

FIV

FONDERS HALVÅRSBERÄTTELSE 2012



FIM FONDERS HALVÅRSBERÄTTELSE 2012

4	Verkställande direktörens översikt
6	FIM BioMed
10	FIM Brands
15	FIM Brazil
18	FIM BRIC+
22	FIM BRIC+ Small Cap
26	FIM China
30	FIM Emerging Europe
34	FIM Emerging Yield
38	FIM Euro
41	FIM Euro High Yield
44	FIM Fenno
48	FIM Forte
53	FIM Green Energy
56	FIM India
59	FIM Kapitalförvaltning 30
62	FIM Kapitalförvaltning 70
65	FIM Kapitalförvaltning 100
68	FIM Likvid
72	FIM Mondo
77	FIM Nordic
81	FIM Optimal Ränta
84	FIM Piano
89	FIM Real
92	FIM Russia
95	FIM Russia Small Cap
98	FIM Sahara
102	FIM Tekno
106	FIM Ukraine
110	FIM Union
114	FIM Vision
119	Premier Selection
122	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Verkställande direktörens översikt

Ar 2012 inleddes i positiva tecken på aktiemarknaden. Det såg ut som om investerarnas riskaptit så småningom hade börjat öka efter den mollbetonade andra hälften av 2011. Den spirande positiva utvecklingen återspeglades i januari och februari i nettoteckningar i fonderna registrerade i Finland. Placerare visade intresse för aktiefonder och särskilt för tillväxtmarknadsfonder.

I mars och april började mörka moln torna upp sig på den ekonomiska himlen och bilden av världen blev dystrare under slutet av våren. Den europeiska skuldkrisen är förstås det som har tyngt investerarna mest, men för närvarande är det i allt högre grad även den eventuella inbromsningen i den ekonomiska tillväxten i Kina och hållbarheten i den ekonomiska tillväxten i USA som är på tapeten. Av den anledningen har investerarna börjat förhålla sig mer avvakande till risk än under början av året.

USA:s ekonomi har hållit ställningarna förvånansvärt bra, även om den ekonomiska tillväxten även där visar tecken på att bromsa in. Vad man än säger om USA och Kina så var det enskilt största orosmomentet för marknaden under årets sex första månader den europeiska skuldkrisen – i synnerhet den i Grekland och Spanien. Grekland är i sig inte någon betydande ekonomi, men den grekiska krisen har fått problemen i de övriga länderna i euroområdet att komma ut i ljuset och särskilt gjort det uppenbart att euroområdet långt ifrån är ett optimalt valutaområde. De politiska beslut och åtgärder som behövs och som bland annat skulle förhindra att Greklands krisen sprider sig till de övriga problemländerna är stora och tidskrävande. Därför är det klart att investeringsvärlden kommer att skuggas av samma hotbilder även under återstoden av året.

Många av de befintliga riskerna hade redan prisats in i aktierna i juni. Tekniskt sett är marknaden nu översåld och med traditionella värderingsmått råder det en slags krisprissättning på aktiemarknaden, dock inte ännu någon panikprissättning. Om exempelvis den pågående kapitaliseringen av det spanska banksystemet drar ut på tiden, är det mycket sannolikt att

man under en lång tid framöver förhåller sig med försiktighet till risk. Det är skäl att särskilt noggrant följa upp indikatorer som kan visa om skuldkrisen sprider sig till realekonomin. Dessutom lönar det sig att komma ihåg att om sjukan inte sprider sig kommer krisprissättningen på aktier att snabbt upplösas genom en kursuppgång.

I nettoflödet till fonderna registrerade i Finland såg vi tydliga variationer i placerarnas riskaptit. Det skedde många ändringar mellan olika fondklasser under granskningsperioden. Utlödet var störst i de aktiefonder som placerar i Finland och i europeiska bolag. Totalt uppgick utflödet från dessa två fondklasser till drygt 500 miljoner euro. Däremot flödade det in kapital i fonder som placerar i nordamerikanska bolag och i tillväxtekonomiernas aktiefonder. Sammanlagt uppgick nettoteckningarna i aktiefonderna till något över 200 miljoner euro. I ljuset av nettoteckningarna var räntefonderna vinnare under granskningsperioden. Nettoteckningarna i dessa fonder uppgick till cirka 1,3 miljarder euro. Till följd av upptrappningen av den europeiska skuldkrisen flödade det ut pengar från statsobligationsfonder och företagsobligationsfonder med hög risk. Tydliga vinnare var företagsobligationsfonder med lägre kreditrisk som placerar både på euroområdet och globalt. Kapitalet i fonderna registrerade i Finland uppgick till cirka 59 miljarder euro i slutet av granskningsperioden och nettoteckningarna var cirka 1,7 miljarder euro. I början av året uppgick fondkapitalet till 55,4 miljarder euro.

De förvaltningskundmedlen i FIM Fonder uppgick till cirka 1,5 miljarder euro i slutet av granskningsperioden. Detta är nästan 100 miljoner mer än i slutet av 2011. Vi hade fortfarande en marknadsandel på cirka 2,5 %. Trots det krävande marknadsläget var det glädjande att märka att av våra 31 fonder gav 27 en positiv avkastning. I spetsen stod fonden FIM Brands som placerar i globalt kända varumärken och FIM Nordic som investerar i nordiska bolag. Båda avkastade över 12 %. Även våra kapitalförvaltningsfonder som placerar i flera olika tillgångsklasser hade en utmärkt framgång. Alla tre kapitalförvaltningsfonder överträffade index och gav en riskkorigerad avkastning mellan 5,8 och 9,5 %.

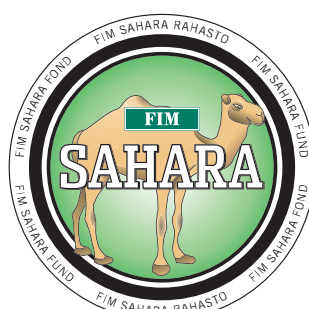


Vi gjorde inga betydande ändringar i vårt produktsortiment under granskningsperioden. Vi fortsatte att utveckla vår organisation genom att rekrytera två nya medlemmar till vårt team med alternativa placeringar. Beträffande detta kommer vi att ha intressanta nyheter att berätta för våra kunder under återstoden av året. Vi förnyade även vår hemsida under granskningsperioden. På basis av den kundrespons som vi har fått tror vi att våra nya sidor ännu bättre kommer att motsvara våra kunders behov.

Vi står alltså återigen inför ett intressant och även krävande halvår. Jag tror att aktiva placerare erbjuds många goda placeringsmöjligheter och det lönar sig att fästa uppmärksamhet vid alla tillgångsslag. I alla dessa hittar man krisprissatta om inte redan panikprissatta placeringsobjekt.

Med önskan om en framgångsrik fortsättning på året

Mikko Mursula
Verkställande direktör
FIM Kapitalförvaltning Ab





FIM BioMed

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD.

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

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexderivater som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

FIM BioMed avkastade 10,4 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 11,4 %. Differensen till jämförelseindexet blev alltså 1,0 %. Fondens värdeutveckling stod så gott som stilla i den turbulenta marknadsomgivningen i våras. Inledningen på året var god med tanke på den relativa avkastningen. Den nedåtgående marknaden åt upp den positiva avkastningen i relation till jämförelseindexet i mars och april.

Underbranscherna inom hälsosektorn uppvisade inte en enhetlig utveckling under första halvåret. Samtidigt som FIM BioMed drog nytta av att undvika AstraZeneca åt avsaknaden av Abbott upp överavkastningen i portföljen. Nyttan av placeringen i Stada som gav en god avkastning inom läkemedelskopior smälte bort på grund av Teva. Avsaknaden av Novo Nordisk i portföljen minskade på avkastningen under början av året. Den största enskilda positiva händelsen i FIM BioMed var Rhoe-Klinikum som Fresenius lade ett köpanbud på. Det första halvåret var en aktiv tidsperiod för företagsförvärv. Valutorna drog ned fondens avkastning med ungefär 0,5 % jämfört med indexet.

Vi gjorde ganska små ändringar i fonden. Vikten på cykliska små och medelstora apparat- och utrustningsföretag minskades. Samtidigt höjdes vikten på stora läkemedelsföretag. GlaxoSmithKline såldes i sin helhet från portföljen. Å andra sidan höjdes vikten på Sanofi, Merck & Co och Amgen i avsevärd grad.

Vi tror att andra halvåret kommer att vara händelserikt. Flera läkemedelsföretag kommer att publicera viktiga forskningsresultat bland annat om medicin mot Alzheimer. Vi räknar också med stora produktlanseringar. Inom de mer cykliska områdena av branschen kommer fokus sannolikt att fästas särskilt vid hur företagens resultat och marknaden utvecklas i den osäkra ekonomiska omvärlden. Vidare kommer de senaste vändningarna i hälsovårdsreformen i USA och presidentvalet i november att röna uppmärksamhet. Det är också sannolikt att det sker många företagsköp även i fortsättningen.

