av sin status som en randmarknad.

Vi underviktade både kommunikationssektorn, bl.a. Nokia, och industriaktier. Detta gav fonden överavkastning i relation till indexet. Den svagaste branschen i fonden var energisektorn där särskilt mindre energibolag gav upphov till besvikelser under början av året. Den näst svagaste branschen i fonden var sektorn för icke-cykliska konsumtionsvaror. Inom denna sektor medförde bl.a. den dåliga utvecklingen för HK Scan och undervikten för läkemedelsbolaget Novo Nordisk underavkastning.

Under de följande månaderna kommer man utöver katastrofhanteringen av skuldkrisen i Europa också att söka efter svaret på frågan "vad är det följande skedet i den ekonomiska cykeln?". Är de senaste tidernas dåliga ekonomiska data ett tecken på ett framtida dåligt skede eller till och med på en recession eller är det bara en andhämtningspaus efter återhämtningen – fastän återhämtningen varit svag? Då man letar efter tecken på den ekonomiska situationen fästs uppmärksamhet på företagsnivå naturligtvis vid utvecklingen av omsättningen men minst lika mycket vid det lönsamhetstryck som de stigande kostnaderna har förorsakat. Den ökade osäkerheten leder som vanligt till en sänkt riskaptit och håller också den nordiska aktiemarknaden högst sannolikt på helspänn under den närmaste tiden. En stor del av osäkerheten har dock redan diskonterats i aktierna. På basis av detta kan man på goda grunder räkna med att aktiemarknaden står inför en stark period då riskerna börjar minska.

FIM NORDIC PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	27 871 233,87	40 111 862,64	37 356 743,97
Andelens värde	14,73	16,46	13,70
Antal andelsägare	1 100	1 186	1 228

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Nordic	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-10,8 %	-4,8 %	-6,0 %
6 mån.	-10,5 %	-5,0 %	-5,5 %
12 mån.	7,5 %	16,2 %	-8,6 %
24 mån.	33,9 %	54,1 %	-20,2 %
36 mån.	-4,9 %	5,2 %	-10,1 %
60 mån.	-0,6 %	3,2 %	-3,8 %
21.5.2001	47,3 %	23,5 %	23,8 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	17,7 %
Tracking error	7,5 %
Portföljens omsättningshastighet	286 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvudet	14,3 %

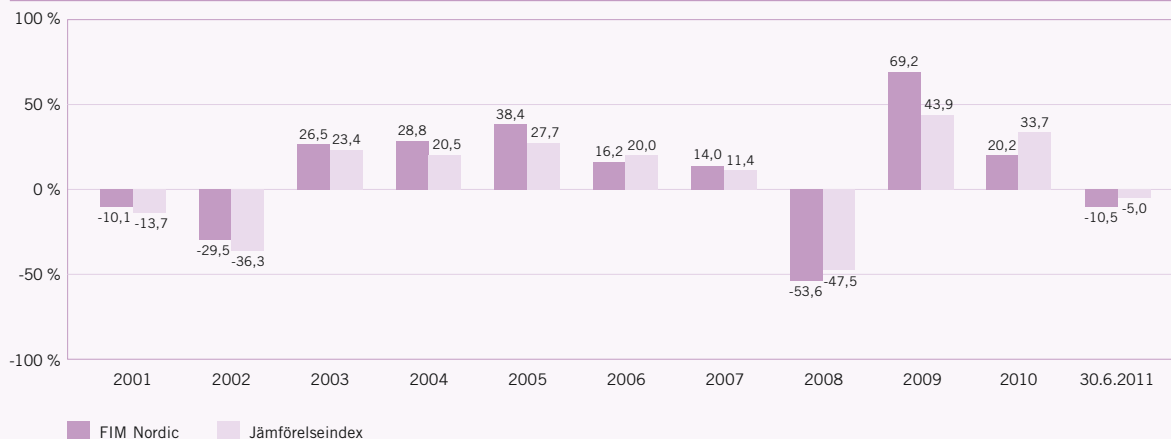
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 301 322 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 17 725 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
NOK	45,6 %
EUR	26,3 %
SEK	22,8 %
DKK	5,3 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Norge	43,1 %
Finland	26,2 %
Sverige	21,0 %
Danmark	5,3 %
Kanada	3,3 %
Övriga	0,9 %
Kassa	0,2 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Basmaterial	25,2 %
Energi	22,4 %
Bank och finansiering	13,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,1 %
Kommunikation	9,8 %
Industri	8,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,6 %
Teknologi	3,3 %
Kassa	0,2 %

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDICS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
DKK	Alm. Brand A/S	101 103	1,52	153 174,04	0,55
	Danske Bank A/S	50 000	12,77	638 524,66	2,29
	Flsmidth & Co A/S	5 000	58,56	292 816,35	1,05
	Vestas Wind Systems A/S	25 000	16,02	400 544,34	1,44
EUR	Amer Sports Oyj A Shs	25 000	11,46	286 500,00	1,03
	Basware Abp	42 359	27,85	1 179 698,15	4,23
	Dovre Group Abp	636 974	0,43	273 898,82	0,98
	F-Secure Oyj	141 582	2,46	348 291,72	1,25
	Hkscan Abp	100 727	5,56	560 042,12	2,01
	Kemira Oyj	53 000	11,94	632 820,00	2,27
	M-Real Oyj B Shares	525 480	2,94	1 544 911,20	5,54
	Nokian Renkaat Oyj	10 000	34,60	346 000,00	1,24
	Outokumpu Oyj	26 890	9,14	245 640,15	0,88
	Outotec Oyj	5 000	39,20	196 000,00	0,70
	Raisio Abp V Shs	100 000	2,43	243 000,00	0,87
	Stora Enso Oyj R Shs	75 000	7,24	542 625,00	1,95
	UPM-Kymmene Abp	44 000	12,61	554 840,00	1,99
	YIT Abp	20 000	17,24	344 800,00	1,24
NOK	Aker Drilling As	146 000	2,16	315 209,15	1,13
	Austevoll Seafood Asa	69 130	4,00	276 289,02	0,99
	Bakkafrost P/F	42 600	5,86	249 638,24	0,90
	Dnb Nor Asa	94 000	9,66	908 410,97	3,26
	Electromagnetic Geoservices	225 000	1,49	335 410,91	1,20
	Hexagon Composites Asa	400 000	0,57	228 747,67	0,82
	Marine Harvest	600 000	0,56	333 560,37	1,20
	Morpol Asa	114 000	2,70	307 652,77	1,10
	Nordic Semiconductor Asa	220 000	2,63	579 579,77	2,08
	Norse Energy Corp Asa	5 256 000	0,06	337 724,09	1,21
	Norsk Hydro Asa	150 434	5,31	798 615,76	2,87
	Norske Skogindustrier Asa	522 621	1,15	601 099,78	2,16

FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDICS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
NOK	North Energy Asa	147 000	2,60	381 597,38	1,37
	Norwegian Energy Co As	442 001	0,89	391 930,46	1,41
	Ocean Rig Udw Inc	49 500	12,72	629 762,90	2,26
	Pacific Drilling Sa	50 000	5,78	289 147,34	1,04
	Panoro Energy Asa	402 789	0,81	324 550,15	1,16
	Petroleum Geo-Services	40 000	9,91	396 324,62	1,42
	Pronova Biopharma As	296 532	1,26	373 451,60	1,34
	Prospector Offshore Drilling S	229 000	1,48	338 430,89	1,21
	Questerre Energy Corp	681 540	0,64	437 923,28	1,57
	Renewable Energy Corp As	175 000	1,19	208 587,68	0,75
	Rocksource Asa	1 538 000	0,40	622 592,05	2,23
	Sevan Drilling As	423 400	0,60	253 555,74	0,91
	Spectrum Asa	187 608	1,54	289 313,89	1,04
	Statoilhydro Asa	40 000	17,55	702 178,24	2,52
	Telenor Asa	45 000	11,35	510 923,34	1,83
	Tomra Systems Asa	48 231	6,04	291 313,63	1,05
	Yara International Asa	25 000	39,03	975 711,62	3,50
SEK	Billerud Aktiebolag	70 735	7,24	512 068,38	1,84
	Black Earth Farming Ltd Sdr	124 438	2,68	333 140,03	1,20
	Coastal Contacts Inc	100 000	1,75	174 834,73	0,63
	Lundin Mining Corp Sdr	60 000	5,24	314 243,57	1,13
	Modern Times Group B Shs	8 000	45,64	365 142,33	1,31
	Nordea Bank Ab	164 000	7,43	1 218 598,04	4,37
	Orc Software Ab	31 089	9,21	286 209,79	1,03
	Pricer B	400 000	1,28	511 391,58	1,83
	Sensys Traffic Ab	1 812 417	0,08	150 514,88	0,54
	Skandinaviska Enskilda Ban A	50 000	5,65	282 467,36	1,01
	Ssab Svenskt Stal Ab Ser A	30 000	10,33	309 949,19	1,11
	Swedbank Ab A Shares	40 000	11,62	464 623,29	1,67
	Transmode Holding Ab	40 000	5,55	221 821,56	0,80
	Volvo Ab B Shs	100 000	12,07	1 207 452,33	4,33
Värdepapper sammanlagt				27 825 816,88	99,84
Kassa och övriga tillgångar, netto				45 416,98	0,16
Fondens värde				27 871 233,87	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			1 892 569,49	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			14,73	



FIM OPTIMAL RÄNTA

Specialfond som investerar i olika räntesegment

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fonden placerar i första hand sina tillgångar i räntefonder som förvaltas av fondbolaget. Vid behov kan fonden även placera i andra fonder. Fonden använder sig av derivatavtal i sin placeringsverksamhet för att uppnå tilläggsavkastning och effektivisera riskhanteringen.

Fonden strävar efter att placera tillgångarna med god spridning på räntemarknader som ger bäst avkastning enligt den aktuella marknadssynen. Placeringsbesluten baserar sig alltid på marknadssynen på tre månaders sikt.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv ränteallokering och en dynamisk räntesyn uppnå en avkastning på de placerade tillgångarna som är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Optimal Ranta avkastade 1,1 % under första halvåret. Fonden har inget jämförelseindex. Fonden avkastade mycket bättre än penningmarknaden. High yield-företagslån fungerade som drivkraft för avkastningen under första kvartalet. Under andra kvartalet var det statsobligationernas tur att stå för den goda utvecklingen.

De långa statsobligationsräntorna steg under första kvartalet men vände dock nedåt under andra kvartalet. Avkastningskurvan planade kraftigt ut under hela granskningsperioden. Förväntningarna på den ekonomiska tillväxten och inflationen ökade under början av året. Marknaden började också förutspå den första höjningen av styrräntan av Europeiska centralbanken (ECB). Som väntat höjde ECB sin styrränta med 0,25 procentenheter från rekordlåga 1,00 % i april. De långa obligationsräntorna (=hård kärna) började sjunka då förväntningarna på den ekonomiska tillväxten minskade och skuldkrisen i Europa på nytt började figurera på löpsedlarna. Avkastningsskillnaden mellan statsobligationer och tyska lån ökade i avsevärd grad under andra halvan av granskningsperioden då marknaden insåg hur allvarlig situationen i Grekland faktiskt var. Kreditvärderingsinstitutet S&P sänkte kreditbetyget för Grekland till CCC-.

Under granskningsperiodens första halva förutspådde marknaden en förbättrad ekonomisk utveckling och placeringsobjekt med högre förväntad avkastning nådde framgång. Efterfrågan på särskilt high yield-företagslånen var stark, vilket minskade avkastningsskillnaden mot statsobligationerna. I slutet av granskningsperioden var avkastningsskillnaden mellan high yield-företagslån och statsobligationer +591 bp (8,03 %). Under andra kvartalet drog statsobligationerna nytta av de minskade förväntningarna på den ekonomiska tillväxten.

Cirka 10 % av fondkapitalet är placerat på tillväxträntemarknaden. Vikten för high yield-företagslån varierade mellan 3 och 11 %. Den nuvarande vikten är 3 %. Vikten för investment grade-företagslån varierade mellan 0–10 % och den nuvarande vikten är 1 %. Vi har placerat ca 41 % av fondkapitalet i statsobligationer. Resten av tillgångarna har placerats på penningmarknaden. Vi tror att denna ränteallokering med låg risk även i fortsättningen ger en klart högre årsavkastning än på penningmarknaden. Detta beror på bl.a. låga penningmarknadsräntor, den branta räntekurvan samt förväntningar på en god avkastning på företagslån och på tillväxträntemarknaden.

FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	83 337 094,95	93 126 279,77	90 317 923,81
Tillväxtandelens värde	11,78	11,65	11,51
Avkastningsandelens värde	10,02	10,32	10,19
Antal andelsägare	805	815	703

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	
Period	FIM Optimal Ränta*
3 mån.	1,0 %
6 mån.	1,1 %
12 mån.	2,3 %
24 mån.	10,4 %
36 mån.	4,8 %
60 mån.	-
19.3.2007	17,8 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	1,3 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	131 %
TER (total expense ratio)	0,7 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

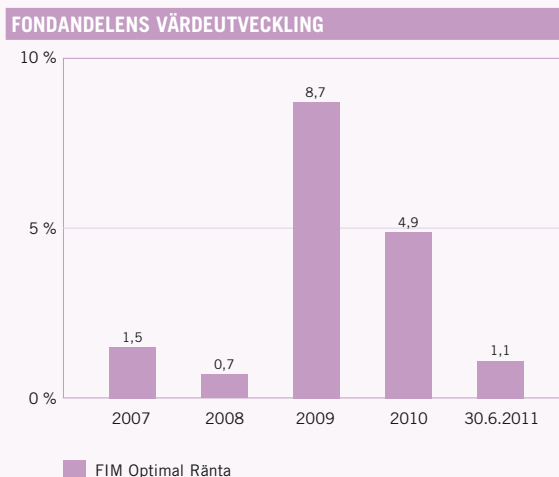
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 61 862 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	92,9 %
Luxemburg	0,3 %
Tyskland	0,1 %
Kassa	6,7 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Obligationer	54,1 %
Penningmarknadsplaceringar	39,2 %
Kassa	6,7 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM OPTIMAL RÄNTAS PLACERINGAR 30.6.2011

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 FIM Emerging Yield	611 151,27	13,05	7 975 524,09	9,57
FIM Euro	762 928,69	26,20	19 988 731,46	23,99
FIM Euro High Yield	237 476,04	11,44	2 716 725,84	3,26
FIM Likvid	1 368 371,22	23,87	32 665 894,53	39,20
FIM Real	1 135 392,10	12,38	14 056 154,15	16,87
Westlb Euro Corp Bond A	16 064,32	14,95	240 161,58	0,29
Räntefonder sammanlagt			77 643 191,65	93,17
* Standardiserade derivatavtal				
Räntederivat				
Euro-Bund Future 09/11	-75,00	-1 165,47	87 410,00	0,10
Derivatavtal sammanlagt			87 410,00	0,10
Värdepapper sammanlagt			77 730 601,65	93,27
Kassa och övriga tillgångar, netto			5 606 493,30	6,73
Fondens värde			83 337 094,95	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			7 025 381,79	
Antal avkastningsandelar			57 095,41	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			11,78	
Avkastningsandelens värde			10,02	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM PIANO

Global räntebetonad blandfond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras på den globala aktiemarknaden och räntemarknaden i euroområdet så att placeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen på följande sätt: 0–40 % av placeringsfondens tillgångar placeras i aktier och resten i räntebärande värdepapper.

Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) (30 %) och Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (70 %) omräknade i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Globalt sett avkastade aktie- och räntemarknaden rätt dåligt under första halvåret. En stor del av europlacerarens avkastning åts dessutom upp av att dollarn i betydande grad försvagades mot euron. FIM Piano avkastade 0,8 % under perioden och slog sitt jämförelseindex med 2,1 %. Särskilt i mars och april utvecklades fonden relativt bra.

Under de första sex månaderna gav tillväxtmarknaderna en relativt dålig avkastning då placerare oroade sig för inflationen. Läget var svårt särskilt på den indiska och brasilianska marknaden. Västmarknaderna klarade sig relativt sett bättre. Guld och olja fungerade som en tillflykt för placerare även om oroligheterna i Mellanöstern höjde oljepriset. Avkastningen på räntepapper var god med tanke på inflationsfarhågorna i början av våren och det tryck på att höja räntorna som de förorsakade. Europeiska centralbanken höjde styrräntan under första halvåret och väntas höja räntan ytterligare under sommaren eller i höst.

Den globala ekonomiska situationen håller på att försvagas – är detta temporärt? I vilken mån har händelserna i Nordafrika och kulminationen av situationen i Grekland påverkat den dåliga situationen? Inflationen i Kina och åtstramningen av penningpolitiken samt konsumtionsefterfrågan i USA är de övriga stora orosmomenten på marknaden. Räntorna är fortsättningsvis låga i USA medan arbetslösheten är hög. Den kinesiska inflationen har orsakat huvudbry redan under en längre tid och nu torde den kraftiga torkan ytterligare höja livsmedelspriserna. Vi tror dock inte på en liknande kris som under åren 2008–2009, eftersom företagen kraftigt har skurit ned sina kostnader och balansräkningarna fortsättningsvis är mycket starka. Investeringarna har inte ens börjat på allvar. FIM Piano lämpar sig utmärkt för placerare som vill trygga sitt fondkapital, eftersom aktievikten högst uppgår till 40 % och räntevikten till minst 60 %. Fondens volatilitet har varit ganska låg. FIM Piano har varit förlustbringande endast två gånger efter år 2002.

FIM PIANO PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	12 665 761,00	14 989 614,07	27 159 792,21
Andelens värde	14,63	14,52	14,21
Antal andelsägare	459	493	514

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Piano	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,7 %	-0,1 %	1,8 %
6 mån.	0,8 %	-1,3 %	2,1 %
12 mån.	3,0 %	1,8 %	1,2 %
24 mån.	17,1 %	14,1 %	3,0 %
36 mån.	4,3 %	5,2 %	-1,0 %
60 mån.	3,4 %	3,0 %	0,4 %
7.5.2001	46,3 %	35,6 %	10,7 %

* Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) (30 %) och Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (70 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	3,9 %
Tracking error	3,6 %
Portföljens omsättningshastighet	90 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Närkretsens andel av arvodet	46,2 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 132 321 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 6 616 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	78,0 %
USD	10,9 %
CHF	4,2 %
SEK	2,8 %
GBP	2,5 %
NOK	1,6 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	51,1 %
USA	9,5 %
Nederländerna	9,4 %
Tyskland	8,4 %
Schweiz	5,1 %
Sverige	2,8 %
Frankrike	2,3 %
Norge	1,6 %
Storbritannien	1,5 %
Spanien	1,0 %
Portugal	0,6 %
Kassa*	6,7 %

* Inklusive ackumulerad ränta och valutaderivat

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Aktier	41,7 %
Obligationer	36,0 %
Penningmarknadsplaceringar	15,6 %
Kassa*	6,7 %

* Inklusive ackumulerad ränta och valutaderivat

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
CHF Cie Financiere Richemon Br A	3 000	45,02	135 068,82	1,07
Nestle Sa Reg	1 040	42,73	44 442,26	0,35
Syngenta Ag Reg	300	232,11	69 632,21	0,55
Synthes Inc	1 000	120,96	120 960,82	0,96
The Swatch Group Ag Br	450	346,61	155 973,21	1,23
EUR Adidas Ag	3 000	54,73	164 190,00	1,30
Amadeus It Holding Sa A Shs	9 000	14,31	128 790,00	1,02
Axa Sa	10 000	15,67	156 700,00	1,24
Basf Se	650	67,43	43 829,50	0,35
Bayerische Motoren Werke Ag	2 200	68,11	149 842,00	1,18
Celesio Ag	7 600	13,94	105 944,00	0,84
Citycon Oyj	37 600	3,10	116 560,00	0,92
Danone	2 500	51,45	128 625,00	1,02
Fortum Abp	5 000	19,97	99 850,00	0,79
Galp Energi Sgps Sa B Shrs	5 000	16,45	82 250,00	0,65
Heineken Nv	1 300	41,47	53 911,00	0,43
Kemira Oyj	6 000	11,94	71 640,00	0,57
Kone Abp B	1 500	43,33	64 995,00	0,51
Koninklijke Dsm Nv	3 000	44,76	134 265,00	1,06
Metro Ag	1 500	41,70	62 550,00	0,49
Nokian Renkaat Oyj	2 500	34,60	86 500,00	0,68
Outotec Oyj	2 000	39,20	78 400,00	0,62
Pkc Group Oyj	8 019	15,78	126 539,82	1,00
Puma Ag	800	214,60	171 680,00	1,36
Raisio Abp V Shs	131 413	2,43	319 333,59	2,52
Rhoen-Klinikum Ag	10 000	16,52	165 150,00	1,30
Thyssenkrupp Ag	4 000	35,46	141 840,00	1,12
UPM-Kymmene Abp	10 000	12,61	126 100,00	1,00
Volkswagen Ag-Pfd	500	142,35	71 175,00	0,56
GBP Burberry Group Plc	12 000	16,04	192 477,88	1,52
Xstrata Plc	8 000	15,17	121 371,68	0,96

FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
NOK	Cermaq Asa	15 000	11,08	166 259,72	1,31
	Storebrand Asa	7 000	5,91	41 344,21	0,33
SEK	Getinge Ab B Shs	7 000	18,55	129 880,35	1,03
	Lundin Petroleum Ab	5 000	9,40	46 986,83	0,37
	Russian Real Estate Investme	74 224	0,21	15 410,11	0,12
USD	Coca-Cola Co/The	3 000	46,35	139 048,08	1,10
	Colgate-Palmolive Co	2 500	60,21	150 520,04	1,19
	Du Pont (e.I.) De Nemours	2 000	37,23	74 459,29	0,59
	General Mills Inc	3 000	25,64	76 911,42	0,61
	Hj Heinz Co	3 000	36,70	110 097,81	0,87
	Johnson & Johnson	1 000	45,82	45 818,98	0,36
	Kellogg Co	1 500	38,10	57 156,67	0,45
	Pepsico Inc	3 000	48,51	145 536,58	1,15
	Starbucks Corp	5 000	27,20	136 003,58	1,07
	Yum! Brands Inc	3 000	38,05	114 147,95	0,90
	Ipath S&p 500 Vix S/T Fu Etn	3 000	14,56	43 683,70	0,34
	Powershares Db Agriculture F	4 000	21,86	87 450,06	0,69
	Proshares Ultrashort 20+y Tr	500	23,77	11 885,25	0,09
Aktier sammanlagt				5 283 187,42	41,71
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
EUR	Kingdom Of The Netherlands 5,000 15.7.2011	1 000 000	1,00	1 001 130,00	7,90
	Republic of Finland 4,250 4.7.2015	2 000 000	1,07	2 143 600,00	16,92
	Sampo Bank 6.2.2012	500 000	0,99	494 394,60	3,90
	Konecranes Finance 13.12.2011	1 000 000	0,99	989 834,98	7,82
	Rautaruukki Oyj 1.7.2011	500 000	1,00	499 983,70	3,95
EUR	FIM Real	101 042	12,38	1 250 898,75	9,88
SEK	Ruric Ab 10% 16.11.2014	2 185 400	0,08	167 161,67	1,32
	Akkumulerad ränta			132 013,70	1,04
Obligationer och penningmarknadsplaceringar sammanlagt				6 679 017,39	52,73
* Standardiserade derivatavtal					
Aktiederivat					
Indexfutures					
EUR	Dj Euro Stoxx 50 09/11	-58	422,04	-24 478,26	-0,19
USD	Nasdaq 100 E-Mini 09/11	3	1 492,48	4 477,43	0,04
Derivatavtal sammanlagt				-20 000,83	-0,16

FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2011				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper och obligationer sammanlagt			11 942 203,99	94,29
Kassa och övriga tillgångar, netto			723 557,01	5,71
Fondens värde			12 665 761,00	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			865 819,66	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			14,63	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM REAL

Obligationsfond med reell ränteavkastning

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras med god spridning i olika eurodenominerade, inflations-skyddade obligationer, vilkas återstående löptid är under 10 år och som har emitterats av OECD:s medlemsländer, deras delstater och andra lokala eller internationella sammanslutningar samt av företag vars långsiktiga kreditbetyg hos minst ett internationellt ratinginstitut är AAA.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en realavkastning för de placerade tillgångarna som på medellång sikt är så god som möjligt och som överstiger inflationen. Jämförelseindexet är JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Real avkastade 1,8 % under de första sex månaderna medan fondens jämförelseindex genererade 2,4 %. Realräntelån i euro fick en inflationsavkastning på ca 2,16 % under första hälften av året, men de höjda statsobligationsräntorna inverkade ca -0,45 % på avkastningen under samma tid. Trots att räntedifferensen mellan lånen i de överskuldssatta randstaterna inom euroområdet och tyska lån på sistone har ökat,

minskade räntedifferensen mellan italienska och tyska lån under denna period. Avkastningsskillnaden mellan fonden och indexet berodde till stor del på att vi underviktade italienska lån. Statens nominella obligationer inom euroområdet avkastade i genomsnitt -0,35 % och penningmarknaden 0,69 % under början av året.

Statsobligationsräntorna steg inom euroområdet under början av året. Utvecklingen var kraftigast i de svårt skuldyngda länderna Grekland, Portugal och Irland där den ökade kreditrisken hade den största inverkan på de stigande räntorna. Det globala inflationstrycket som uppstod då särskilt råvarupriserna kraftigt steg påverkade också räntorna. Eftersom den ekonomiska tillväxten inom euroområdet var god, meddelade Europeiska centralbanken att den börjar neutralisera räntepolitiken på ett stimulerande sätt och höjde styrräntan med 0,25 procentenheter till 1,25 % i april. Marknaden diskonterade i snabb takt fyra räntehöjningar för 2011 och räntan för Tysklands tioåriga referenslån steg till 3,5 %. Placerarna sökte sig till tyska statslån som uppfattades vara trygga placeringar då Portugal inte längre lyckades låna pengar på marknaden och blev tvunget att ta emot hjälp av IMF och EU och även Grekland behövde ett nytt stödpaket. Detta fick räntorna på tyska statsobligationer att sjunka. De svaga ekonomiska siffrorna från USA och flaskhalsarna särskilt i bilindustrin till följd av naturkatastrofen i Japan sänkte marknadens förväntningar på den ekonomiska tillväxten och inflationen. De minskade tillväxtförväntningarna ledde till en kraftig nedgång i råvarupriserna då de spekulativa investeringsströmmarna sökte sig bort från marknaden. Situationen i Grekland är i skrivande stund fortfarande explosiv och torde öka försiktigheten på marknaden.

Vi tror att ECB:s räntehöjningar blir blygsammare än under tidigare cykler och att statsobligationsräntorna med undantag av problemländerna ytterligare kan sjunka. Även om inflationstrycket håller på att minska kommer det inte helt och hållet att försvinna. Bland annat den amerikanska centralbankens mycket mjuka penningpolitik ser till att detta inte kommer att ske. Marknaden har diskonterat inflationsutvecklingen på ett väldigt måttligt sätt. Förutsatt att en ny kris inte bryter ut kommer inflationsavkastningen enligt vår syn att förbli konkurrenskraftig. Det har varit svårt att förutspå inflationsutvecklingen och därför har spridningen av ränteplaceringar mellan nominella statsobligationer och statsobligationer i realränta i avsevärd grad fått avkastningsskillnaden att jämnas ut sig. Vi rekommenderar spridningen också i fortsättningen.

FIM REAL PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	33 695 734,09	22 426 428,08	32 460 899,62
Andelens värde	12,38	12,16	12,13
Antal andelsägare	114	123	457

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Real	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,1 %	1,4 %	-0,2 %
6 mån.	1,8 %	2,4 %	-0,6 %
12 mån.	2,1 %	2,8 %	-0,8 %
24 mån.	6,1 %	7,7 %	-1,6 %
36 mån.	3,5 %	4,3 %	-0,8 %
60 mån.	3,2 %	3,9 %	-0,7 %
30.4.2004	23,8 %	34,6 %	-10,8 %

* Jämförelseindexet är indexet JPM ELSI omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	2,9 %
Tracking error	0,6 %
Portföljens omsättningshastighet	54 %
TER (total expense ratio)	0,5 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 71 163 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 7 907 euro.

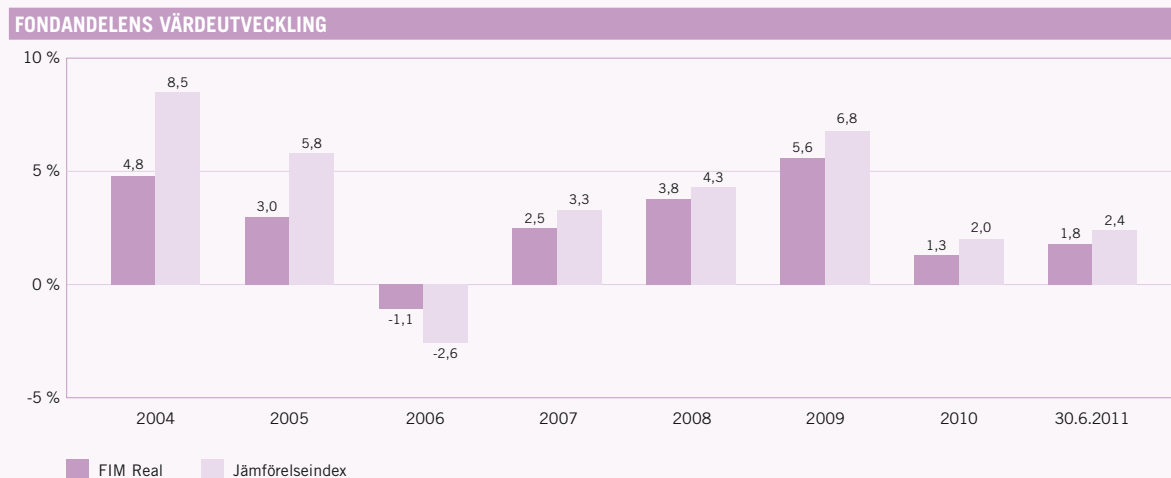
LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Frankrike	41,2 %
Italien	23,3 %
Tyskland	22,8 %
Finland	7,1 %
Kassa*	5,5 %

* Inklusive ackumulerad ränta

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Obligationer	87,4 %
Företagslån	7,1 %
Kassa*	5,5 %

* Inklusive ackumulerad ränta



FÖRTECKNING ÖVER FIM REALS PLACERINGAR 30.6.2011

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 Municipality Finance Plc 2.24 31.10.2022	2 176 280	1,10	2 385 016,81	7,08
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.4.2009	2 317 656	1,08	2 491 596,08	7,39
Federal Republic of Germany 1.500 15.4.2016	2 794 050	1,05	2 920 899,87	8,67
Federal Republic of Germany 2.250 15.4.2013	2 199 340	1,03	2 271 258,42	6,74
French Republic 1.000 25.7.2017	3 521 024	1,02	3 588 451,61	10,65
French Republic 1.1 25.7.2022	208 626	0,98	203 702,43	0,60
French Republic 1.300 25.7.2019	310 641	1,03	320 379,60	0,95
French Republic 1.600 25.7.2015	2 529 648	1,04	2 633 945,39	7,82
French Republic 2.250 25.7.2020	1 173 420	1,09	1 283 310,78	3,81
French Republic 2.500 25.7.2013	2 897 325	1,05	3 037 410,66	9,01
French Republic 3.000 25.7.2012	1 940 096	1,03	2 005 962,26	5,95
French Republic 3.150 25.7.2032	237 782	1,27	301 626,47	0,90
French Republic I/L 2.100 25.7.2023	106 667	1,10	117 838,23	0,35
French Treasury Note I/L 0.45 25.7.2016	407 740	0,99	404 376,06	1,20
Italian Republic 2.350 15.9.2019	1 809 650	0,98	1 771 737,83	5,26
Italian Republic 2.350 15.9.2035	229 912	0,89	204 766,52	0,61
Republic of Italy 1.850 15.9.2012	1 756 592	1,01	1 777 811,63	5,28
Republic of Italy 2.100 15.9.2017	1 788 192	0,98	1 749 781,64	5,19
Republic of Italy 2.150 15.9.2014	2 347 180	1,01	2 363 023,47	7,01
Akkumulerad ränta			342 331,18	1,02
Obligationer sammanlagt			32 175 226,94	95,49
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 520 507,15	4,51
Fondens värde			33 695 734,09	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 722 179,97	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			12,38	



FIM ROHTO BIOMED

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper i företag som är verksamma i läkemedelsbranschen samt i bio-, livsmedels- och hälsovårdsteknologi-branscher. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valuta-derivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Rohto BioMed avkastade 3,9 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 4,1 %. Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet uppgick alltså till 0,2 %. Valutakurserna fluktuerade kraftigt under början av året. En del av FIM Rohto BioMeds absoluta avkastning åts upp av att US-dollar försvagades.

Av undersektorerna inom hälsovårdsbranschen gick amerikanska bolag som tillhandahåller hälsoförsäkringar starkt framåt under början av året. De negativa effekterna av hälsovårdsreformen var mindre än vad marknaden hade befarat. Kursutvecklingen för stora läkemedelsbolag piggnade till efter jordskalvet i Japan. Till övriga delar avspeglade kursutvecklingen för aktierna inom hälsobranschen i stort sett företagsspecifika faktorer. Av de stora läkemedelsbolagen utvecklades Pfizer och Sanofi bäst under början av året. Pfizer överväger att sälja vissa av sina affärsfunktioner. Genomförandet av Genzyme-företagsköpet satte däremot fart på kursutvecklingen av Sanofi. I fråga om medicinsk teknik har pris- och volymtrycket dämpat tillväxten på vissa marknadsområden.

Bland fondens placeringar hade särskilt aktierna för amerikanska bolag som tillhandahåller hälsoförsäkringar god framgång. Dessutom gick det bra för ett flertal medelstora läkemedelsbolag (bl.a. Meda, Perrigo och Forest Labs) medan Teva utvecklades sämst. Inte ens företagsköpen som klart har förbättrat bolagets resultat kunde påverka kursutvecklingen på ett positivt sätt. Teva är den största tillverkaren av generiska läkemedel i världen och de rådande utvecklingstrenderna borde gynna sådana bolag. Patentskyddet för ett flertal betydande läkemedel kommer också att upphöra under 2011–2012. Å andra sidan torde de ekonomiska svårigheterna i Sydeuropa sätta fart på volymtillväxten av generiska läkemedel. Marknadsandelen för dessa läkemedel är mycket lägre i Sydeuropa än i övriga västländer. Detsamma gäller även Japan som är världens näst största läkemedelsmarknad.

Årets första hälft medförde många intressanta forskningsresultat om läkemedel. Under början av året genomfördes också många viktiga företagsköp. Till dessa hörde bl.a. Genzyme (köpt av Sanofi), Nycomed (Takeda), Cephalon (Teva), Synthes (Johnson & Johnson), Phadia (ThermoFisher) och AstraTech (Dentsply).

Under slutet av året kommer marknaden fortfarande att följa upp ett flertal betydande produktlanseringar, processer för försäljningstillstånd och eventuella företagsköp. De mest väntade forskningsresultaten gäller behandling av MS och reumatism. I detta avseende kommer årets andra hälft att ge tecken på hur marknaden utvecklas under de närmaste åren. Den svåra ekonomiska situationen i ett flertal europeiska länder kommer att figurera på löpsedlarna också under slutet av året. Detta kan ha både en negativ inverkan (statligt budgettryck) och en positiv inverkan (defensivare placeringar) på aktierna inom hälsosektorn.

FIM ROHTO BIOMED PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	18 313 895,56	17 400 576,33	25 426 148,93
Andelens värde	7,44	7,16	7,05
Antal andelsägare	853	923	980

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Rohto BioMed	Index*	Differens
Period			
3 mån.	4,3 %	5,6 %	-1,2 %
6 mån.	3,9 %	4,1 %	-0,2 %
12 mån.	5,5 %	8,1 %	-2,5 %
24 mån.	18,5 %	38,4 %	-19,9 %
36 mån.	5,8 %	11,7 %	-5,9 %
60 mån.	-0,3 %	1,3 %	-1,6 %
8.5.2000	-25,6 %	-17,0 %	-8,6 %

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	10,8 %
Tracking error	5,0 %
Portföljens omsättningshastighet	253 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	28,9 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 146 492 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 8 617 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	64,1 %
EUR	15,0 %
GBP	6,6 %
SEK	5,7 %
CHF	3,2 %
DKK	1,9 %
ZAR	1,8 %
NOK	1,7 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
USA	53,5 %
Frankrike	7,3 %
Israel	6,7 %
Storbritannien	6,4 %
Sverige	5,7 %
Tyskland	3,7 %
Schweiz	3,2 %
Finland	2,7 %
Sydafrika	1,8 %
Norge	1,7 %
Kina	1,5 %
Danmark	1,4 %
Spanien	1,1 %
Indien	1,0 %
Ryssland	0,8 %
Malaysia	0,1 %
Kassa	1,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	93,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	2,8 %
Industri	2,2 %
Kassa	1,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM ROHTO BIOMEDS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
CHF	Nobel Biocare Holding Ag	31 000	14,02	434 559,30	2,37
	Sonova Holding Ag	2 500	64,20	160 504,13	0,88
DKK	Bavarian Nordic A/S	8 000	8,85	70 790,77	0,39
	H Lundbeck A/S	10 000	18,14	181 401,34	0,99
EUR	Biotie Therapies Oyj	180 752	0,54	97 606,08	0,53
	Grifols Sa	14 000	13,84	193 760,00	1,06
	Merck Kgaa	3 500	75,12	262 920,00	1,44
	Oral Hammaslaakarit Plc	33 901	4,10	138 994,10	0,76
	Raisio Abp V	102 528	2,43	249 143,04	1,36
	Sanofi-Aventis	24 000	55,44	1 330 560,00	7,27
	Stada Arzneimittel Ag	15 500	26,65	412 997,50	2,26
GBP	Glaxosmithkline Plc	79 000	14,76	1 165 774,34	6,37
	Purecircle Ltd	25 000	0,98	24 474,56	0,13
NOK	Pronova Biopharma As	243 111	1,26	306 173,33	1,67
SEK	Elekta Ab B	10 000	32,74	327 378,03	1,79
	Meda Ab A	70 000	7,52	526 252,53	2,87
	Swedish Orphan Biovitrum Ab	70 000	2,73	191 225,48	1,04
USD	Abbott Laboratories	21 000	36,24	761 137,90	4,16
	Aetna Inc	8 000	30,37	242 953,57	1,33
	Amgen Inc	20 000	40,19	803 829,73	4,39
	Auxilium Pharmaceuticals Inc	24 000	13,50	324 011,57	1,77
	Bristol-Myers Squibb Co	12 900	19,95	257 324,70	1,41
	Cardinal Health Inc	8 000	31,29	250 282,41	1,37
	Cigna Corp	7 500	35,42	265 687,42	1,45
	Cvs Caremark Corp	14 000	25,89	362 391,51	1,98
	Dendreon Corporation	5 000	27,17	135 831,38	0,74

FÖRTECKNING ÖVER FIM ROHTO BIOMEDS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
USD				
Doctor Reddy's Lab Adr	7 500	23,65	177 348,81	0,97
Express Scripts Inc	2 500	37,18	92 953,57	0,51
Gilead Sciences Inc	9 000	28,52	256 708,91	1,40
Hologic Inc	25 000	13,89	347 327,56	1,90
Johnson & Johnson	36 000	45,82	1 649 483,40	9,01
Mckesson Corp	5 000	57,62	288 090,65	1,57
Medtronic Inc	18 000	26,54	477 710,43	2,61
Merck & Co. Inc.	33 000	24,31	802 155,94	4,38
Mindray Medical Intl Ltd Adr	14 500	19,32	280 152,22	1,53
Mylan Inc	15 000	16,99	254 890,48	1,39
Perrigo Co	3 000	60,52	181 574,60	0,99
Pfizer Inc	77 000	14,19	1 092 574,73	5,97
Protek	146 229	0,99	145 040,47	0,79
Teva Pharmaceutical Spon Adr	37 000	33,21	1 228 915,83	6,71
Thermo Fisher Scientific Inc	9 000	44,35	399 166,55	2,18
Unitedhealth Group Inc	6 500	35,53	230 934,01	1,26
Wellpoint Inc	6 000	54,26	325 540,71	1,78
ZAR				
Adcock Ingram Holdings Ltd	55 000	6,06	333 151,51	1,82
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.				
EUR				
Surginex Inc	160 258	0,00	0,00	0,00
Värdepapper sammanlagt			18 041 685,10	98,51
Kassa och övriga tillgångar, netto			272 210,46	1,49
Fondens värde			18 313 895,56	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 462 623,82	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			7,44	



FIM RUSSIA

Rysk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att på lång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt genom att placera fondens tillgångar huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper i ryska bolag och i bolag som verkar i övriga länder som ingick i det forna Sovjetunionen. Fonden kan även placera i sådana bolag som enligt fondbolagets bedömning har betydande affärsverksamhet i Ryssland. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Russia 10/40 omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Den ryska aktiemarknaden backade något under första halvåret. Jämförelseindexet MSCI Russia 10/40 avkastade -0,8 % under de första sex månaderna medan fonden FIM Russia sjönk med 10,4 %.

Fondens sämre avkastning berodde i huvudsak på branschskillnaderna mellan fonden och indexet. Vi hade en stor undervikt inom oljesektorn som avkastade bäst under första hälften av året.

Ryssland håller parlamentsval i början av december och presidentval i mars 2012. Dessa framtida val syns redan nu på många sätt i Ryssland. Lokala företag har blivit försiktigare och centrala politiker och ministerier försöker påverka de frågor som är viktiga för medborgarna. Politikernas kommentarer om eventuella ändringar inom olika sektorer har en stor inverkan på investeringsmarknaden. Vi tror att den ryska aktiemarknaden blir en av de intressantaste aktiemarknaderna i världen inom den närmaste framtiden. Det ryska makroekonomiska läget är bra, staten har nästan ingen skuld, Ryssland får ca en miljard dollar i oljeinkomster per dag och värderingarna är mycket attraktiva. När den politiska situationen klarnar närmare valet förväntar vi oss att den ryska aktiemarknaden börjar växa stabilare igen.