FIM BIOMED PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	18 182 286,92	15 710 704,14	18 313 895,56
Andelens värde	8,35 (29.6.)	7,56	7,44
Antal andelsägare	760	718	853

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM BioMed	Index*	Differens
Period			
3 mån.	4,6 %	6,6 %	-2,0 %
6 mån.	10,4 %	11,4 %	-1,0 %
12 mån.	12,2 %	20,9 %	-8,7 %
24 mån.	18,4 %	30,6 %	-12,2 %
36 mån.	33,0 %	67,3 %	-34,3 %
60 mån.	3,7 %	27,1 %	-23,3 %
8.5.2000	-16,5 %	0,3 %	-16,8 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	15,9 %
Tracking error	5,4 %
Portföljens omsättningshastighet	292 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	33,4 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 95 805 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 5 636 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	63,8 %
EUR	16,1 %
CHF	10,2 %
SEK	4,1 %
DKK	2,9 %
GBP	1,8 %
NOK	1,1 %

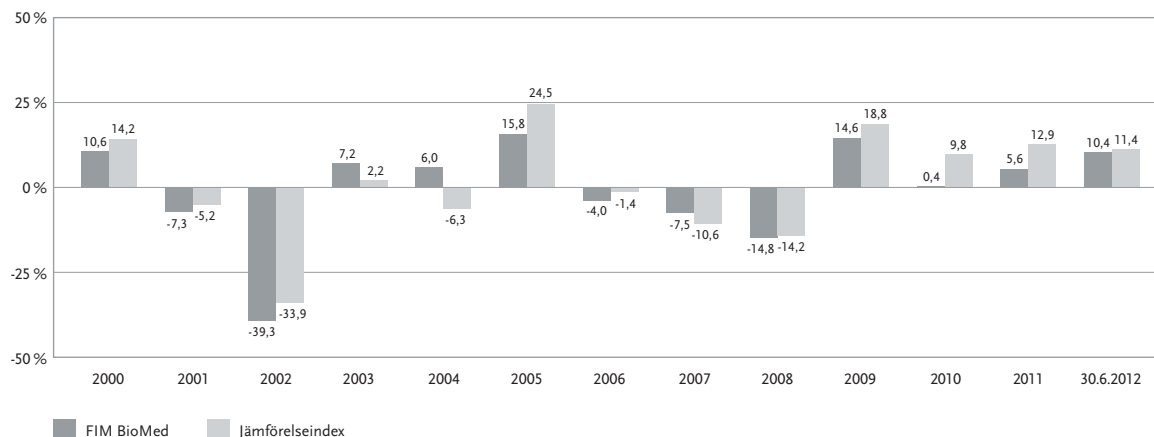
LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
USA	57,9 %
Schweiz	10,2 %
Frankrike	6,1 %
Tyskland	4,8 %
Finland	4,1 %
Israel	3,5 %
Sverige	3,0 %
Danmark	2,9 %
Storbritannien	1,8 %
Irland	1,6 %
Norge	1,1 %
Kanada	1,1 %
Ryssland	0,7 %
Kassa*	1,2 %

* Inklusive valutaderivat

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	88,7 %
Basmaterial	3,1 %
Industri	2,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	1,3 %
Kommunikation	1,1 %
Övriga	2,1 %
Kassa*	1,2 %

* Inklusive valutaderivat

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMEDS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Actelion Ltd Registered	7 500	32,39	242 900,32	1,34
	Nobel Biocare Holding Ag Registered	30 000	8,15	244 523,82	1,34
	Roche Holding Ag Genusschein	10 000	136,21	1 362 073,42	7,49
DKK	Bavarian Nordic A/S	28 000	6,69	187 181,38	1,03
	Novo Nordisk A/S B	3 000	114,13	342 390,21	1,88
EUR	Bayer Ag Registered	10 000	56,54	565 400,00	3,11
	Biotie Therapies Oyj	350 752	0,37	129 778,24	0,71
	Fresenius Se	2 000	81,78	163 560,00	0,90
	Oral Hammaslaakarit Plc	38 160	3,20	122 112,00	0,67
	Oriola-KD Oyj B Shares	152 396	1,94	295 648,24	1,63
	Raisio Plc V Shares	77 528	2,52	195 370,56	1,07
	Rhoen-Klinikum Ag	8 000	18,66	149 272,00	0,82
	Sanofi-Aventis	18 500	59,74	1 105 190,00	6,08
GBP	Hikma Pharmaceuticals Plc	40 000	8,07	322 628,50	1,77
NOK	Pronova Biopharma As	154 646	1,33	205 060,00	1,13
SEK	Coastal Contacts Inc	84 565	2,41	203 668,74	1,12
	Meda Ab A Shares	50 000	7,52	375 817,55	2,07
	Raysearch Laboratories Ab	71 494	2,40	171 372,12	0,94
USD	Acorda Therapeutics Inc	8 000	18,57	148 549,81	0,82
	Aetna Inc	3 000	30,56	91 669,29	0,50
	Amgen Inc	14 500	57,46	833 224,31	4,58
	Baxter International Inc	9 000	41,89	377 009,77	2,07
	Bristol-Myers Squibb Co	14 000	28,33	396 674,02	2,18
	Celgene Corp	5 500	50,57	278 121,06	1,53
	Cigna Corp	3 000	34,68	104 035,31	0,57
	Express Scripts Inc	11 000	44,00	484 024,27	2,66

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMEDS PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Forest Laboratories Inc	13 500	27,58	372 292,72	2,05
Hca Inc	9 000	23,98	215 849,62	1,19
Hologic Inc	22 000	14,22	312 799,50	1,72
Hospira Inc	7 000	27,57	192 985,50	1,06
Impax Laboratories Inc	10 000	15,98	159 757,25	0,88
Johnson & Johnson	32 000	53,25	1 703 909,21	9,37
Mckesson Corp	4 500	73,89	332 499,21	1,83
Merck & Co. Inc.	38 000	32,91	1 250 394,07	6,88
Myriad Genetics Inc	8 500	18,73	159 241,02	0,88
Pfizer Inc	52 000	18,13	942 622,92	5,18
Pharmstandard Registered S Gdr	12 000	11,23	134 773,01	0,74
Stryker Corp	8 500	43,43	369 128,31	2,03
Teva Pharmaceutical Sponsored Adr	20 500	31,08	637 232,03	3,50
Thermo Fisher Scientific Inc	11 000	40,91	450 039,41	2,48
Unitedhealth Group Inc	9 500	46,11	438 012,30	2,41
Walgreen Co	10 000	23,31	233 133,67	1,28
Warner Chilcott Plc	20 000	14,13	282 629,26	1,55
Watson Pharmaceuticals Inc	6 500	58,31	379 047,13	2,08
Wellpoint Inc	3 000	50,28	150 827,55	0,83
Zimmer Holdings Inc	3 000	50,73	152 175,28	0,84
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				
USD				
Surginex Inc	160 258	0,00	0,00	0,00
Aktier sammanlagt			17 966 603,90	98,81
Icke-standardiserade derivatavtal				
Valutaderivat*				
Terminavtal				
CHF/EUR 14.9.2012			5,98	0,00
Derivatavtal sammanlagt			5,98	0,00
Värdepapper sammanlagt			17 966 609,88	0,00
Kassa och övriga tillgångar, netto			215 677,04	1,19
Fondens värde			18 182 286,92	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 178 772,28	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			8,35	100,00

* Valutaderivat används i syfte att skydda fonden.



FIM Brands

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som 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 %).

FIM Brands investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper i sådana bolag som representerar globalt eller lokalt kända, starka varumärken. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av de ekonomiska konjunkturerna i olika länder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

MARKNADSÖVERSIKT

Aktierna för bolag som har ett starkt varumärke uppvisade en stark uppgång under första halvåret. Fonden avkastade 14,4 % medan jämförelseindexet steg med 11,2 %. FIM Brands gav återigen en utmärkt avkastning jämfört med det globala generalindexet (4,2 %), generalindexet för USA (8,3 %) och Europa (2,7 %).

Av länderna i fonden ligger den största vikten på USA. Av branscherna har vi överviktat kapitalvarusektorn. Den amerikanska dagligvaru- (7,0 % i dollar) och kapitalvarusektorn (12,1 % i dollar) hade den bästa framgången. Dessutom stärktes dollarn med 2,3 % mot euron. I Europa steg aktierna för bilbolag med 8,2 % samt inom turism och fritid med 12,3 %. Aktierna för livsmedels- och dryckesbolagen klättrade 10,3 %. Vi har föredragit särskilt företag som drar nytta av den ökande konsumtionsefterfrågan på tillväxtmarknaderna. Bland våra bästa placeringar kan vi nämna energidryckbolaget Monster Beverage, det kinesiska bilbolaget Great Wall Motor, klädbolaget Hugo Boss och teknologijätten Apple.

FIM Brands placerar globalt i bolag som gynnas av en ökande konsumtionsefterfrågan och som har ett starkt varumärke och en solid position på marknaden. Många långsiktiga trender stöder en växande konsumtionsefterfrågan. På tillväxtmarknaderna 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	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	46 270 779,27	25 382 116,29	17 058 645,25
Andelens värde	14,74 (29.6.)	12,88	13,48
Antal andelsägare	1 050	910	727

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Brands	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,7 %	2,0 %	-3,6 %
6 mån.	14,4 %	11,2 %	3,3 %
12 mån.	9,3 %	17,4 %	-8,0 %
24 mån.	23,5 %	32,4 %	-8,9 %
36 mån.	62,5 %	80,5 %	-18,0 %
60 mån.	-11,5 %	5,9 %	-17,5 %
8.5.2000	47,4 %	-6,5 %	53,9 %

* 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 30.6.2012	
Volatilitet	20,9 %
Tracking error	9,8 %
Portföljens omsättningshastighet	63 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	39,6 %

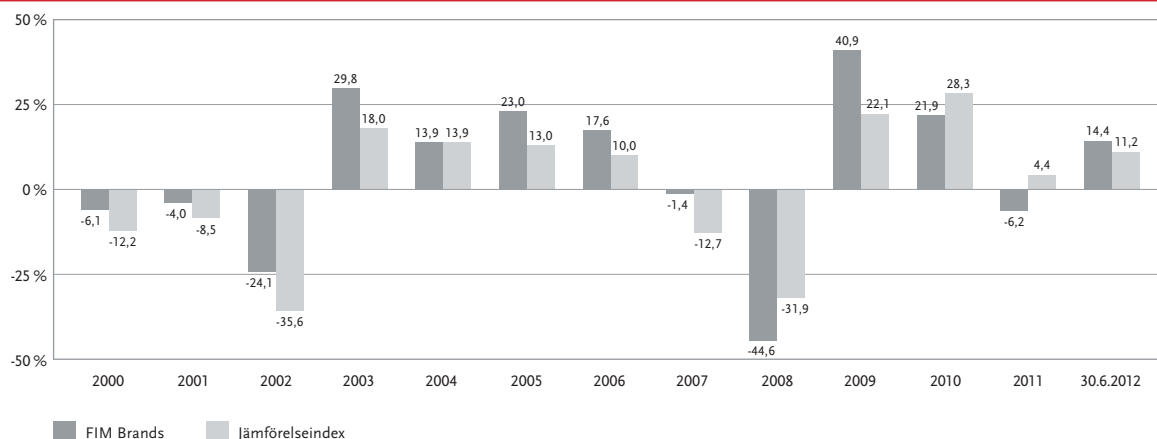
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 237 702 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 13 982 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	46,3 %
EUR	26,5 %
GBP	12,2 %
CHF	6,7 %
DKK	3,0 %
SEK	2,5 %
HKD	1,7 %
NOK	0,9 %
PLN	0,2 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
USA	42,6 %
Storbritannien	11,6 %
Tyskland	11,5 %
Finland	7,7 %
Schweiz	6,7 %
Frankrike	3,7 %
Kina	3,1 %
Danmark	3,0 %
Sverige	2,5 %
Brasilien	1,6 %
Mexiko	0,6 %
Ryssland	0,6 %
Övriga	1,1 %
Kassa	3,7 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Cykliska konsumtionsvaror	50,7 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	23,3 %
Teknologi	10,5 %
Kommunikation	9,2 %
Mångbransch	1,7 %
Industri	0,9 %
Kassa	3,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Registered	10 000	95,33	953 284,88	2,06
Kuoni Reisen Holding Ag	3 500	241,44	845 051,66	1,83
Nestle Sa Registered	11 000	47,08	517 895,95	1,12
The Swatch Group Ag Br	2 500	310,96	777 405,90	1,68
DKK				
Carlsberg As B	22 500	62,04	1 395 789,90	3,02
EUR				
Adidas Ag	15 000	56,72	850 800,00	1,84
Amer Sports Oyj	150 000	8,99	1 347 750,00	2,91
Bayerische Motoren Werke Ag	20 000	56,87	1 137 400,00	2,46
Continental Ag	12 000	65,31	783 720,00	1,69
Daimler Ag	15 000	35,35	530 175,00	1,15
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	6 500	119,85	779 025,00	1,68
Michelin (cgde) B	14 000	51,48	720 720,00	1,56
Nokian Renkaat Oyj	45 000	29,86	1 343 700,00	2,90
Porsche Automobil Hldg Pfd	8 000	39,22	313 744,00	0,68
Ppr	2 000	112,25	224 500,00	0,49
Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	25 000	17,50	437 500,00	0,95
Raisio Plc V Shares	347 656	2,52	876 093,12	1,89
Volkswagen Ag Pfd	10 000	124,60	1 246 000,00	2,69
GBP				
Compass Group Plc	50 000	8,27	413 483,65	0,89
Diageo Plc	40 000	20,30	811 886,57	1,75
Ladbrokes Plc	225 000	1,94	437 217,24	0,94
Playtech Ltd	225 000	4,27	960 236,97	2,08
Purecircle Ltd	140 000	1,74	244 010,98	0,53
Reckitt Benckiser Group Plc	25 000	41,60	1 039 889,74	2,25
Signet Jewelers Ltd	13 000	34,57	449 467,23	0,97
Tui Travel Plc	300 000	2,10	628 569,31	1,36
Whitbread Plc	25 000	25,07	626 715,12	1,35
HKD				
Ajisen China Holdings Ltd	150 000	0,54	81 234,31	0,18

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2012

	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	Great Wall Motor Company H	350 000	1,56	546 947,24	1,18
	Guangzhou Automobile Group H	250 000	0,65	163 586,30	0,35
NOK	Royal Caribbean Cruises Ltd	20 000	20,35	407 080,82	0,88
PLN	Orbis Sa	10 767	9,56	102 959,50	0,22
SEK	Betsson Ab	39 846	23,51	936 921,55	2,02
	Cloetta Ab	130 079	1,75	227 169,43	0,49
USD	Amazon.Com Inc	2 000	179,97	359 946,41	0,78
	Apple Inc	4 000	460,28	1 841 109,71	3,98
	Avis Budget Group Inc	50 000	11,98	598 991,17	1,29
	Baidu Inc Sponsored Adr	9 000	90,62	815 589,53	1,76
	Carnival Corp	13 000	27,01	351 127,05	0,76
	Coca-Cola Co/The	10 500	61,63	647 064,16	1,40
	Companhia De Bebidas Prf Adr	25 000	30,21	755 241,17	1,63
	Cott Corporation	110 000	6,47	711 774,91	1,54
	Darden Restaurant Inc	17 000	39,90	678 365,38	1,47
	Ebay Inc	13 000	33,11	430 430,33	0,93
	Fedex Corp	6 000	72,20	433 212,48	0,94
	Fomento Economico Mex Sponsored Adr	4 000	70,34	281 368,22	0,61
	Google Inc Cl A	2 500	457,18	1 142 950,03	2,47
	Hanesbrands Inc	20 000	21,86	437 105,93	0,94
	Harley-Davidson Inc	10 000	36,04	360 419,29	0,78
	Hasbro Inc	12 000	26,69	320 334,17	0,69
	Hewlett-Packard Co	30 000	15,85	475 488,50	1,03
	Hj Heinz Co	10 000	42,86	428 593,95	0,93
	Home Depot Inc	5 000	41,76	208 819,36	0,45
	Intl Business Machines Corp	2 500	154,15	385 364,12	0,83
	Kraft Foods Inc	10 000	30,44	304 382,09	0,66
	Las Vegas Sands Corp	6 000	34,28	205 658,89	0,44
	Mattel Inc	22 000	25,57	562 484,24	1,22
	Mcdonald's Corp	22 000	69,77	1 535 040,98	3,32
	Microsoft Corp	50 000	24,11	1 205 469,74	2,61
	Monster Beverage Corp	15 000	56,12	841 740,23	1,82
	Nike Inc Cl B	5 500	69,18	380 509,14	0,82
	Nutrinvestholding Rts Cls	14 000	0,01	110,34	0,00
	Pepsico Inc	15 000	55,69	835 356,24	1,81
	Ralph Lauren Corp	2 500	110,39	275 969,42	0,60
	Signet Jewelers Ltd	15 000	34,69	520 294,77	1,12
	Starbucks Corp	15 000	42,02	630 359,39	1,36
	Viacom Inc-Class B	7 000	37,06	259 410,47	0,56
	Walt Disney Co/The	21 000	38,23	802 726,99	1,73
	X 5 Retail Group Nv-Regs Gdr	15 000	17,93	268 954,92	0,58
	Yum! Brands Inc	22 000	50,77	1 116 992,43	2,41
Värdepapper sammanlagt				44 566 687,51	96,32

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGAR 30.6.2012				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 704 091,76	3,68
Fondens värde			46 270 779,27	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			3 138 857,44	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			14,74	100,00



FIM Brazil

Brasiliansk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Brazil 10/40 (tr) noterat i euro.