FIM RUSSIA PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	232 725 544,20	288 758 246,43	205 415 193,50
Andelens värde	98,13	109,48	83,48
Antal andelsägare	6 339	6 704	6 729

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Russia	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-11,5 %	-6,6 %	-4,9 %
6 mån.	-10,4 %	-0,8 %	-9,6 %
12 mån.	17,5 %	23,3 %	-5,8 %
24 mån.	103,2 %	97,4 %	5,9 %
36 mån.	3,9 %	-1,9 %	5,7 %
60 mån.	6,2 %	3,2 %	3,0 %
16.3.1998	483,5 %	324,7 %	158,8 %

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

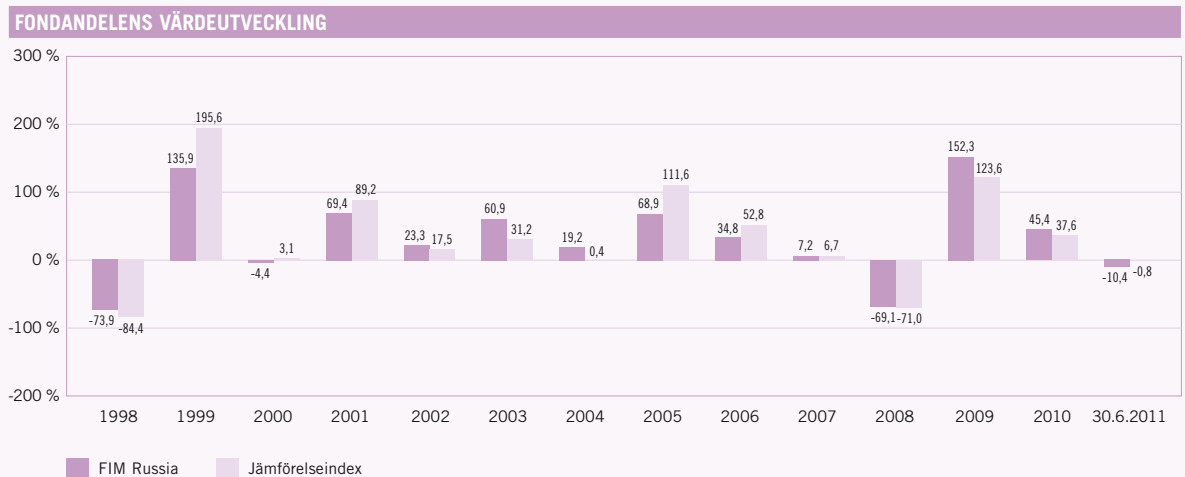
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	17,1 %
Tracking error	7,6 %
Portföljens omsättningshastighet	149 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Ryssland	85,0 %
Luxemburg	4,5 %
Storbritannien	3,3 %
Övriga	2,2 %
Kassa	4,9 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 4 444 783 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 444 478 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	90,7 %
EUR	8,1 %
GBP	1,2 %
SEK	0,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Energi	31,1 %
Basmaterial	24,5 %
Bank och finansiering	18,2 %
Industri	7,3 %
Cykliska konsumtionsvaror	4,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	3,4 %
Kommunikation	3,4 %
Offentliga tjänster	1,8 %
Teknologi	1,1 %
Kassa	4,9 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIAS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
EUR	Ibs Group Regs Gdr	115 000	22,85	2 627 750,00	1,13
GBP	Kazakhmys Plc	189 548	15,28	2 895 639,25	1,24
USD	Afi Development Plc B Gdr	3 328 104	0,62	2 068 889,56	0,89
	Bashneft Cls	163 000	37,71	6 147 024,38	2,64
	Ctc Media Inc	369 200	14,60	5 391 266,01	2,32
	Etalon Group Ltd Gdr	593 000	4,75	2 814 278,83	1,21
	Eurasia Drillin Gdr	254 312	20,32	5 167 518,94	2,22
	Evrast Group Sa Gdr S	489 865	21,46	10 510 603,91	4,52
	Far Eastern Shipping Cls	13 032 184	0,33	4 308 753,49	1,85
	Gazprom Oao Spon Adr	2 107 000	10,04	21 159 980,71	9,09
	Idgc Holding Jsc Brd	15 500 000	0,09	1 430 637,83	0,61
	Integra Group Hold S Gdr	2 446 650	2,22	5 426 513,98	2,33
	Inter Rao Ues Cls	3 000 000 000	0,00	2 783 441,25	1,20
	Lsr Group Ojse Gdr	1 249 713	5,44	6 800 339,37	2,92
	Lsr Group Cls	100 000	23,79	2 379 115,58	1,02
	Lukoil Oao-Spon Adr	477 900	43,81	20 935 693,62	9,00
	Magnit Ojse Spon Gdr	394 248	21,62	8 524 207,69	3,66
	Mechel Preferred	100 000	10,26	1 026 312,16	0,44
	Mechel Sponsored Adr	821 150	16,81	13 806 496,42	5,93
	Mmc Norilsk Nickel Jsc Adr	517 250	18,05	9 334 584,65	4,01
	Mobile Telesystems Spon Adr	185 000	13,20	2 441 520,87	1,05
	Mostotrest Brd	600 000	5,68	3 409 560,55	1,47
	Novolipet Steel Gdr S	189 976	26,79	5 090 278,55	2,19
	Pik Group Gdr S	991 408	2,62	2 594 951,37	1,12
	Raspaskaya Cls	1 433 450	4,24	6 072 267,19	2,61
	Rosinter Restaurants Cls	135 000	8,95	1 208 844,19	0,52
	Rosneft Ojse Gdr	1 268 000	5,80	7 354 015,70	3,16
	Sberbank Cls	7 959 429	2,53	20 175 436,51	8,67
	Sberbank Pfd Cls	1 418 000	1,89	2 685 976,03	1,15
	Severstal Gdr S	505 233	12,71	6 420 683,88	2,76
	Sibirskiy Cement Brd	471 168	17,15	8 081 060,20	3,47
	Tmk Gdr S	100 765	12,85	1 294 439,49	0,56
	Uralkali Spon Gdr S	258 350	31,00	8 007 817,88	3,44
	Vtb Bank Ojse Gdr S	679 410	4,25	2 885 082,41	1,24
	X 5 Retail Group Nv Gdr	296 950	26,93	7 997 482,44	3,44
Värdepapper sammanlagt				221 258 464,89	95,07
Kassa och övriga tillgångar, netto				11 467 079,31	4,93
Fondens värde				232 725 544,20	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			2 371 567,02	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			98,13	



FIM RUSSIA SMALL CAP

Rysk småbolagsfond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att på lång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt genom att placera fondens tillgångar huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper i ryska bolag och i bolag som verkar i övriga länder som ingick i det forna Sovjetunionen. Fonden kan även placera i sådana bolag som enligt fondbolagets bedömning har betydande affärsverksamhet i Ryssland. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

MARKNADSÖVERSIKT

Den ryska aktiemarknaden backade något under första halvåret. Indexet MSCI Russia 10/40 som beskriver avkastningen på den ryska aktiemarknaden genererade -0,8 % under de första sex månaderna medan fonden FIM Russia Small Cap sjönk med 14,1 %. Den dåliga utvecklingen för konsumentdrivna företag och byggbolag var den största orsaken till fondens negativa avkastning.

Ryssland håller parlamentsval i början av december och presidentval i mars 2012. Dessa framtida val syns redan nu på många sätt i Ryssland. Lokala företag har blivit försiktigare och centrala politiker och ministerier försöker påverka de frågor som är viktiga för medborgarna. Politikernas kommentarer om eventuella ändringar inom olika sektorer har en stor inverkan på investeringsmarknaden. Vi tror att den ryska aktiemarknaden blir en av de intressantaste aktiemarknaderna i världen inom den närmaste framtiden. Det ryska makroekonomiska läget är bra, staten har nästan ingen skuld, Ryssland får ca en miljard dollar i oljeinkomster per dag och värderingarna är mycket attraktiva. När den politiska situationen klarnar närmare valet förväntar vi oss att den ryska aktiemarknaden börjar växa stabilare igen.

FIM RUSSIA SMALL CAP PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	70 161 264,63	124 345 764,29	104 751 707,19
Andelens värde	7,47	8,70	7,10
Antal andelsägare	7 047	8 091	10 111

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011

Period	FIM Russia SC*
3 mån.	-11,9 %
6 mån.	-14,1 %
12 mån.	5,2 %
24 mån.	44,2 %
36 mån.	-25,7 %
60 mån.	2,5 %
12.9.2005	-25,3 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2011

Volatilitet	12,1 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	120 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 532 881 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 153 288 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011

USD	77,4 %
EUR	15,0 %
GBP	7,6 %
SEK	0,0 %

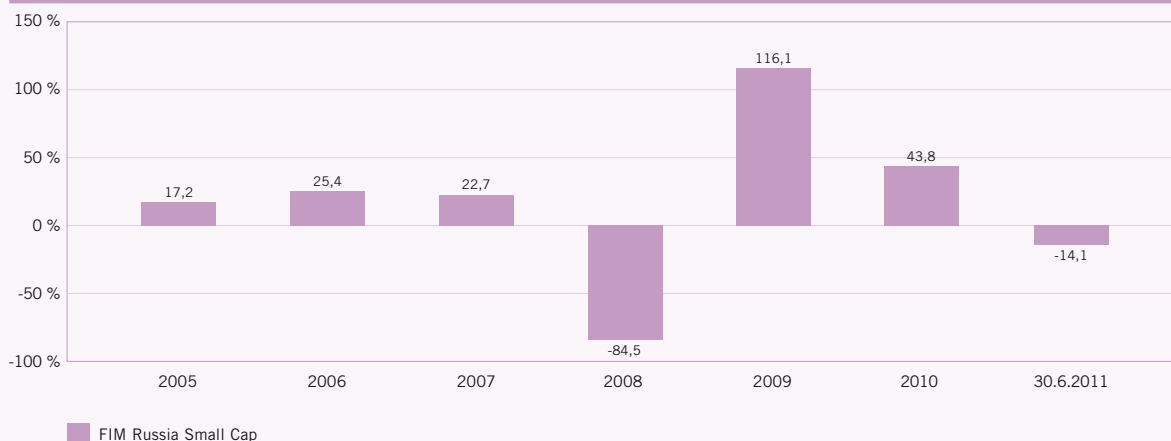
LANDSFÖRDELNING 30.6.2011

Ryssland	64,0 %
Storbritannien	11,5 %
Malaysia	2,4 %
Kazakstan	1,2 %
Övriga	11,4 %
Kassa	9,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011

Industri	29,2 %
Bank och finansiering	20,7 %
Teknologi	14,0 %
Energi	9,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	6,9 %
Cykliska konsumtionsvaror	3,7 %
Offentliga tjänster	2,9 %
Basmaterial	2,3 %
Mångbransch	1,4 %
Kassa	9,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2011					
Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
EUR	Ibs Group Gdr	229 475	22,85	5 243 503,75	7,47
GBP	Mirland Development Corp	760 000	3,54	2 690 265,49	3,83
	Raven Russia Ltd	1 523 090	0,64	972 991,68	1,39
	Steppe Cement Ltd	3 847 467	0,44	1 681 138,79	2,40
USD	Afi Development Plc B Gdr	1 768 180	0,62	1 099 175,13	1,57
	Armada	350 120	10,54	3 689 789,23	5,26
	Armada Ipo New	99 466	9,09	904 312,97	1,29
	Bamtonnelstroy Brd	377	619,92	233 709,88	0,33
	Bamtonnelstroy Brd Pfd	1 465	196,31	287 591,27	0,41
	Bank of Georgia Reg S Gdr	97 040	11,22	1 088 842,54	1,55
	Bank St Petersburg Ojsc	307 256	3,79	1 164 008,82	1,66
	Bank St Petersburg Brd	609 048	3,58	2 181 464,11	3,11
	Bashneft Pfd Cls	15 000	30,48	457 191,07	0,65
	Eurasia Drillin Gdr	160 000	20,32	3 251 136,52	4,63
	Far Eastern Shipping Cls	9 888 750	0,33	3 269 458,60	4,66
	Gaiskiy Gok Brd	4 500	361,62	1 627 290,26	2,32
	Globaltra Spons Gdr S	75 000	12,74	955 710,15	1,36
	Gornozavodsktsement Brd	5 000	205,26	1 026 312,16	1,46
	Idgc Of Center And Volga Cls	101 500 000	0,00	447 444,55	0,64
	Integra Group Hold S Gdr	1 320 206	2,22	2 928 132,88	4,17
	Inter Regional Distribut Cls	625 250 000	0,00	1 593 487,39	2,27
	Kazkommertsbank Oct 06 S	220 035	3,79	833 580,73	1,19
	Kvant Jsc Brd	58 756	0,07	4 047,11	0,01
	Lsr Group Ojsc Gdr	290 722	5,44	1 581 969,83	2,25
	M Video Cls	43 344	6,27	271 683,36	0,39
	Mostotrest Brd	617 313	5,68	3 507 943,42	5,00
	O'key Group S.A. Gdr	454 000	7,58	3 439 867,75	4,90
	Open Investments Cls	15 000	25,31	379 701,06	0,54
	Pik Group Gdr S	956 976	2,62	2 504 827,66	3,57
	Rosinter Restaurants Cls	255 963	8,95	2 291 995,45	3,27
	Sibirskiy Cement Brd	232 500	17,15	3 987 636,04	5,68
	Siloviye Mashiny Cls	10 100 000	0,20	2 017 495,52	2,88
	Synergy Co Cls	41 264	23,59	973 475,69	1,39
	Transcontainer Oao Gdr	431 000	8,22	3 544 661,80	5,05
Veropharm Cls	45 000	30,93	1 391 890,79	1,98	
Värdepapper sammanlagt				63 523 733,46	90,54
Kassa och övriga tillgångar, netto				6 637 531,17	9,46
Fondens värde				70 161 264,63	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				9 394 830,83	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde				7,47	



FIM SAHARA

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Mellanöstern och Afrika. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Mellanöstern och/eller Afrika. Fondens landsallokering baserar sig på en selektiv bedömning av placeringsområdets ekonomier. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden kan använda sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att på lång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt genom att diversifiera tillgångarna i enlighet med lagen om placeringsfonder och fondens stadgar. Fonden har inget jämförelseindex.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Sahara sjönk med 17,7 % under första halvåret 2011. Folkresningen som fick sin början i Tunisien i slutet av januari och spred sig till andra arabiska länder var den viktigaste orsaken till den dåliga utvecklingen. Internationella händelser, såsom jordskalvet och kärnkraftsolyckan i Japan samt skuldproblemen i Sydeuropa pressade också ned den globala aktiemarknaden. Även valutakurserna rörde sig i ofördelaktig riktning då dollarn försvagades mot euron.

FIM Sahara hade inga placeringar i Tunisien, Syrien, Libyen eller Yemen där den så kallade arabvåren var blodigast. Däremot har Egypten länge hört till våra mest centrala placeringsområden. Revolutionen i landet som ledde till att Hosni Mubarak tvingades avgå efter 30 år vid makten medförde svårigheter för fonden. Det största problemet var att börsen var stängd under två månader i februari–mars. I början kraschade de egyptiska aktierna med ca 30–50 % men mot slutet av perioden hade en del redan återhämtat sig till nivån före krisen. Vi har minskat vikten för Egypten något under uppgången, eftersom parlaments- och presidentvalet som hålls i slutet av året fortfarande håller osäkerheten uppe. På medellång sikt förhåller vi oss positivt till "det nya Egypten" och de tillväxtmöjligheter som en jämnare inkomstfördelning ger.

Kursutvecklingen på börserna vid Persiska viken var mycket varierande på aktienivå. Bankerna i Dubai och Abu Dhabi klarade sig bäst. Kreditförlusterna för dessa banker stabiliserades då skuldsaneringen i Dubai godkändes. Även våra placeringar i Qatar utvecklades väl. Qatars bruttonationalprodukt förutspås växa med ca 18 % i år, vilket gör Qatar till det snabbast växande landet i världen. Den nigerianska banksektorn verkar inte vinna placerarnas gunst trots att krisen nu har avtagit. Uppgången i denna sektor torde ske först år 2012. Den starka devalveringen av shillingen pressade ned avkastningen på den kenyanska marknaden och det höga oljepriset tyngde bytesbalansen.

Det första halvåret var exceptionellt svagt med tanke på att den globala ekonomin kommer att växa med över 3 % i år och att tillväxten väntas öka nästa år. Tillväxtprognosen för Saharaområdet uppgår till ca 4 %, men landspecifika skillnader är stora. Vi räknar med att aktiemarknaden piggnar till mot hösten då de värsta orosmomenten skinngas. Fundamenten i de företag som hör till fondens placeringsobjekt är i gott skick och aktievärderingarna är låga. Under våren träffade vi ledningen hos många olika företag. Vi anser att företagets utsikter för den närmaste framtiden är mycket bättre än vad kursutvecklingen visar.

FIM SAHARA PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	10 823 949,20	24 398 949,16	13 892 795,90
Andelens värde	9,90	12,03	10,03
Antal andelsägare	1 662	1 735	1 808

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011

Period	FIM Sahara*
3 mån.	-3,0 %
6 mån.	-17,7 %
12 mån.	-1,3 %
24 mån.	15,8 %
36 mån.	-10,8 %
60 mån.	-
29.9.2006	-1,0 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2011

Volatilitet	12,7 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	50 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 225 218 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 22 522 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011

ZAR	26,2 %
QAR	18,5 %
AED	17,1 %
EGP	12,4 %
USD	8,6 %
OMR	5,6 %
NGN	4,7 %
EUR	3,7 %
KES	3,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011

Bank och finansiering	36,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	14,2 %
Kommunikation	11,4 %
Industri	10,3 %
Cykliska konsumtionsvaror	5,8 %
Offentliga tjänster	3,8 %
Basmaterial	3,6 %
Energi	3,2 %
Övriga	5,0 %
Kassa	6,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011

Sydafrika	23,9 %
Förenade Arabemiraten	20,2 %
Qatar	18,5 %
Egypten	10,7 %
Luxemburg	5,0 %
Oman	4,9 %
Storbritannien	2,3 %
Bahrain	0,5 %
Övriga	8,0 %
Kassa	6,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARAS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
AED	Air Arabia	1 600 000	0,12	198 841,59	1,84
	Arabtec Holding Co	1 187 500	0,24	284 916,31	2,63
	Aramex Pjsc	1 100 000	0,33	362 893,40	3,35
	Emaar Properties Pjsc	400 000	0,57	226 433,49	2,09
	Emirates Nbd Pjsc	150 000	0,78	116 684,47	1,08
	First Gulf Bank	52 631	3,34	175 604,38	1,62
	National Bank Of Abu Dhabi Pjs	90 000	2,06	185 570,49	1,71
	Tabreed	700 000	0,19	135 147,80	1,25
	Tamweel Pjsc	1 000 000	0,16	159 515,64	1,47
EGP	Commercial International Bank	90 000	3,43	309 034,27	2,86
	Efg Hermes Holding Sae	60 000	2,32	139 148,49	1,29
	Elswedey Cables Holding Co	25 000	4,21	105 313,26	0,97
	Juhayna Food Industries	300 000	0,64	192 108,00	1,77
	Orascom Construction Inds	3 500	31,11	108 888,89	1,01
	T M G Holding	536 250	0,57	303 794,57	2,81
KES	East African Breweries Ltd	60 000	1,50	90 201,22	0,83
	Equity Bank Ltd	400 000	0,20	79 407,91	0,73
	Kenya Commercial Bank Ltd	500 000	0,19	92 514,07	0,85
	Safaricom Ltd	3 000 000	0,03	91 357,64	0,84
NGN	Access Bank Plc	3 000 000	0,03	96 182,98	0,89
	Dangote Cement Plc	200 000	0,59	117 397,42	1,08
	Nigerian Breweries Plc	500 000	0,40	197 558,94	1,83
	United Bank for Africa Plc	784 500	0,03	19 979,78	0,18
	United Bank for Africa Plc	3 138 000	0,03	79 919,12	0,74
OMR	Bank Muscat Saog	136 637	1,33	181 303,03	1,68
	Renaissance Services Saog	225 400	1,51	341 405,22	3,15

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARAS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde	
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
QAR	Commercial Bank of Qatar	25 000	13,63	340 872,51	3,15
	Industries Qatar	15 000	25,76	386 353,75	3,57
	Qatar Electricity & Water Co	15 000	27,27	409 047,07	3,78
	Qatar National Bank	26 000	26,66	693 280,89	6,41
	Qatar Telecom Qtel Q.S.C.	6 000	28,95	173 717,35	1,60
USD	Arab Banking Corp \$us	156 540	0,32	49 599,39	0,46
	Dp World Ltd	40 000	8,46	338 338,61	3,13
ZAR	Absa Group Ltd	20 000	13,74	274 898,04	2,54
	African Bank Investments Ltd	70 000	3,51	245 656,61	2,27
	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	30 000	8,56	256 933,12	2,37
	Firststrand Ltd	100 200	2,02	202 790,58	1,87
	Mr Price Group Ltd	30 000	6,95	208 605,22	1,93
	Mtn Group Ltd	50 000	14,67	733 584,83	6,78
	Naspers Ltd N	6 000	38,94	233 656,20	2,16
	Sabmiller Plc	10 000	24,98	249 796,08	2,31
	Shoprite Holdings Ltd	20 000	10,38	207 585,64	1,92
	The Foschini Group	25 000	8,99	224 841,97	2,08
Aktier sammanlagt			9 620 680,23	88,88	
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
OMR	Bank Muscat Saog 7% 03/20/14	5 982	2,00	11 981,12	0,11
	Ackumulerad ränta			156,00	0,00
Obligationer sammanlagt			12 137,12	0,11	
* Standardiserade derivatavtal					
Aktiederivat					
Warranter					
USD	Deutsche-Cw12 Almarai Co Ltd	20 000	17,36	347 155,26	3,21
	Deutsche-Cw12 Etihad Etisalat Co	20 000	9,64	192 864,03	1,78
Derivat sammanlagt			540 019,29	4,99	
Värdepapper sammanlagt			10 172 836,64	93,98	
Kassa och övriga tillgångar, netto			651 112,56	6,02	
Fondens värde			10 823 949,20	100,00	
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar			1 093 070,04		
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde			9,90		

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM TEKNO

Aktiefond med fokus på ny teknik

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper i telekommunikations-, informationsteknologi-, medie- och övriga elektronikföretag. Placeringsobjekten är huvudsakligen offentligt noterade aktier inom branschen med tyngdpunkt på aktier i europeiska och nordamerikanska bolag. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World Information Technology (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Avkastningen på aktiemarknaden har varit rätt blygsam för europlaceraren. Dollarn har försvagats med 8,4 % sedan årsskiftet, vilket har haft en negativ inverkan på avkastningen. Detta har märkts också i FIM Tekno där vikten för placeringar i dollar är ca 2/3. FIM Tekno avkastade -1,1 % under första halvåret och slog sitt jämförelseindex med 6,8 %.

De europeiska teknologiaktierna låg en aning på minus i början av året. Den svaga utvecklingen för Nokia hade en stor betydelse för avkastningen. Nokia hade en stor vikt i indexet. Vi ägde nästan inga aktier i Nokia efter att bolaget publicerade sin strategi i februari. Aktierna på den amerikanska teknologimarknaden backade också något men skillnaderna mellan bolagen är dock stora. Affärsverksamheten i särskilt stora amerikanska teknologibolag har nästan avstannat och det är svårt att hitta tillväxt på marknaden. Trots de förmånliga värderingarna hyser placerarna inte intresse för Cisco, Hewlett Packard och Microsoft. Däremot är tillväxten i flera mindre nischbolag relativt god och dessa bolag har trots de höga värderingarna avkastat väl. Aktierna som gav en god avkastning i FIM Tekno var bl.a. Polycom, Tekla, Arm Holdings, Ingenico och Kabel Deutschland.

Den globala ekonomiska situationen är fortfarande osäker. Placerarna oroar sig för skuldkrisen i Europa, den avtagande ekonomiska tillväxten i USA och inflationen på tillväxtmarknaderna. Eftersom råvarupriserna håller på att stiga kämpar nästan varje bransch med kostnadstrycket. En fördel för teknologibolagen är dock att merparten av kostnaderna utgörs av personalkostnader (inte materialkostnader) och att löneinflationen särskilt i västländerna är väldigt låg. På grund av bolagens starka balansräkningar och goda kassaflöden, tidigare och framtida företagsköp och i synnerhet det låga kostnadstrycket inom sektorn rekommenderar vi FIM Tekno som en del av placerarportföljen.

FIM TEKNO PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	10 255 818,93	18 517 465,06	20 121 620,00
Andelens värde	13,35	13,50	11,74
Antal andelsägare	1 134	1 207	1 241

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Tekno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-0,2 %	-3,9 %	3,7 %
6 mån.	-1,1 %	-7,9 %	6,8 %
12 mån.	13,7 %	4,4 %	9,3 %
24 mån.	43,9 %	38,7 %	5,2 %
36 mån.	5,8 %	8,7 %	-2,9 %
60 mån.	1,9 %	2,3 %	-0,4 %
4.1.1999	33,5 %	21,8 %	11,7 %

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

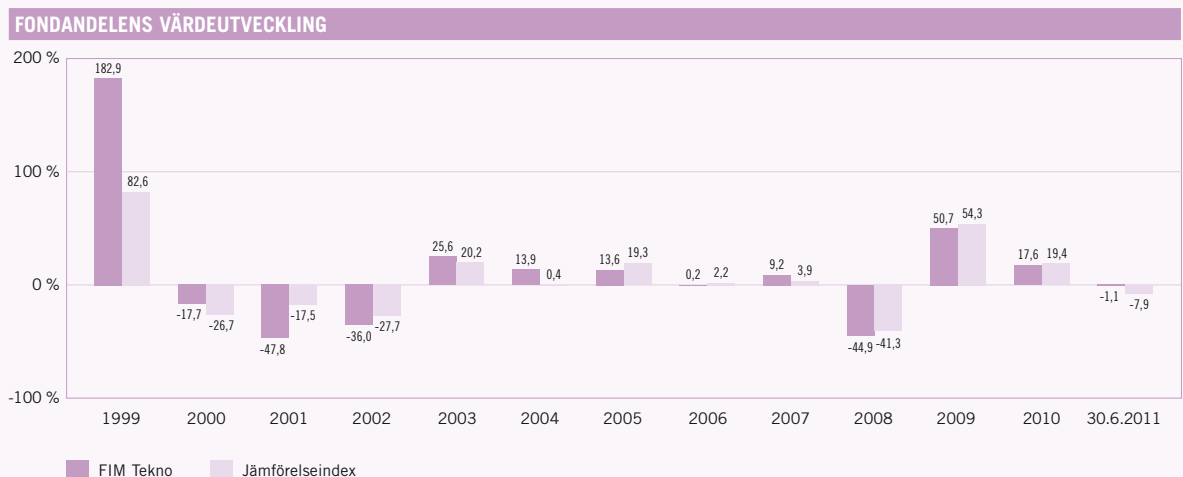
NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	15,4 %
Tracking error	7,8 %
Portföljens omsättningshastighet	156 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	62,8 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 120 898 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 7 112 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
USD	65,2 %
EUR	29,2 %
GBP	5,2 %
CHF	0,4 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
USA	57,5 %
Finland	13,5 %
Tyskland	10,2 %
Storbritannien	5,2 %
Frankrike	2,6 %
Bermuda	2,4 %
Israel	1,9 %
Taiwan	0,9 %
Syd Korea	0,5 %
Schweiz	0,4 %
Kassa	4,6 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Teknologi	53,7 %
Kommunikation	37,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	2,5 %
Industri	1,1 %
Övriga	1,0 %
Kassa	4,6 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM TEKNOS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper		Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
CHF	Temenos Group Ag Reg	2 000	21,18	42 364,91	0,41
EUR	Aixtron Ag	9 100	23,21	211 211,00	2,06
	Infineon Technologies Ag	22 000	7,67	168 784,00	1,65
	Ingenico	8 000	33,62	268 960,00	2,62
	Kabel Deutschland Holding Ag	5 000	42,93	214 650,00	2,09
	PKC Group Oyj	20 861	15,78	329 186,58	3,21
	Sap Ag	1 500	41,36	62 040,00	0,60
	Sky Deutschland Ag	50 000	3,72	186 150,00	1,82
	Software Ag	5 700	40,23	229 282,50	2,24
	Tekla Oyj	65 000	14,20	923 000,00	9,00
Vacon Abp	2 500	43,35	108 375,00	1,06	
GBP	Arm Holdings Plc	7 000	6,50	45 530,97	0,44
	Imagination Tech Group Plc	25 000	4,17	104 286,50	1,02
	Misys Plc	43 750	4,65	203 263,27	1,98
	Telecity Group Plc	30 000	6,13	183 849,56	1,79
USD	Accenture Plc	6 000	41,62	249 703,82	2,43
	Acme Packet Inc	4 800	48,31	231 866,65	2,26
	Amazon.Com Inc	500	140,85	70 426,37	0,69
	Apple Inc	1 800	231,21	416 177,16	4,06
	Ariba Inc	4 000	23,74	94 971,76	0,93
	Check Point Software Tech	5 000	39,16	195 791,43	1,91
	Cisco Systems Inc	7 000	10,75	75 265,19	0,73
	Citrix Systems Inc	5 000	55,10	275 520,04	2,69
	Cognizant Tech Solutions A	3 000	50,52	151 549,80	1,48
	Corning Inc	18 400	12,50	230 031,68	2,24
	Ebay Inc	10 000	22,23	222 275,80	2,17
	Emc Corp/Mass	15 440	18,98	292 996,28	2,86
	F5 Networks Inc	3 900	75,94	296 166,83	2,89
	Google Inc Cl A	932	348,79	325 076,57	3,17
	Intl Business Machines Corp	2 500	118,16	295 409,15	2,88
	Juniper Networks Inc	9 000	21,70	195 274,83	1,90
	Maxim Integrated Products Inc	5 000	17,61	88 028,65	0,86
	Microsoft Corp	10 600	17,91	189 833,31	1,85
	Netflix Inc	600	180,94	108 564,54	1,06
	Network Appliance Inc	3 000	36,35	109 064,61	1,06
	Nii Holdings Inc	5 000	29,19	145 956,74	1,42
	Nvidia Corp	16 000	10,98	175 616,48	1,71
	Oracle Corp	13 880	22,67	314 637,55	3,07
	Polycom Inc	4 000	44,29	177 159,39	1,73
	Qualcomm Inc	9 000	39,12	352 052,62	3,43
	Riverbed Technology Inc	6 000	27,27	163 617,58	1,60
	Salesforce.Com Inc	2 200	102,62	225 758,37	2,20
	Samsung Electr Gdr	200	266,98	53 395,78	0,52
	Skyworks Solutions Inc	6 000	15,83	94 971,76	0,93
	Triquint Semiconductor Inc	20 000	7,02	140 377,46	1,37
	Veeco Instruments Inc	5 000	33,34	166 724,07	1,63
	Verisign Inc	4 000	23,05	92 189,01	0,90
	Verizon Communications Inc	7 000	25,64	179 508,20	1,75