FIM Brazil investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Brasilien. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, om en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Brasilien. Även aktier för brasilianska bolag som är noterade i USA kan vara aktuella placeringsobjekt. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknads-läget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för fonden FIM Brazil minskade med 7,1 % under första halvåret medan fondens jämförelseindex MSCI Brazil 10/40 backade med 3,7 % i euro.

Den största orsaken till fondens underavkastning i förhållande till jämförelseindexet var misslyckade aktieval inom energibranschen och att vi inte hade några innehav i betalkortshanteringsföretag. Av de enskilda företagen bidrog apotekskedjan Raia Drogasil med den största enskilda positiva insatsen medan byggbolaget PDG hade den största negativa effekten. Brasilianska staten tillämpade aggressiva åtgärder för att sänka räntorna inom bankbranschen och därför minskade vi vikten på de traditionella bankerna i fonden under första halvåret. Däremot ökade vi vikten på material- och hälsovårdsbranschen.

Utvecklingen på den brasilianska aktiemarknaden var tudelad under första halvåret. Aktiemarknaden steg kraftigt fram till mitten av mars varefter vi såg en stor nedgång på marknaden. Den starka uppgången i början av året berodde på att de internationella placerarnas riskapitet ökade, vilket ledde till att placeringar styrdes från kontanta medel och defensiva aktier till placeringar med högre risk. De utländska placerarna återvände också till aktiemarknaden i Brasilien. I januari förde utländska placerare med sig över tre miljarder euro netto till Bovespa-börsen i Brasilien. Orsaken till den svaga utvecklingen på aktiemarknaden efter mitten av mars var de ökade problemen inom euroområdet, den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina och den svaga utvecklingen av ekonomin i Brasilien.

Brasiliens centralbank sänkte styrräntan till 8,5 % vid sitt möte i maj. Styrräntan har aldrig tidigare legat på en så låg nivå. Den tidigare "rekordräntan" var 8,75 % och den tillämpades från juli 2009 till april 2010. Styrräntan var 12,50 % ännu i augusti i fjol. Därefter har landets centralbank sänkt styrräntan vid sju på varandra följande möten. För tillfället räknar marknaden med att styrräntan ska sänkas till 7,50 % före utgången av året, men att den klättrar tillbaka till 9,00 % år 2013. Detta talar för att marknaden åtminstone inte just nu tror på en bestående låg räntenivå. Inflationen förutspås åter bli snabbare, vilket kommer att tvinga centralbanken till att höja styrräntan.

För närvarande präglas investeringsklimatet av exceptionellt många osäkerhetsfaktorer som gör det svårt att förutspå utvecklingen på aktiemarknaden. Det största orosmomentet gäller den fördjupade krisen i euroområdet och avsaknaden av en slutlig lösning. Placerarnas pessimism återspeglas i en svag utveckling av aktiekurserna. Värderingarna för aktier är dock mycket attraktiva. Även en liten positivare stämning på marknaden kan snabbt reflekteras på aktiekurserna.

FIM BRAZIL PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	106 222 174,15	102 511 416,12	125 001 622,00
Andelens värde	23,11 (29.6.)	24,88	29,18
Antal andelsägare	6 146	6 954	7 976

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Brazil	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-14,2 %	-14,0 %	-0,2 %
6 mån.	-7,1 %	-3,7 %	-3,4 %
12 mån.	-20,8 %	-13,3 %	-7,5 %
24 mån.	-15,3 %	-7,9 %	-7,4 %
36 mån.	28,4 %	34,8 %	-6,4 %
60 mån.	-12,7 %	19,8 %	-32,5 %
28.10.2004	131,1 %	296,0 %	-164,9 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	27,0 %
Tracking error	4,9 %
Portföljens omsättningshastighet	133 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närketsens andel av arvodet	0,0 %

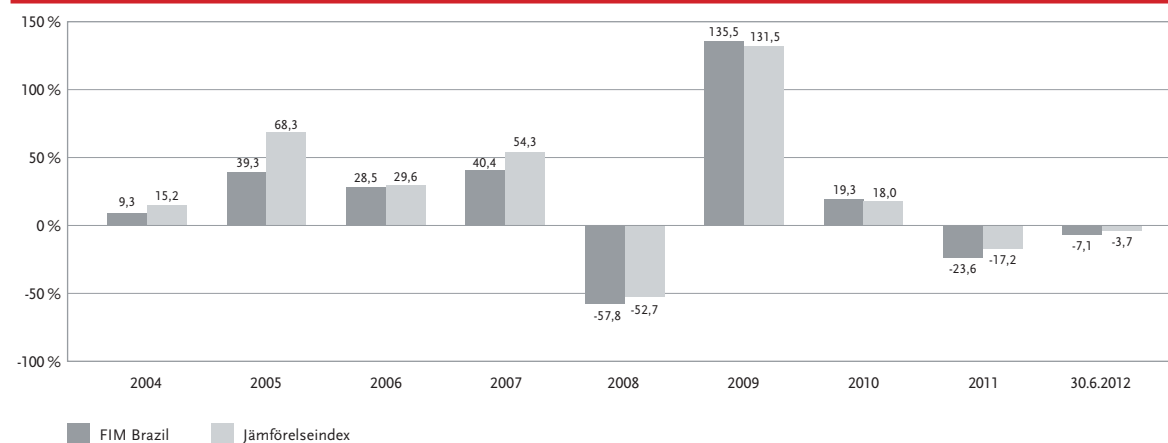
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 470 866 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 147 087 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
BRL	93,9 %
USD	5,0 %
EUR	1,1 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Brasilien	97,8 %
Kassa	2,2 %

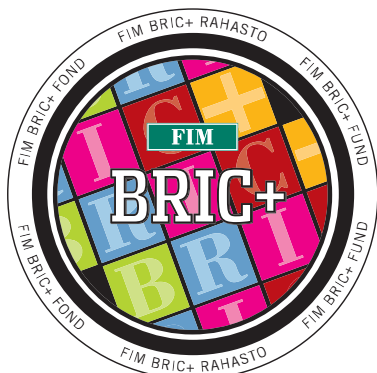
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	25,4 %
Bank och finansiering	22,9 %
Basmaterial	13,7 %
Energi	8,3 %
Cykliska konsumtionsvaror	8,2 %
Kommunikation	6,6 %
Offentliga tjänster	6,6 %
Industri	1,9 %
Mångbransch	1,0 %
Övriga	3,2 %
Kassa	2,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRAZILS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Anhanguera Educacional Parti	270 000	10,00	2 699 367,34	2,54
	Banco Bradesco Sa Preferred	600 000	11,69	7 015 543,23	6,60
	Banco Btg Pactual Sa	110 000	11,48	1 262 985,24	1,19
	Banco Do Brasil S.A.	220 000	7,63	1 677 966,10	1,58
	Banco Itau Holding Fin Preferred	400 000	11,05	4 419 276,73	4,16
	Bm&fbovespa Sa	850 000	4,00	3 402 522,85	3,20
	Br Malls Participacoes Sa	360 400	8,98	3 237 210,03	3,05
	Br Properties Sa	260 000	9,26	2 406 467,23	2,27
	Brf Brasil Foods Sa	275 000	11,87	3 263 785,83	3,07
	Cetip Sa Mercados Organizado	43 600	9,80	427 384,21	0,40
	Cia Brasileira De Dis Preferred A	40 000	31,24	1 249 707,10	1,18
	Cia De Bebidas Das Ame Preferred	310 000	30,19	9 358 353,51	8,81
	Cia De Bebidas Das Amer Rct	511	29,30	14 971,19	0,01
	Cia De Concessoes Rodoviaria	630 000	6,38	4 017 769,27	3,78
	Cia Energetica De Sp Preferred B	180 000	14,33	2 579 864,09	2,43
	Cia Energetica Minas Ger Prf	218 750	14,66	3 206 157,74	3,02
	Cia Siderurgica Nacional Sa	270 000	4,44	1 199 953,14	1,13
	Diagnosticos Da America Sa	550 000	5,16	2 837 420,92	2,67
	Drogasil Sa	565 000	7,91	4 468 191,05	4,21
	Duratex Sa	320 000	4,15	1 328 438,65	1,25
	Edp Energias Do Brasil Sa	240 000	5,03	1 208 154,34	1,14
	Estacio Participacoes Sa	46 600	9,49	442 232,29	0,42
	Even Construtora E Incorpora	640 800	2,67	1 711 736,31	1,61
	Fleury Sa	140 000	9,96	1 394 204,48	1,31
	Gerdau Sa Preferred	360 000	6,91	2 488 479,26	2,34
	Itausa-Investimentos Itau Pr	330 000	3,32	1 095 446,38	1,03
	Jsl Sa	180 600	3,68	665 101,15	0,63
	Lojas Renner S.A.	115 600	22,01	2 543 958,45	2,39
	M Dias Branco Sa	75 000	23,04	1 728 110,60	1,63
	Metalurgica Gerdau Sa Preferred	110 000	8,65	951 105,21	0,90
	Odontoprev S.A.	465 324	3,98	1 853 590,88	1,75
	Ogx Petroleo E Gas Participa	524 000	2,15	1 125 517,46	1,06
	Pdg Realty Sa	1 450 000	1,37	1 987 620,09	1,87
	Petrobras Petroleo Bras Pr	320 000	7,13	2 280 715,61	2,15
	Telecomunicacoes De Sao Preferred	180 000	19,52	3 513 395,30	3,31
	Tim Participacoes Sa	800 000	4,36	3 486 682,81	3,28
	Vale Sa Preferred A	650 000	15,29	9 940 638,91	9,36
USD	Gol Linhas Aereas Intel Adr Right	4 482	0,00	0,00	0,00
	Petroleo Brasileiro Sponsored Adr	375 000	14,30	5 361 365,07	5,05
Värdepapper sammanlagt			103 851 390,03	97,77	
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 370 784,12	2,23	
Fondens värde			106 222 174,15	100,00	
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar			4 595 385,54		
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			23,11	100,00	



FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net EM BRIC omräknat i euro.

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

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

FIM BRIC+ avkastade 2,0 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 2,8 %. Fonden uppvisade en god utveckling i januari–februari när marknaden präglades av en positiv stämning. Vi överviktade Ryssland, vilket bidrog till att fonden avkastade bättre än jämförelseindexet. När marknaden började backa i mars sjönk fondens värde nästan under hela våren en aning mer än jämförelseindexet även om vi minskade något på vikten på cykliska aktier och på mindre bolag. Situationen på marknaden blev så småningom stabilare i juni när resultatet av valet i Grekland medförde en positiv inställning till euron.

Vi gjorde flera ändringar i portföljen under perioden. Vi sålde våra placeringar i Korea där aktierna inom bilbranschen hade klättrat upp till toppkurser. Däremot gjorde vi några placeringar i Saudiarabien och Sydafrika som de facto uppvisade en bättre utveckling än BRIC-indexet. Vi lyckades bäst med våra aktieval i Kina där biltillverkaren Great Wall fortsatte sin positiva utveckling. Våra investeringar i klädkedjan Esprit, TV-tillverkaren Skyworth Digital och fastighetsbolaget Evergrande var tidsmässigt väldigt lyckade. Vi hade otur i Brasilien där aktierna inom husbyggnadsbranschen backade kännbart till följd av svaga resultat. Övervikten på de brasilianska bankerna hade också en negativ effekt på avkastningen, eftersom branschen blev föremål för en försäljningsvåg efter att presidenten hade kritiserat bankernas höga marginaler.

Aktierna i BRIC-länderna har sjunkit till en mycket attraktiv nivå. P/E-prognosen för innevarande år är endast 8,5. Om situationen i euroområdet stabiliserar sig tror vi att penningströmmarna till BRIC-länderna kommer att vända i en positiv riktning. Detta skulle backa upp börsutvecklingen. Ekonomin i BRIC-länderna är i gott skick och utsikterna på lång sikt är mycket gynnsamma.

FIM BRIC+ PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	69 271 142,07	47 896 012,43	59 459 548,02
Andelens värde	10,58 (29.6.)	10,37	12,58
Antal andelsägare	3 420	2 692	2 913

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM BRIC+	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-8,3 %	-7,0 %	-1,3 %
6 mån.	2,0 %	2,8 %	-0,8 %
12 mån.	-15,9 %	-10,9 %	-5,0 %
24 mån.	-15,9 %	-4,9 %	-11,0 %
36 mån.	13,5 %	34,9 %	-21,4 %
60 mån.	-28,3 %	2,6 %	-31,0 %
7.12.2005	5,8 %	38,8 %	-33,0 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	27,3 %
Tracking error	4,5 %
Portföljens omsättningshastighet	110 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,3 %

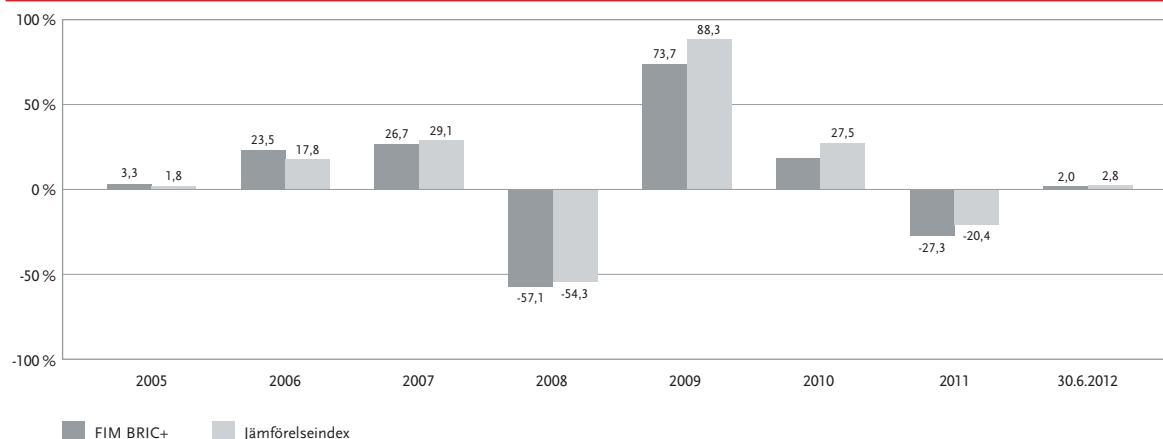
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 923 878 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 92 388 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	50,6 %
HKD	29,2 %
INR	11,1 %
BRL	5,6 %
EUR	2,2 %
ZAR	1,4 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Brasilien	27,1 %
Kina	18,5 %
Ryssland	17,7 %
Indien	17,4 %
Hongkong	9,9 %
Luxemburg	2,6 %
Storbritannien	2,4 %
Sydafrika	1,4 %
Österrike	0,9 %
Kassa	2,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	36,8 %
Energi	18,4 %
Kommunikation	8,8 %
Cykliska konsumtionsvaror	8,7 %
Basmaterial	8,5 %
Industri	4,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	3,7 %
Teknologi	3,5 %
Övriga	4,8 %
Kassa	2,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+:'S PLACERINGAR 30.6.2012