FÖRTECKNING ÖVER FIM TEKNOS PLACERINGAR 30.6.2011

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.				
Intern. Security Technology	257 928	0,01	2 579,28	0,03
Aktier sammanlagt			9 679 473,04	94,38
* Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
EUR Dj Euro Stoxx 50 09/2011	-17	1 407,22	-23 922,74	-0,23
USD Nasdaq 100 E-Mini 09/2011	10	462,47	4 624,65	0,05
Aktiederivat				
Aktieterminer				
EUR Basware Abp Futur 12/2011	150	174,34	26 151,60	0,25
Warranter				
USD Deutsch Cw 19 Htc Corp.	4 000	23,16	92 657,39	0,90
Derivatavtal sammanlagt			99 510,90	0,97
Värdepapper sammanlagt			9 778 983,94	95,35
Kassa och övriga tillgångar, netto			476 834,98	4,65
Fondens värde			10 255 818,93	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			768 054,23	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			13,35	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM UKRAINE

Ukrainsk aktiefond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att på lång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt genom att placera fondens tillgångar huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper i ukrainska bolag. Fonden kan också placera i bolag som är noterade utanför landet, så länge som en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Ukraina. Vid aktieval betonas både företagsspecifika faktorer och branscher.

Fonden kan använda sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att på lång sikt uppnå en så god avkastning som möjligt genom att diversifiera tillgångarna i enlighet med lagen om placeringsfonder och fondens stadgar. Fonden har inget jämförelseindex.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Ukraine sjönk med 16,1 % under första halvåret. Den ukrainska aktiemarknaden klättrade med ca 15 % i lokal valuta under första kvartalet men backade något mer under andra kvartalet. Under årets första sex månader sjönk marknaden således med några procent. US-dollar försvagades mot euron, vilket hade en negativ inverkan på fonden. Eftersom den ukrainska valutan hryvnia är bunden till US-dollar, är över

hälften av fondens tillgångar utsatta för dollarrisken. Uppgången under första kvartalet berodde främst på kursutvecklingen av Ukrnafta. Fonden hade endast en liten vikt i bolaget.

Tre ukrainska bolag meddelade om nyemissioner under första halvåret – KSG Agro, Industrial Milk Company och Westa som listades på börserna i Warszawa. De två förstnämnda bolagen är jordbruks- och livsmedelsbolag och det sistnämnda bolaget är batteritillverkare. Bolagen är rätt små, deras marknadsvärde understiger 140 miljoner euro och aktiernas omsättningsgrad har hittills varit svag. Fonden deltog i nyemissionerna av de två sistnämnda bolagen. Inga börsnoteringarna sågs på de lokala ukrainska börserna.

Förhandlingarna mellan Ukraina och den internationella valutafonden IMF om uttagningen av den följande posten av beredskapskrediten låg på is i slutet av våren, eftersom IMF var missnöjd med de överenskomna ekonomiska reformerna. IMF ansåg i synnerhet att pensionsreformerna inte hade framskridit i tillräckligt snabb takt. I juni vädjade president Janukovitš till det ukrainska parlamentet som lovade att ta upp frågan till behandling så snart som möjligt. Vi tror att samarbetet mellan IMF och Ukraina kommer att fortsätta och anser att IMF:s hårda inställning är positiv.

Den ukrainska ekonomin växte väl under början av året. Om samma takt fortsätter, kommer landets ekonomi att växa med knappt fem procent i år. Såsom många andra länder kämpar Ukraina med inflationen som i maj uppgick till 11 % jämfört med året innan. Särskilt livsmedelspriserna har stigit överallt i världen och en stor del av inflationen i Ukraina beror på de höjda livsmedelspriserna.

Landets politik har inte ändrat på något betydande sätt. Utrikespolitiken är en balansgång mellan EU och Ryssland. Den inrikespolitiska situationen är stabil men odemokratisk, eftersom presidenten har koncentrerat makten till sig själv och till sin närmaste krets. En enhetlig opposition lyser med sin frånvaro. Följande parlamentsval hålls i oktober 2012.

De största riskerna på kort sikt gäller skuld- och tillväxtproblemen i Europa och övriga världen. En eventuell positiv risk är om IMF-samarbetet på ett konkret sätt fortsätter under sommaren eller i början av hösten.

FIM UKRAINE PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	39 850 609,06	59 234 176,98	66 102 561,60
Andelens värde	2,39	2,85	2,83
Antal andelsägare	10 998	12 997	19 777

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011

Period	FIM Ukraine*
3 mån.	-14,9 %
6 mån.	-16,1 %
12 mån.	-15,5 %
24 mån.	39,8 %
36 mån.	-44,3 %
60 mån.	-
29.9.2006	-76,1 %

* Fonden saknar jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011

Ukraina	48,3 %
Schweiz	7,8 %
Polen	5,8 %
Luxemburg	3,5 %
Storbritannien	2,8 %
Nederländerna	1,5 %
Österrike	0,4 %
Övriga	4,1 %
Kassa	25,7 %

NYCKELTAL 30.6.2011

Volatilitet	15,2 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	164 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 789 177 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 78 918 euro.

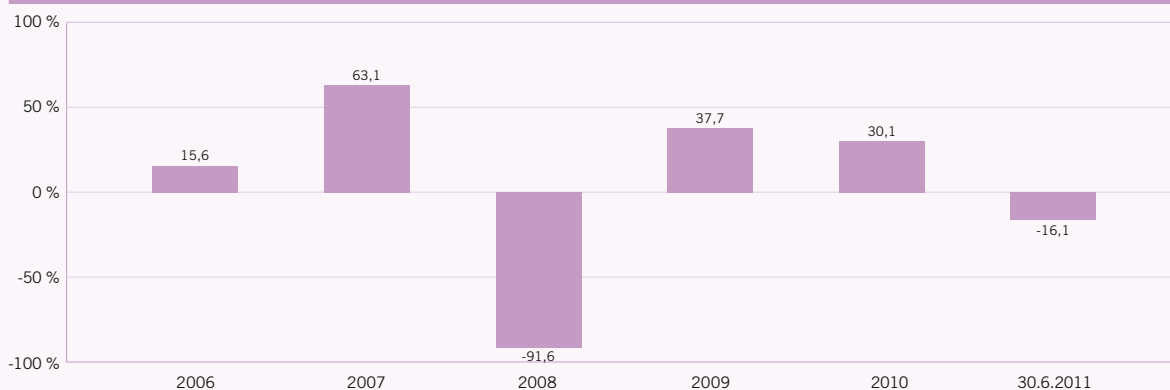
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011

Bank och finansiering	16,3 %
Basmaterial	14,8 %
Industri	10,4 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	10,0 %
Offentliga tjänster	8,1 %
Kommunikation	7,1 %
Energi	4,7 %
Mångbransch	1,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	1,2 %
Övriga	0,5 %
Kassa	25,7 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011

UAH	51,7 %
USD	13,8 %
EUR	12,7 %
GBP	12,1 %
PLN	9,6 %

FONDANDELNS VÄRDEUTVECKLING



FIM Ukraine

FÖRTECKNING ÖVER FIM UKRAINES PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
EUR	Clubhouse Group S Gdr	89 750	1,00	89 750,00	0,23
	Davento Plc Gdr S	2 270 000	0,73	1 652 560,00	4,15
	Tmm Real Estate Developm Gdr	523 538	1,95	1 020 375,56	2,56
	Tsukrovyy Soyuz Ukrros Gdr	120 000	2,37	284 760,00	0,71
GBP	Dragon Ukrainian Properties	1 120 000	0,66	734 070,80	1,84
	Ferrexpo Plc	599 399	5,19	3 113 692,15	7,81
	Kdd Group Nv	3 017 900	0,20	617 601,22	1,55
	Ukrproduct Group Ltd	1 647 300	0,23	371 371,39	0,93
	Xxi Century Investments	27 000	0,08	2 165,38	0,01
PLN	Astarta Holding Nv	22 557	21,86	493 166,89	1,24
	Industrial Milk Co	213 124	2,75	586 461,89	1,47
	Kernel Holding Sa	53 625	19,11	1 024 848,91	2,57
	Milkiland Nv	102 280	8,54	873 902,45	2,19
	Westa International Scientific	300 000	2,88	863 217,15	2,17
UAH	Alchevskiy Metalurgiyniy Kom	32 613 000	0,02	491 820,20	1,23
	Avdievsky Koksochim Z D	602 000	1,02	614 237,99	1,54
	Azovstal	3 344 200	0,20	663 961,33	1,67
	Bank Forum Jsc	636 200	0,35	219 672,84	0,55
	Centrenergo	1 321 100	1,12	1 480 243,26	3,71
	Donbasenergo	89 150	4,05	360 617,12	0,90
	Enakiyvckiy Metalyrginiy Zav	14 462	10,27	148 558,68	0,37
	Insurance Co Universalna	333 786	0,09	30 830,08	0,08
	Jscb Ukrsootsbank	8 543 000	0,03	295 865,30	0,74
	Konzern Hlibprom	10 000 000	0,00	34 528,90	0,09
	Kruiyky Carriage Works	24 496	2,01	49 247,86	0,12
	Kyivmedpreparat	57 652	3,80	218 972,59	0,55
	Mostobud	5 000	16,75	83 732,57	0,21
	Motor Sich Jsc	6 950	274,50	1 907 807,85	4,79
	Novomoskovsk Tube Casting Pl	296 500	0,10	28 409,94	0,07
	Raiffeisen Bank Aval	43 197 203	0,03	1 191 749,84	2,99
	Stahanovskiy Vagonobudivny	531 600	0,64	338 660,11	0,85
	Stirol Concern	86 868	4,69	407 176,18	1,02
	Trest Zhitlobud 1	285 000	0,09	24 601,84	0,06
	Tsukrovyy Soyuz Ukrros	405 000	0,24	97 889,42	0,25
	Ukrnafta	27 619	67,33	1 859 624,50	4,67
	Ukrtelecom	29 764 000	0,05	1 548 000,35	3,88
	Zakhidenergo	2 218	26,67	59 161,98	0,15
USD	Azovstal	2 224 460	0,20	441 752,31	1,11
	Bank Forum Jsc	1 643 047	0,35	567 461,47	1,42
	Centrenergo	741 750	1,12	831 301,65	2,09
	Dakor West	108 610	0,97	105 499,83	0,26
	Dniproenergo	7 383	68,99	509 318,83	1,28
	Konzern Hlibprom	39 780 446	0,00	137 390,23	0,34
	Mhp Sa Gdr S	31 594	11,37	359 072,19	0,90
	Mostobud	2 889	16,75	48 392,23	0,12
	Motor Sich Jsc	3 742	274,57	1 027 441,96	2,58

FÖRTECKNING ÖVER FIM UKRAINES PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
USD Novomoskovsk Tube Casting Pl	260 000	0,10	24 918,55	0,06
Trest Zhitlobud-1	287 836	0,09	24 852,58	0,06
Ukrgezbank	575 000	0,01	4 964,72	0,01
Ukrtelecom	24 786 710	0,05	1 289 443,48	3,24
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.				
USD Karavan Real Estate Ltd	560	309,17	173 137,01	0,43
Aktier sammanlagt			29 428 261,52	73,85
* Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
UAH Ukrainian Indx Futur 09/2011	-7 110	-2	14 267,80	0,04
Aktiederivat				
Warranter				
EUR Uni Cred Cw11 Starspace Ltd	45	2 137,50	96 187,50	0,24
Unicredit Cw11 Sablink Ltd	10	7 588,08	75 880,80	0,19
Derivatavtal sammanlagt			186 336,10	0,47
Värdepapper sammanlagt			29 614 597,62	74,31
Kassa och övriga tillgångar, netto			10 236 011,44	25,69
Fondens värde			39 850 609,06	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			16 694 652,96	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			2,39	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM UNION

Aktiefond med fokus på euroområdet

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper i bolag som har noterats inom euroområdet. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet DJ Euro Stoxx (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Aktiemarknaden inom euroområdet steg något under första halvåret 2011. Uppgången var kraftig i januari–april, men i början av maj fick skuldkrisen i Grekland, tillväxtproblemen i USA och överhettningen i Kina marknaden att backa. Storbolagen i Europa gav en positiv men låg avkastning och hade en betydande bättre framgång än andra index. FIM Union avkastade 5,7 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 4,1 %. Fonden har slagit sitt jämförelseindex rentav under sju av de senaste nio åren.

Finans-, industri- och materialbolag hade de största branschvikterna i fonden. Elbolag och teleoperatörer hade de minsta vikterna. De branschspecifika avkastningsskillnaderna i Europa var stora. Försäkrings- och finansbolag gav en god avkastning medan kurserna för bankerna fortsatte att sjunka något. Även läkemedels- och kemibolagen avkastade väl. Aktier som gav en god avkastning i fonden var bl.a. kemibolaget Arkema, försäkringsbolaget Axa, däcktillverkaren Michelin och industribolaget Thyssenkrupp. Av länderna har vi föredragit de starka nordeuropeiska länderna, t.ex. Tyskland och Frankrike.

År 2011 inleddes i motstridiga tecken. Företagen har en god resultatförmåga, men skuldproblemen i Sydeuropa skapar oro på marknaden. Resultaten för stora europeiska bolag väntas öka med över 10 %, aktievärderingarna är låga (p/e 10,5), aktieutdelningen uppgår till över 4 % och bolagen har starka balansräkningar och goda kassaflöden. Försäkrings- och banksektorn har en stor vikt och betydelse på marknaden. Om skuldkrisen inom euroområdet hålls under kontroll och den ekonomiska tillväxten fortsätter, kan finanssektorn vara årets positiva uppstickare. Dessutom strävar vi efter att välja sådana bolag till fonden där tillväxtmarknaderna står för en allt större del av affärsverksamheten.

FIM UNION PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	37 171 137,67	27 501 529,36	29 046 727,62
Andelens värde	9,40	8,89	8,06
Antal andelsägare	1 396	928	1 029

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Union	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,4 %	0,3 %	0,1 %
6 mån.	5,7 %	4,1 %	1,6 %
12 mån.	16,6 %	16,7 %	-0,1 %
24 mån.	31,8 %	32,6 %	-0,8 %
36 mån.	-2,4 %	-1,6 %	-0,7 %
60 mån.	-1,5 %	-1,7 %	0,2 %
8.5.2000	-6,0 %	-28,9 %	22,9 %

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet DJ Euro Stoxx (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	16,9 %
Tracking error	3,1 %
Portföljens omsättningshastighet	113 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	20,6 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 366 144 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 21 538 euro

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Tyskland	38,8 %
Frankrike	30,7 %
Nederländerna	11,0 %
Finland	6,0 %
Spanien	4,7 %
Irland	2,0 %
Luxemburg	1,9 %
Sverige	1,2 %
Belgien	1,0 %
Danmark	0,7 %
Kassa	2,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Bank och finansiering	21,7 %
Basmaterial	17,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	16,0 %
Industri	15,0 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	8,2 %
Energi	6,8 %
Teknologi	5,8 %
Kommunikation	4,9 %
Offentliga tjänster	1,8 %
Kassa	2,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM UNIONS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
EUR Aegon Nv	120 000	4,70	564 480,00	1,52
Aixtron Ag	32 000	23,21	742 720,00	2,00
Akzo Nobel	7 000	43,50	304 500,00	0,82
Allianz Se	12 500	95,40	1 192 500,00	3,21
Amadeus It Holding Sa A	20 000	14,31	286 200,00	0,77
Amer Sports Oyj A	10 000	11,46	114 600,00	0,31
Arcelormittal	30 000	24,00	719 850,00	1,94
Arkema	15 000	70,99	1 064 850,00	2,86
Axa Sa	70 000	15,67	1 096 900,00	2,95
Banco Santander Sa	115 000	7,96	915 745,00	2,46
Basf Se	13 000	67,43	876 590,00	2,36
Bayer Ag	16 000	54,99	879 840,00	2,37
Bayerische Motoren Werke Ag	18 500	68,11	1 260 035,00	3,39
Bnp Paribas	25 000	53,23	1 330 750,00	3,58
Cap Gemini	15 000	40,40	606 000,00	1,63
Compagnie De Saint-Gobain	23 000	44,66	1 027 065,00	2,76
Continental Ag	9 000	72,36	651 240,00	1,75
Daimler Ag	17 500	51,76	905 800,00	2,44
Deutsche Bank Ag	25 000	40,65	1 016 250,00	2,73
Deutsche Telekom Ag	60 000	10,79	647 100,00	1,74
E.On Ag	35 000	19,58	685 300,00	1,84
Fortis	200 000	1,87	374 200,00	1,01
France Telecom Sa	30 000	14,67	439 950,00	1,18
Freenet Ag	35 000	9,50	332 500,00	0,89
Fresenius Se	5 000	71,22	356 100,00	0,96
Heineken Nv	15 000	41,47	622 050,00	1,67
Huhtamäki Oyj	15 000	8,81	132 150,00	0,36
Imtech Nv	20 000	24,39	487 800,00	1,31
Ing Groep Nv Cva	70 000	8,49	594 230,00	1,60
Kerry Group Plc A	10 000	28,52	285 150,00	0,77
Konecranes Abp	10 000	28,02	280 200,00	0,75
Koninklijke Kpn Nv	40 000	10,03	401 200,00	1,08

FÖRTECKNING ÖVER FIM UNIONS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
Lanxess Ag	6 000	56,13	336 780,00	0,91
M-Real Oyj B	200 000	2,94	588 000,00	1,58
Man Ag	5 500	92,44	508 420,00	1,37
Metro Ag	10 000	41,70	417 000,00	1,12
Michelin (cgde) B	10 000	67,44	674 400,00	1,81
Nokian Renkaat Oyj	20 000	34,60	692 000,00	1,86
Nordea Bank Ab Fdr	60 000	7,45	446 700,00	1,20
Nyrstar Strip Vvpr	14 000	0,01	84,00	0,00
Obrascon Huarte Lain S.A.	20 000	26,35	527 000,00	1,42
Renault Sa	10 000	40,89	408 850,00	1,10
Royal Dutch Shell Plc A	45 000	24,48	1 101 600,00	2,96
Saf-Holland Sa	30 000	8,25	247 500,00	0,67
Sanofi-Aventis	15 000	55,44	831 600,00	2,24
Sap Ag	13 000	41,36	537 680,00	1,45
Schneider Electric Sa	5 000	115,20	576 000,00	1,55
Siemens Ag Reg	7 000	94,63	662 410,00	1,78
Smurfit Kappa Group Plc	57 840	8,22	475 444,80	1,28
Societe Generale	12 750	40,92	521 730,00	1,40
Stada Arzneimittel Ag	20 000	26,65	532 900,00	1,43
Technip Sa	6 000	73,93	443 580,00	1,19
Thyssenkrupp Ag	25 000	35,46	886 500,00	2,38
Tikkurila Oyj	25 948	15,99	414 908,52	1,12
Total Sa	25 000	39,88	997 000,00	2,68
Vallourec	6 000	83,99	503 940,00	1,36
Vinci Sa	20 000	44,17	883 400,00	2,38
Volkswagen Ag Pfd	7 000	142,35	996 450,00	2,68
Aktier sammanlagt			36 405 722,32	97,94
* Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
Dj Euro Stoxx 50 09/2011	20	592,58	11 851,60	0,03
Derivatavtal sammanlagt			11 851,60	0,03
Värdepapper sammanlagt			36 417 573,92	97,97
Kassa och övriga tillgångar, netto			753 563,75	2,03
Fondens värde			37 171 137,67	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			3 953 903,56	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			9,40	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM VISION

Europeisk småbolagsfond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper som är noterade i Europa. Placeringsobjekten är bolag vars marknadsvärde vid placeringstidpunkten är litet eller medelstort. Med hjälp av aktiv portföljförvaltning vill fonden utnyttja konjunkturfluktuationer mellan värde- eller tillväxtaktier och olika branscher. Fonden strävar också efter att dra nytta av den större tillväxtpotential som mindre bolag erbjuder. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och möjligen företagets bransch i andra hand.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Valutaderivat används endast i syfte att skydda valutarisken i situationer då fondens investeringar i valuta enligt fondbolagets bedömning berörs av särskild risk. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är Dow Jones Stoxx Small 200.

MARKNADSÖVERSIKT

Aktiemarknaden gav europlaceraren en rätt blygsam avkastning under första halvåret. Europeiska småbolag hade en relativt god framgång med undantag av juni då hela aktiemarknaden backade kraftigt. FIM Vision avkastade -1,5 % under de första sex månaderna medan jämförelseindexet genererade 0,2 %.

Den största enskilda förklaringen till FIM Visions relativa avkastning var den dåliga utvecklingen i januari. Då avkastade de områden och sektorer som efter recessionen hade gett den sämsta avkastningen (t.ex. Sydeuropa och finanssektorn) särskilt väl. Vi gjorde dock inga ändringar i denna riktning, eftersom vi ansåg att detta inte var motiverat med tanke på förhållandet mellan avkastning och risk. Valet visade sig vara helt rätt och placerarna sökte sig åter till tillförlitliga och högklassiga placeringsobjekt, t.ex. på den nordeuropeiska marknaden (Beneluxländerna, Norden och de tyskspråkiga länderna). Från och med recessionen har vi övervägt nordeuropeiska länder och särskilt industri- och kapitalvarusektorn i dessa. Finanssektorn har hört till våra största undervikter och vi ser inte någon snabb lösning till problemen inom branschen. Av våra placeringar gav bl.a. Pricer, Arkema, Nokian Renkaat och Bulgari en god avkastning under perioden.

Den globala ekonomiska situationen håller på att försvagas – är detta temporärt? I vilken mån har händelserna i Nordafrika och kulminationen av situationen i Grekland påverkat den dåliga situationen? Inflationen i Kina och åtstramningen av penningpolitiken samt konsumtionsefterfrågan i USA är de övriga stora orosmomenten på marknaden. Räntorna är fortsättningsvis låga i USA medan arbetslösheten är hög. Den kinesiska inflationen har orsakat huvudbry redan under en längre tid och nu torde den kraftiga torkan ytterligare höja livsmedelspriserna. Vi tror dock inte på en liknande kris som under åren 2008–2009, eftersom företagen kraftigt har skurit ned sina kostnader och balansräkningarna fortsättningsvis är mycket starka. Investeringarna har inte ens börjat på allvar. Till följd av den kraftiga nedgången på aktiemarknaden utgör europeiska småbolag nu attraktiva objekt för företagsförvärv. Nyheterna om företagsköp har kraftigt höjt kurserna för bl.a. Bulgari, Laird och Misys och denna trend torde fortsätta. Eftersom aktievärderingarna är måttliga, utdelningen god och ränteavkastningen låg, anser vi att aktierna är attraktiva jämfört med räntepapperen.

FIM VISION PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	85 208 658,41	97 824 089,27	104 463 946,86
Andelens värde	36,34	36,89	29,46
Antal andelsägare	2 239	2 070	2 039

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	FIM Vision	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-0,6 %	-0,3 %	-0,3 %
6 mån.	-1,5 %	0,2 %	-1,7 %
12 mån.	23,4 %	22,9 %	0,4 %
24 mån.	57,0 %	58,5 %	-1,5 %
36 mån.	3,0 %	5,0 %	-2,0 %
60 mån.	1,9 %	0,1 %	1,8 %
30.9.2002	263,4 %	130,1 %	133,3 %

* Jämförelseindexet är Dow Jones Stoxx Small 200.

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet	14,9 %
Tracking error	5,0 %
Portföljens omsättningshastighet	191 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Närkretsens andel av arvodet	37,8 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 764 468 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 67 453 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	58,9 %
GBP	18,3 %
NOK	8,9 %
CHF	6,1 %
SEK	4,4 %
USD	1,8 %
DKK	1,3 %
TRY	0,2 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Tyskland	17,7 %
Storbritannien	17,0 %
Finland	11,8 %
Frankrike	11,6 %
Norge	8,8 %
Schweiz	5,3 %
Nederländerna	5,1 %
Italien	3,7 %
Spanien	3,4 %
Sverige	3,3 %
Österrike	3,0 %
Danmark	2,0 %
Ryssland	1,8 %
Belgien	1,4 %
Kanada	1,1 %
Bermuda	1,0 %
Turkiet	0,2 %
Kassa	1,7 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Industri	33,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	15,0 %
Cykliska konsumtionsvaror	14,3 %
Basmaterial	10,6 %
Kommunikation	6,4 %
Energi	6,2 %
Teknologi	6,0 %
Bank och finansiering	4,3 %
Offentliga tjänster	1,7 %
Mångbransch	0,3 %
Kassa	1,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2011

	Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
CHF	Baloise Holding Ag	5 000	70,95	354 744,79	0,42
	Barry Callebaut Ag	400	681,27	272 509,43	0,32
	Bucher Industries Ag	2 100	151,63	318 423,83	0,37
	Burckhardt Compression Holdi	1 000	209,37	209 370,99	0,25
	Dufry Group	4 000	86,61	346 443,56	0,41
	Gategroup Holding Ag	12 119	30,34	367 719,98	0,43
	Panalpina Welttransport	7 500	94,46	708 467,26	0,83
	Sulzer Ag	16 000	111,88	1 790 121,94	2,10
	Temenos Group Ag	8 180	21,18	173 272,48	0,20
DKK	Flsmidth & Co A/S	15 000	58,56	878 449,04	1,03
	Gn Store Nord A/S	25 000	6,64	165 982,89	0,19
	Topdanmark A/S	3 000	128,71	386 131,45	0,45
EUR	Aixtron Ag	28 000	23,21	649 880,00	0,76
	Andritz Ag	20 350	71,00	1 444 850,00	1,70
	Ansaldo Sts Spa	60 000	9,67	579 900,00	0,68
	Arkema	26 000	70,99	1 845 740,00	2,17
	Azimut Holding Spa	20 000	6,44	128 700,00	0,15
	Basware Abp	10 000	27,85	278 500,00	0,33
	Bekaert Nv	10 000	52,50	525 000,00	0,62
	Bilfinger Berger Ag	14 500	66,24	960 480,00	1,13
	Boskalis Westminster	15 000	32,61	489 075,00	0,57
	Brembo Spa	80 000	9,83	786 400,00	0,92
	Brenntag Ag	7 500	79,55	596 625,00	0,70
	Csm	10 000	23,21	232 100,00	0,27
	Delachaux	5 000	80,22	401 100,00	0,47
	Diasorin Spa	36 555	33,10	1 209 970,50	1,42
	Eiffage	20 000	45,63	912 600,00	1,07
	Elringklinger Ag	20 000	24,42	488 400,00	0,57
	Etablissements Maurel Et Prom	30 000	16,91	507 150,00	0,60
	Faiveley Sa	15 000	70,50	1 057 500,00	1,24

FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
EUR				
Faurecia	32 000	29,54	945 120,00	1,11
Gemalto	10 000	32,98	329 750,00	0,39
Gerresheimer Ag	20 000	31,80	635 900,00	0,75
Huhtamäki Oyj	23 767	8,81	209 387,27	0,25
Imtech Nv	15 770	24,39	384 630,30	0,45
Ingenico	15 000	33,62	504 300,00	0,59
Kemira Oyj	82 000	11,94	979 080,00	1,15
Khd Humboldt Wedag Internati	45 000	5,94	267 300,00	0,31
Kloeckner & Co	65 000	20,60	1 339 000,00	1,57
Kuka Ag	40 000	18,10	723 800,00	0,85
La Seda De Barcelona B	2 500 000	0,09	217 500,00	0,26
Lanxess Ag	15 150	56,13	850 369,50	1,00
Lectra	49 500	5,80	287 100,00	0,34
M-Real Oyj B	485 000	2,94	1 425 900,00	1,67
Nokian Renkaat Oyj	72 500	34,60	2 508 500,00	2,94
Obrascon Huarte Lain S.A.	40 000	26,35	1 054 000,00	1,24
Outotec Oyj	40 000	39,20	1 568 000,00	1,84
Pfeiffer Vacuum Technology	10 000	85,31	853 100,00	1,00
Pkc Group Oyj	38 547	15,78	608 271,66	0,71
Raisio Abp V	537 500	2,43	1 306 125,00	1,53
Remy Cointreau Sa	15 000	58,04	870 600,00	1,02
Rubis	16 571	87,48	1 449 631,08	1,70
S.A. D'ieteren N.V.	15 000	47,14	707 100,00	0,83
Saf-Holland Sa	35 225	8,25	290 606,25	0,34
Sbm Offshore Nv	50 000	18,24	912 000,00	1,07
Schuler Ag	20 000	11,02	220 300,00	0,26
Schuler Ag Right	20 000	0,15	2 942,86	0,00
Scor Se	15 000	19,60	294 000,00	0,35
Semperit Ag Holding	20 000	34,40	688 000,00	0,81
Sixt Ag Preference	14 515	30,45	441 981,75	0,52
Sky Deutschland Ag	450 000	3,72	1 675 350,00	1,97
Software Ag	43 500	40,23	1 749 787,50	2,05
Stada Arzneimittel Ag	40 000	26,65	1 065 800,00	1,25
Tecnicas Reunidas Sa	15 000	35,38	530 700,00	0,62
Tikkurila Oyj	25 000	15,99	399 750,00	0,47
Tkh Group Nv	60 000	22,27	1 336 200,00	1,57
Tod's Spa	5 000	92,25	461 250,00	0,54
Vacon Abp	11 500	43,35	498 525,00	0,59
Valeo Sa	10 000	47,08	470 800,00	0,55
Viscofan Sa	40 000	27,45	1 098 000,00	1,29
Vopak	30 000	33,79	1 013 700,00	1,19
Vtg Ag	25 000	17,45	436 250,00	0,51
Williams F1	32 400	16,85	545 940,00	0,64
Wirecard Ag	130 000	11,97	1 556 100,00	1,83
YIT Abp	15 000	17,24	258 600,00	0,30
Zumtobel Ag	25 000	18,10	452 500,00	0,53
GBP				
Ashtead Group Plc	500 000	1,88	940 265,49	1,10
Asos Plc	25 000	26,55	663 716,81	0,78
Bba Aviation Plc	175 000	2,41	421 045,35	0,49

FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde	
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.					
GBP	Burberry Group Plc	50 000	16,04	801 991,15	0,94
	Croda International Plc	89 050	20,87	1 858 820,24	2,18
	Fenner Plc	221 700	4,44	984 652,10	1,16
	Hargreaves Lansdown Plc	100 000	6,72	672 013,27	0,79
	Imi Plc	50 000	11,65	582 411,50	0,68
	Inchcape Plc	80 000	4,62	369 823,01	0,43
	Informa Plc	50 000	4,78	238 993,36	0,28
	Inmarsat Plc	40 000	6,15	246 017,70	0,29
	Intertek Group Plc	45 000	21,83	982 134,96	1,15
	Misys Plc	148 750	4,65	691 095,13	0,81
	Playtech Ltd	200 000	3,76	752 765,49	0,88
	Regus Plc	250 000	1,22	306 139,38	0,36
	Renishaw Plc	30 500	19,39	591 443,58	0,69
	Restaurant Group Plc	154 472	3,25	502 375,75	0,59
	Signet Jewelers Ltd	25 000	32,52	813 053,10	0,95
	Spectris Plc	50 000	17,61	880 530,97	1,03
	St James's Place Plc	150 000	3,76	564 159,29	0,66
	Telecity Group Plc	80 000	6,13	490 265,49	0,58
	Weir Group Plc	40 000	23,53	941 150,44	1,10
NOK	Austevoll Seafood Asa	105 000	4,00	419 649,17	0,49
	Bonheur Asa	21 050	17,73	373 308,49	0,44
	Cermaq Asa	40 000	11,08	443 359,25	0,52
	Electromagnetic Geoservices	440 000	1,49	655 914,66	0,77
	Marine Harvest	800 000	0,56	444 747,16	0,52
	Ocean Rig Udw Inc	99 000	12,72	1 259 525,80	1,48
	Polarcus Ltd	800 000	0,68	544 882,09	0,64
	Schibsted Asa	38 000	22,13	840 917,56	0,99
	Statoil Fuel & Retail Asa	120 000	6,70	803 444,07	0,94
	Storebrand Asa	56 000	5,91	330 753,71	0,39
	Tgs Nopec Geophysical Co Asa	30 000	19,44	583 306,56	0,68
	Tomra Systems Asa	135 000	6,04	815 395,49	0,96
	SEK	Alliance Oil Company Ltd Sdr	20 000	11,99	239 742,12
Boliden Ab		10 000	12,76	127 629,35	0,15
Coastal Contacts Inc		127 523	1,75	222 954,49	0,26
Elekta Ab B Shs		30 000	32,74	982 134,08	1,15
Getinge Ab B Shs		10 000	18,55	185 543,35	0,22
Lundin Mining Corp Sdr		140 000	5,24	733 234,99	0,86
Lundin Petroleum Ab		60 000	9,40	563 841,99	0,66
Pricer B		448 077	1,28	572 857,52	0,67
Semcon Ab		33 110	4,76	157 744,19	0,19
TRY		Acibadem Saglik Hizmetleri	14 000	9,54	133 610,45
USD	Lsr Group Ojsc Gdr Regs	120 000	5,44	652 982,50	0,77
	Mostotrest Brd	158 730	5,68	901 999,24	1,06
Aktier sammanlagt			83 773 498,16	98,32	

FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2011

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på börslistan hos en värdepappersbörs grupperade efter noteringsvaluta.				
* Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
Dj Euro Stoxx 50 09/2011	-10	219,52	-2 195,17	0,00
Mdax Index Futur 09/2011	-5	1 834,71	-9 173,55	-0,01
Derivatavtal sammanlagt			-11 368,72	-0,01
Värdepapper sammanlagt			83 762 129,44	98,30
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 446 528,97	1,70
Fondens värde			85 208 658,41	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 344 584,49	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			36,34	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.

PREMIER SELECTION

Aktiebetonad blandfond

FONDENS PLACERINGSPOLICY

Fondens tillgångar placeras globalt huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i fondföretag genom att 0–100 % av fondens tillgångar med beaktande av marknads-situationen placeras i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper eller i fonder och andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn.

Fonden använder sig av derivatavtal som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen. Fondens förvaltning är indexoberoende och följer därmed inte jämförelseindex i sin placeringsverksamhet. Därmed avviker fondens innehav ofta betydligt från indexets sammansättning.

MÅLET FÖR FONDENS PLACERINGSVERKSAMHET

Avsikten med fondens placeringsverksamhet är att genom aktiv kapitalförvaltning uppnå en avkastning för de placerade tillgångarna som på lång sikt klart överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden Premier Selection sjönk med 7,8 % medan jämförelseindexet backade med 3,6 %. Orsaken till underavkastningen i fonden i relation till jämförelseindexet var att vi överviktade aktierna på tillväxtmarknaderna på bekostnad av amerikanska och europeiska aktier. I slutet av perioden hade aktierna en betydande undervikt i fonden i relation till jämförelseindexet.

Stämningen på aktiemarknaden var tudelad under första halvåret 2011. Ekonomin växte kraftigast i början av året, vilket backade upp utvecklingen på aktiemarknaden. Under andra kvartalet började vi dock se tecken på en tydlig avmattning av ekonomin särskilt i USA. De första sex månaderna innebar även exceptionellt många externa chocker av olika slag. Kriserna i Nordafrika och Mellanöstern samt jordbävningen, tsunamin och kärnkrafts-problemen i Japan minskade placerarnas riskaptit i början av mars. Detta fick aktiekurserna att kraftigt sjunka. Dessutom har den svaga situationen i den grekiska ekonomin varit ett hett samtalsämne på marknaden under nästan ett och ett halvt år och svårigheterna i landet kvarstår. Finansieringen av ytterligare IMF- och EU-stöd till Grekland låg i vågskålen i slutet av juni, men till slut enades parlamentet om de nödvändiga nedskärningarna. Resultatutvecklingen på västmarknaderna var i allmänhet god och värderingarna på aktiemarknaden låga. Tillväxtmarknaderna har för sin del kämpat med den höjda inflationen, vilket har fått centralbankerna att strama åt ekonomin och pressat ned aktiekurserna. Europeiska centralbanken (ECB) har redan inlett räntehöjningar, men på grund av osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i USA förväntas den amerikanska centralbanken hålla sin styrränta oförändrad långt in i nästa år.

Marknaden under andra halvåret förknippas med betydande risker. En positiv kursutveckling förutsätter att situationen i Grekland klarnar. Detta kräver dock som stöd en bekräftelse på att ekonomin i USA endast upplever en tillfällig uppbromsning som är typisk i mitten av den ekonomiska cykeln. Av den anledningen kommer vi att förhålla oss särskilt kritiskt till de framtida makrostatistikerna. Vi räknar med att inflationen på tillväxtmarknaderna planar ut under årets andra hälft och att kursutvecklingen blir starkare än på västmarknaderna. I vår ränteallokering föredrar vi nominella statsobligationer inom euroområdet hårda kärna, särskilt tyska lån, tills vi får en bekräftelse på att den ekonomiska tillväxten börjar pigga till.

PREMIER SELECTION PLACERINGSFOND	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010
Fondens värde	61 801 097,52	53 308 338,18	-
Andelens värde	9,44	10,24	-
Antal andelsägare	57	4	-

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2011	Premier Selection	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,9 %	-2,0 %	-4,9 %
6 mån.	-7,8 %	-3,6 %	-4,2 %
12 mån.	-	-	-
24 mån.	-	-	-
36 mån.	-	-	-
60 mån.	-	-	-
9.12.2010	-5,6 %	-2,2 %	-3,4 %

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

NYCKELTAL 30.6.2011	
Volatilitet*	-
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet*	-
TER (total expense ratio)*	-
Närkretsens andel av arvodet*	-

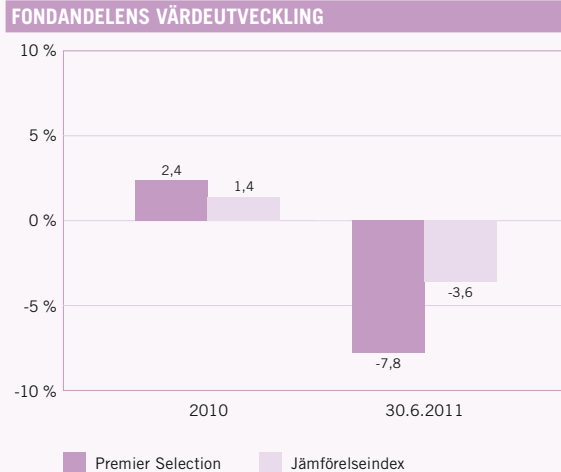
* Nyckeltal beräknas inte för fonder som har varit verksamma mindre än ett år.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 297 717 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro

VALUTFÖRDELNING 30.6.2011	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2011	
Finland	90,5 %
USA	1,8 %
Tyskland	-0,6 %
Kassa	8,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2011	
Aktiefonder	89,7 %
Långa räntefonder	2,0 %
Kassa	8,3 %



FÖRTECKNING ÖVER PREMIER SELECTIONS PLACERINGAR 30.6.2011					
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	FIM Brands	181 739	13,48	2 449 840,90	3,96
	FIM Brazil	63 800	29,18	1 861 678,54	3,01
	FIM China	300 499	11,21	3 368 592,57	5,45
	FIM Emerging Europe	128 834	16,30	2 100 000,00	3,40
	FIM Euro	47 510	26,20	1 244 773,85	2,01
	FIM Fenno	80 662	152,48	12 299 365,39	19,90
	FIM India	99 847	40,91	4 084 735,58	6,61
	FIM Nordic	492 348	14,73	7 252 289,73	11,73
	FIM Rohto BioMed	505 874	7,44	3 763 700,10	6,09
	FIM Russia	19 281	98,13	1 892 048,72	3,06
	FIM Russia Small Cap	187 306	7,47	1 399 177,93	2,26
	FIM Tekno	93 316	13,35	1 245 769,19	2,02
	FIM Ukraine	267 233	2,39	638 686,92	1,03
	FIM Union	486 082	9,40	4 569 168,34	7,39
	FIM Vision	213 497	36,34	7 758 471,36	12,55
USD	Ipath S&p 500 Vix S/T Fu Etn	76 000	14,56	1 106 653,81	1,79
Fonder sammanlagt				57 034 952,94	92,29
* Standardiserade derivatavtal					
Indexfutures					
	Dj Euro Stoxx 50 09/2011	-305	1 172,20	-357 520,03	-0,58
Derivatavtal sammanlagt				-357 520,03	-0,58
Värdepapper sammanlagt				56 677 432,91	91,71
Kassa och övriga tillgångar, netto				5 123 664,50	8,29
Fondens värde				61 801 097,52	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			6 550 111,81	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			9,44	

* Fonden har under översiktsperioden utnyttjat i den omfattning som anges i fondens stadgar derivat som en del av sin normala placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.

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 standardavvikelsen 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
fax (09) 6134 6360
fornamn.efternamn@fim.com
www.fim.com

HELSINGFORS

FIM Kundservice
Norra esplanaden 33 A
00100 Helsingfors
tfn (09) 6134 6250
fax (09) 6134 6360
kundservice@fim.com

JYVÄSKYLÄ

Kauppakatu 18 B
40100 Jyväskylä
tfn 010 230 3810
fax 010 230 3811
jyvaskyla@fim.com

KUOPIO

Puijonkatu 29 A
70100 Kuopio
tfn 010 230 3820
fax 010 230 3821
kuopio@fim.com

LAHTIS

Aleksanterinkatu 17 A
15110 Lahtis
tfn 010 230 3830
fax 010 230 3831
lahti@fim.com

ULÉÅBORG

Isokatu 16 B 13
90100 Uleåborg
tfn 010 230 3840
fax 010 230 3841
oulu@fim.com

TAMMERFORS

Hämeenkatu 13 B
33100 Tammerfors
tfn 010 230 3860
fax 010 230 3861
tampere@fim.com

ÅBO

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
tfn 010 230 3870
fax 010 230 3871
turku@fim.com

STOCKHOLM

FIM Fonder
Linnégatan 6
P.O.Box 5712
SE-11487
Stockholm, Sverige
tfn +46 8 678 0530
fax +46 8 701 0940