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 Bm&fbovespa Sa	385 000	4,00	1 541 142,70	2,22
Cia Hering	50 000	14,88	743 966,26	1,07
Lojas Renner S.A.	70 000	22,01	1 540 459,27	2,22
EUR Erste Group Bank Ag	40 000	14,95	597 800,00	0,86
HKD Bank of China Ltd H	6 865 000	0,30	2 050 732,07	2,96
China Citic Bank H	2 700 000	0,40	1 083 632,23	1,56
China Construction Bank H	3 882 000	0,54	2 086 566,62	3,01
China Forestry Holdings Co	2 500 000	0,06	150 656,89	0,22
China Mobile Ltd	350 000	8,61	3 013 899,76	4,35
Cnooc Ltd	1 500 000	1,56	2 347 107,77	3,39
Great Wall Motor Company H	937 000	1,56	1 464 255,89	2,11
Ind & Comm Bk of China H	7 021 500	0,44	3 060 611,77	4,42
Intime Department Store Group	1 037 000	0,77	800 780,34	1,16
Petrochina Co Ltd H	1 000 000	1,01	1 010 983,65	1,46
Ping An Insurance Group Co H	300 000	6,27	1 880 734,41	2,72
Skyworth Digital Hldgs Ltd	2 000 000	0,35	694 987,76	1,00
INR Axis Bank Ltd	80 000	14,41	1 152 624,11	1,66
Bharti Airtel Ltd	250 000	4,33	1 081 737,59	1,56
Hcl Technologies Ltd	200 000	6,76	1 351 631,21	1,95
Irb Infrastructure Developer	300 000	1,80	541 276,60	0,78
Jindal Steel & Power Ltd	120 000	6,67	800 595,74	1,16
Larsen & Toubro Limited	100 000	19,83	1 982 695,04	2,86
Mahindra & Mahindra Limited	75 000	10,03	752 393,62	1,09
USD Banco Bradesco Adr	148 000	11,72	1 734 520,81	2,50
Banco Santander Brasil Ads	130 000	6,11	794 057,38	1,15
Companhia De Bebidas Prf Adr	25 000	30,21	755 241,17	1,09
Gazprom Oao Sponsored Adr	500 000	7,43	3 716 109,71	5,36
Gerdau Sa Sponsored Adr	100 000	6,90	690 416,14	1,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+:S PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Hdfc Bank Ltd Adr	50 000	25,69	1 284 678,44	1,85
Icici Bank Ltd Sponsored Adr	80 000	25,54	2 043 505,67	2,95
Infosys Technologies Sponsored Adr	30 000	35,51	1 065 416,14	1,54
Itau Unibanco Hldng Preferred Adr	205 000	10,97	2 249 054,22	3,25
Lsr Group Ojsc Gdr Registered	150 000	3,38	507 053,91	0,73
Lukoil Oao Sponsored Adr	35 000	43,94	1 537 870,43	2,22
Mostotrest-Brd	158 730	4,24	672 432,47	0,97
Petroleo Brasileiro Sponsored Adr	235 000	14,30	3 359 788,78	4,85
Rosneft Ojsc Gdr	150 000	4,93	740 069,36	1,07
Sberbank Cls	840 000	2,10	1 764 045,36	2,55
Sberbank Sponsored Adr	195 005	8,47	1 652 194,00	2,39
Vale Sa Sp Pref Adr	278 000	15,38	4 274 732,03	6,17
Vivo Participacoes Sa Adr	54 250	19,50	1 057 806,59	1,53
Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	550 000	2,78	1 530 186,00	2,21
X 5 Retail Group Nv Registered Gdr	100 000	17,93	1 793 032,79	2,59
ZAR				
Mtn Group Ltd	70 000	13,58	950 492,38	1,37
Aktier sammanlagt			65 903 975,05	95,14
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				
Aktiederivat				
Warranter				
Deutsche Cw12 Etihad Etisalat Co	80 000	12,93	1 034 047,92	1,49
Deutsche Cw12 Samba Financial Group	80 000	9,24	739 596,47	1,07
Derivatavtal sammanlagt			1 773 644,39	2,56
Värdepapper sammanlagt			67 677 619,44	97,70
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 593 522,63	2,30
Fondens värde			69 271 142,07	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			6 546 502,76	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			10,58	100,00



FIM BRIC+ Small Cap

Småbolagsfond med fokus på BRIC-länderna

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM BRIC+ Small Cap investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper i små och medelstora bolag som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Fonden kan även placera i små och medelstora bolag som är noterade utanför området, så länge en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna. Fondens mål är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturfuktuationerna i tillväxtekonomierna och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar. I fall medel för inlösning måste anskaffas genom försäljning av värdepapper, verkställs inlösningen till andelsvärdet för den dag medlen från de sålda värdepappren erhållits.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för fonden FIM BRIC+ Small Cap ökade med 4,0 % under första halvåret. Bland BRIC-länderna var utvecklingen starkast i Indien där Sensex-indexet klättrade mycket mer än på de övriga marknaderna (10,5 %). Det kinesiska HSCI-indexet steg med 6,3 % och det ryska RTS-indexet med 0,1 % medan det brasilianska Bovespa-indexet sjönk med 9,1 %. Under början av året spelade valutarörelserna en central roll. Valutorna i tillväxtländerna blev starkare i januari-februari, vilket gynnade europaplaceringen. Situationen på valutamarknaden ändrades på nytt i mars och

valutorna blev åter svagare. Indexet MSCI Emerging Markets, som beskriver den allmänna utvecklingen på tillväxtmarknaderna, har sedan årsskiftet stigit med cirka 3,9 % räknat i dollar (6,5 % i euro) och har därmed utvecklats sämre än den allmänna globala marknaden (MSCI World steg med 5,7 %, 8,2 % i euro).

De första sex månaderna präglades av en allmän osäkerhet. De internationella händelserna drog till sig den största uppmärksamheten på marknaden och överskuggade de lokala nyheterna. I Europa har särskilt problemen i Grekland skapat osäkerhet som indirekt har återspeglats på aktie- och valutamarknaden i tillväxtländerna. Det är skäl att notera att räntorna sänktes på tillväxtmarknaderna i samtliga BRIC-länder under våren. I januari ökade handelsvolymerna och branschrotationen var mycket tydlig. Placerarna övergick från defensiva aktier, till exempel telekommunikationssektorn och konsumtionsbranschen, till mer cykliska aktier. Detta syntes även i fonden FIM BRIC+ Small Cap. Tyngdpunkten i fonden ligger på teman kring efterfrågan på hemmamarknaden och infrastrukturen. Över 50 % av fondens tillgångar har placerats i företag som direkt drar nytta av den ökade efterfrågan på hemmamarknaden.

Till de viktigaste nyheterna i BRIC-länderna hörde presidentvalet i Ryssland. Vladimir Putin vann som väntat valet redan i första omgången. I maj tillträdde den "nye" presidenten och Ryssland fick också en ny regering. Största delen av ministrarna i den nya regeringen är nya och regeringen anses vara mycket reformvänligare än den föregående. Det måste ske framsteg i Ryssland när det gäller korruption, investeringsklimatet och andra missförhållanden som begränsar den ekonomiska tillväxten. Vi tror att regeringen kan driva sin reformvänliga politiska linje, men inte att förändringarna kommer att ske över en natt.

Med tanke på situationen i höst kan vi konstatera att tillväxtmarknaderna inte har några problem med sina balansräkningar, kurserna har sjunkit och värderingarna ser attraktiva ut jämfört med den tidigare resultattillväxten. Trots det krävande marknadsläget har fondkapitalet ökat och vi kunde köpa aktier till billiga priser under hela våren. Tyngdpunkten i fonden FIM BRIC+ Small Cap kommer att ligga på långsiktiga teman på tillväxtmarknaderna. I portföljen lyfts fram särskilt företag inom infrastruktur-, bygg- och konsumtionsbranscherna som drar nytta av den ökade efterfrågan på hemmamarknaden.

FIM BRIC+ SMALL CAP PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	13 941 137,99	2 474 899,26	3 527 279,51
Andelens värde	7,35 (29.6.)	7,07	9,00
Antal andelsägare	292	414	456

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012

Period	FIM BRIC+ Small Cap*
3 mån.	-10,5 %
6 mån.	4,0 %
12 mån.	-18,3 %
24 mån.	-
36 mån.	-
60 mån.	-
1.3.2011	-26,5 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012

Volatilitet	20,7 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	63 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvudet	0,6 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 60 953 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 6 095 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012

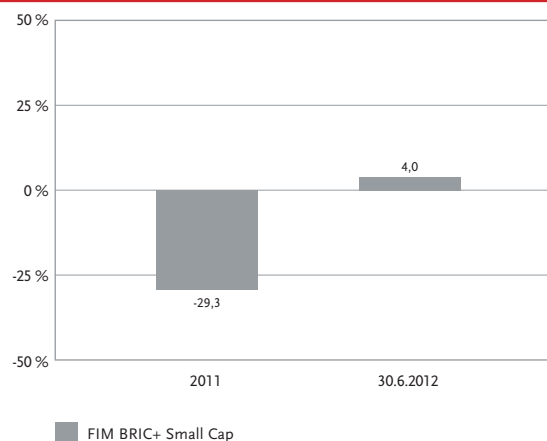
USD	23,7 %
HKD	20,5 %
BRL	18,5 %
INR	16,8 %
EUR	10,4 %
GBP	4,4 %
ZAR	2,3 %
TRY	2,3 %
EGP	1,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012

Ryssland	17,4 %
Indien	16,8 %
Brasilien	16,2 %
Hongkong	14,3 %
Kina	6,2 %
Luxemburg	4,3 %
Storbritannien	3,9 %
Sydafrika	2,3 %
Turkiet	2,3 %
Schweiz	2,1 %
Egypten	1,0 %
USA	0,4 %
Övriga	2,2 %
Kassa	10,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012

Cykliska konsumtionsvaror	27,6 %
Bank och finansiering	17,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	17,1 %
Industri	12,2 %
Basmaterial	5,8 %
Energi	1,9 %
Teknologi	1,6 %
Offentliga tjänster	1,3 %
Kommunikation	0,7 %
Övriga	4,1 %
Kassa	10,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2012

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	19 000	6,76	128 368,35	0,92
	Anhanguera Educacional Parti	26 000	10,00	259 939,08	1,86
	Cia Hering	20 000	14,88	297 586,50	2,13
	Drogasil Sa	27 199	7,91	215 097,93	1,54
	Even Construtora E Incorpora	80 000	2,67	213 699,91	1,53
	Jsl Sa	130 000	3,68	478 754,98	3,43
	Lps Brasil Cons De Imoveis	10 000	13,08	130 828,71	0,94
	Marisa Lojas Sa	19 500	8,98	175 154,26	1,26
	Odontoprev S.A.	60 000	3,98	239 006,48	1,71
	Restoque Comercio E Confeccoes	78 000	4,01	313 145,36	2,25
	Sao Martinho Sa	15 000	8,06	120 909,16	0,87
EGP	Gb Auto	50 000	2,71	135 523,56	0,97
GBP	Ferrexpo Plc	110 000	2,66	292 615,39	2,10
	Hikma Pharmaceuticals Plc	40 000	8,07	322 628,50	2,31
HKD	Bosideng Intl Hldgs Ltd	1 000 000	0,20	202 196,73	1,45
	Chiho-Tiande Group Ltd	382 000	0,41	158 359,67	1,14
	China Automation Group Ltd	700 000	0,19	130 869,04	0,94
	China High Speed Transmissio	500 000	0,24	121 927,68	0,87
	China Lilang Ltd	300 000	0,54	161 249,35	1,16
	China Yurun Food Group Ltd	250 000	0,69	171 460,80	1,23
	China Zhengtong Auto Services	500 000	0,41	207 277,05	1,49
	Cimc Enric Holdings Ltd	280 000	0,42	117 782,14	0,84
	Cst Mining Group Ltd	3 000 000	0,01	37 187,94	0,27
	Intime Department Store Group	470 000	0,77	362 938,05	2,60
	Peak Sport Products Ltd	200 000	0,13	26 417,66	0,19
	Sihuan Pharmaceutical Holdings	1 250 000	0,28	355 622,39	2,55
	Sinotruk Hong Kong Ltd	456 000	0,47	214 056,23	1,54
	Skyworth Digital Hldgs Ltd	400 000	0,35	138 997,55	1,00
	Sunac China Holdings Ltd	650 000	0,33	213 983,07	1,53
	Xingda International Holdings	400 000	0,26	102 419,25	0,73
	Xtep International Holdings	450 000	0,27	123 451,77	0,89
INR	Apollo Hospitals Enterprise	43 000	8,76	376 509,22	2,70
	Bosch Ltd	1 100	129,25	142 176,17	1,02
	Emami Ltd	20 000	7,08	141 546,10	1,02
	Federal Bank Ltd	54 000	6,36	343 570,21	2,46
	Havells India Ltd	40 000	8,27	330 893,62	2,37
	Idea Cellular Limited	90 000	1,08	96 765,96	0,69
	Indusind Bank Ltd	61 144	4,83	295 095,69	2,12
	Lupin Ltd	18 000	7,62	137 144,68	0,98
	Petronet Lng Ltd	26 000	2,03	52 774,47	0,38
	Rural Electrification Corp Ltd	25 000	2,72	68 014,18	0,49
	Ttk Prestige Ltd	5 000	43,54	217 716,31	1,56
	Yes Bank Ltd	30 000	4,81	144 425,53	1,04
TRY	Koza Anadolu Metal Madencilik	190 000	1,69	320 392,16	2,30

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Aeroflot-Russian Airline Cls	170 000	1,06	179 641,05	1,29
Ambow Education Holding Adr	15 000	3,69	55 327,87	0,40
Armada	40 000	5,52	220 715,96	1,58
Bank St Petersburg	154 390	1,35	208 332,69	1,49
Bank Vozrozhdenie Cls	21 000	13,04	273 826,26	1,96
Etalon Group Ltd Gdr	51 200	4,30	219 924,34	1,58
Far Eastern Shipping Cls	310 000	0,28	85 403,09	0,61
Lsr Group Ojsc-Gdr Registered	37 756	3,38	127 628,85	0,92
Mhp Sa Gdr Registered S	4 000	9,06	36 254,73	0,26
Mostotrest-Brd	92 000	4,24	389 742,25	2,80
Pharmstandard Registered S Gdr	20 000	11,23	224 621,69	1,61
Raspadskaya Cls	80 000	1,81	145 153,88	1,04
Rosinter Restaurants Cls	82 615	3,07	253 445,93	1,82
Tgk 1 Cls	800 000 000	0,00	133 701,13	0,96
Veropharm Cls	10 089	18,29	184 553,23	1,32
ZAR				
African Rainbow Minerals Ltd	3 500	16,00	55 989,48	0,40
Lewis Group Ltd	20 000	6,77	135 476,29	0,97
The Foschini Group	11 000	12,33	135 679,60	0,97
Aktier sammanlagt			11 901 897,16	85,37
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				
Aktiederivat				
Warranter				
USD				
Deutsch Cw14 Herfy Food Services	17 500	18,28	319 987,39	2,30
Deutsche Cw12 Fawaz Abdulazi	15 000	16,60	248 975,41	1,79
Derivatavtal sammanlagt			568 962,80	4,08
Värdepapper sammanlagt			12 470 859,96	89,45
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 470 278,04	10,55
Fondens värde			13 941 137,99	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			1 897 339,27	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			7,35	100,00



FIM China

Kinesisk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI China 10/40 (tr).

FIM China investerar 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, om en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Kina. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexderivater som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden steg med 3,6 % i euro och jämförelseindexet MSCI China 10/40 med 6,2 % under första halvåret. Januari–februari var en mycket stark period på den kinesiska aktiemarknaden: andelsvärdet för FIM China ökade med 17,7 % och fonden slog sitt jämförelseindex med fyra procentenheter. Tyvärr förstördes festen av skuldproblemen i Europa och den ekonomiska tillbakagången i Kina som var kraftigare än väntat. Under mars–juni smälte största delen av avkastningen från den goda inledningen på året bort. Euron försvagades med 2,4 % mot Hongkongdollarn, vilket drog ned vår absoluta avkastning.

Under första halvåret gav informationsteknologibranschen och elproducenter den bästa avkastningen av branscherna på den kinesiska marknaden. Även finans- och industriaktier avkastade bättre än indexet. Konsumtionsaktier hörde något överraskande till de branscher som gav den svagaste avkastningen under de första sex månaderna. Den största orsaken till detta var oron över en avtagande efterfrågan på hemmamarknaden i Kina under återstoden av året. En förklaring till oron är att Kinas svagare exportutsikter (bl.a. beträffande Europa) kan leda till att exportdrivna kinesiska bolag blir tvungna att permittera eller säga upp personal under 2012. Detta skulle i sin tur minska på den inhemska efterfrågan i Kina. Eftersom många aktier på hemmamarknaden hade värderats högre än medelvärdet på marknaden i början av 2012 förekom det under början av året i vissa fall avsevärda procentuella nedgångar. Övervikten på konsumtionsaktier gjorde det största hålet i portföljen under första halvåret. De branscher i portföljen som uppvisade den största överavkastningen var industriaktier (övervikt) och material- och finansbranscherna (undervikt och lyckade aktieval).

Kinas centralbank sänkte i maj landets ut- och inlåningsränta för första gången sedan 2008. Vi tror att detta var den första sänkningen i en lång serie av räntesänkningar. Eftersom konsumentprisinflationen har under början av 2012 hunnit sjunka till 3 % har centralbanken nu en möjlighet att sänka räntan utan större oro för att inflationen skulle galoppa iväg. Utöver räntesänkningen har landets myndigheter offentliggjort ekonomiska stödåtgärder som riktas bl.a. till bilbranschen och energieffektiva elektroniska apparater (köpstöd) och vidare gjort det lättare att få lån för många infrastrukturprojekt. Vidare gäller det att komma ihåg att det kommer att ske ett maktskifte i Kina under fjärde kvartalet. Ledningen i Kina har traditionellt stött den ekonomiska tillväxten bland annat genom nya infrastrukturprojekt under sitt första år vid makten. Räntesänkningarna och de ekonomiska stödåtgärderna kommer sannolikt att hålla Kinas ekonomiska tillväxt på 7–8 % år 2012. Vi tror att bottennoteringen i tillväxten kommer att ske under årets andra eller tredje kvartal. En långsammare tillväxt har redan under en längre tid inkluderats i priserna på kinesiska aktier. P/E för indexet MSCI China är 8,5x för 2012 medan prognosen för resultat tillväxten är 8 %. Utdelningen på 3,9 % talar också för att kinesiska aktier med sina nuvarande värderingar är förmånliga.

Under översiktsperioden ökade vi i första hand vikten på industriaktier, eftersom värderingarna för dessa sjönk till en rekordlåg nivå i våras. Detta berodde på ökade farhågor för att den ekonomiska tillväxten i Kina skulle sakta in.

FIM CHINA PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	19 836 397,60	41 309 115,12	47 600 259,54
Andelens värde	9,61 (29.6.)	9,28	11,21
Antal andelsägare	1 943	2 419	3 010

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM China	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-4,3 %	-0,9 %	-3,3 %
6 mån.	3,6 %	6,2 %	-2,7 %
12 mån.	-14,3 %	-4,0 %	-10,2 %
24 mån.	-21,0 %	-8,6 %	-12,4 %
36 mån.	-5,3 %	16,5 %	-21,8 %
60 mån.	-38,6 %	-11,3 %	-27,3 %
8.5.2002	-3,9 %	25,5 %	-29,4 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	27,2 %
Tracking error	4,2 %
Portföljens omsättningshastighet	237 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	2,2 %

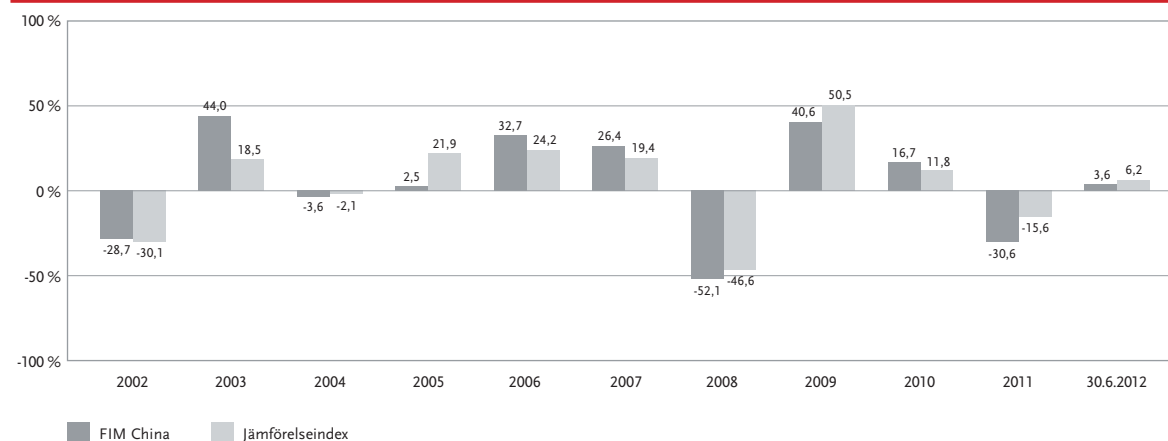
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 435 028 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 43 503 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
HKD	96,1 %
USD	2,9 %
EUR	0,9 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Kina	57,2 %
Hongkong	36,8 %
USA	2,3 %
Kassa	3,8 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	32,7 %
Energi	17,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	16,0 %
Industri	12,2 %
Kommunikation	7,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	6,0 %
Basmaterial	2,9 %
Mångbransch	1,2 %
Teknologi	0,0 %
Kassa	3,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINAS PLACERINGAR 30.6.2012

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	200 000	1,01	201 790,30	1,02
Agricultural Bank of China Ltd	1 000 000	0,31	313 963,77	1,58
Angang Steel Co Ltd-H	300 000	0,43	128 633,70	0,65
Anhui Conch Cement Co Ltd H	200 000	2,13	425 730,80	2,15
Bank of China Ltd - H	2 170 000	0,30	648 228,49	3,27
Beijing Enterprises Hldgs	50 000	4,72	236 234,87	1,19
Bosideng Intl Hldgs Ltd	1 400 000	0,20	283 075,42	1,43
Chiho-Tiande Group Ltd	262 000	0,41	108 613,17	0,55
China Agri-Industries Hldgs	500 000	0,43	214 897,53	1,08
China Automation Group Ltd	2 000 000	0,19	373 911,54	1,88
China Citic Bank - H	500 000	0,40	200 672,63	1,01
China Coal Energy Co - H	300 000	0,64	193 255,37	0,97
China Communications Const-H	300 000	0,69	206 362,59	1,04
China Construction Bank-H	1 800 000	0,54	967 496,11	4,88
China Eastern Airlines	1 000 000	0,25	249 951,74	1,26
China Forestry Holdings Co	4 360 000	0,06	262 745,61	1,32
China High Speed Transmissio	1 100 000	0,24	268 240,89	1,35
China Life Insurance Co-H	340 000	2,03	689 541,65	3,48
China Mengniu Dairy Co	100 000	2,07	206 769,02	1,04
China Merchants Bank - H	150 000	1,47	220 384,28	1,11
China Mobile Ltd	50 000	8,61	430 557,11	2,17
China National Building Ma-H	300 000	0,84	252 695,11	1,27
China Petroleum & Chemical-H	800 000	0,70	559 241,61	2,82
China Railway Constructio-H	400 000	0,65	260 518,80	1,31
China Shenhua Energy Co - H	250 000	2,75	687 113,26	3,46
China Southern Airlines Co Ltd	1 000 000	0,35	345 461,75	1,74
China Telecom Corp Ltd-H	1 600 000	0,34	547 861,69	2,76
China Yurun Food Group Ltd	300 000	0,69	205 752,95	1,04
China Zhengtong Auto Services	400 000	0,41	165 821,64	0,84
Citic Securities Co Ltd	200 000	1,65	330 424,00	1,67
Cnooc Ltd	700 000	1,56	1 095 316,96	5,52
Comba Telecom Systems Holdings	500 000	0,33	163 586,30	0,82
Dah Chong Hong Holdings Ltd	300 000	0,70	210 325,24	1,06
Fu Ji Food & Catering Servic	162 000	0,00	0,00	0,00
Glorious Property Holdings Ltd	2 000 000	0,14	274 337,27	1,38
Golden Eagle Retail Group	100 000	1,60	159 928,47	0,81
Gome Electrical Appliances Hol	1 000 000	0,10	103 638,53	0,52
Guangzhou Automobile Group-H	300 000	0,65	196 303,56	0,99
Hisense Kelon Electrical Holdi	1 407 000	0,14	200 144,28	1,01
Ind & Comm Bk of China - H	2 700 000	0,44	1 176 906,90	5,93
Inno-Tech Holdings Ltd	50 000	0,05	2 463,96	0,01
Intime Department Store Group	450 000	0,77	347 493,88	1,75
Jiangxi Copper Company Ltd-H	100 000	1,72	172 121,24	0,87
Kunlun Energy Co Ltd	100 000	1,25	125 382,29	0,63
Ming Fung Jewellery Group Ltd	2 290 000	0,04	93 071,46	0,47
Peace Mark Holdings Ltd	5 240 000	0,00	0,00	0,00
Petrochina Co Ltd-H	600 000	1,01	606 590,19	3,06
Ping An Insurance Group Co-H	120 000	6,27	752 293,76	3,79
Poly Hong Kong Investments Ltd	500 000	0,42	210 833,27	1,06
Sihuan Pharmaceutical Holdings	1 000 000	0,28	284 497,91	1,43

FÖRTECKNING ÖVER FIM CHINAS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Sinotruk Hong Kong Ltd	324 500	0,47	152 327,29	0,77
Skyworth Digital Hldgs Ltd	1 000 000	0,35	347 493,88	1,75
Sunac China Holdings Ltd	1 500 000	0,33	493 807,09	2,49
Tencent Holdings Ltd	5 000	22,96	114 815,23	0,58
Weichai Power Co Ltd-H	100 000	3,10	310 407,54	1,56
Xingda International Holdings	700 000	0,26	179 233,68	0,90
Yanzhou Coal Mining	150 000	1,22	182 586,76	0,92
Zhuzhou Csr Times Electric Co	100 000	2,13	212 865,40	1,07
Zte Corp	100 000	1,52	151 799,96	0,77
USD Airmidia Group Inc-Adr	27 553	1,88	51 683,59	0,26
Ambow Education Holding-Adr	76 900	3,69	283 647,54	1,43
Ossen Innovation Co-Spon Adr	168 436	0,80	134 066,45	0,68
Visionchina Media Inc-Adr	155 858	0,73	114 240,18	0,58
Värdepapper sammanlagt			19 090 157,51	96,24
Kassa och övriga tillgångar, netto			746 240,09	3,76
Fondens värde			19 836 397,60	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 064 838,52	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			9,61	100,00



FIM Emerging Europe

Aktiefond med fokus på Europas tillväxtmarknader

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx EU Enlarged TMI (tr) omräknat i euro.

FIM Emerging Europe investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade på de europeiska tillväxtmarknaderna. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, om en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från de europeiska tillväxtmarknaderna. Fondens landallokering baserar sig på en selektiv bedömning av placeringsområdets ekonomier. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för fonden FIM Emerging Europe ökade med 10,1 % och jämförelseindexet steg med 8,9 % under första halvåret. Av länderna som ingår i fonden uppvisade Turkiet den starkaste utvecklingen. Hittills har den mest krävande marknaden varit Tjeckien vars svaga utveckling särskilt i april-maj hade en negativ inverkan på fondens relativa avkastning. Tyngdpunkten har legat på de stora ekonomierna som ingår i fondens placeringsrymd, till exempel Polen, Tjeckien och Ungern. Under första halvåret spelade även våra placeringar i Turkiet en viktig roll. Marknaden i Turkiet uppvisade särskilt i juni en starkare utveckling än de övriga marknaderna, vilket bidrog positivt till fondens relativa utveckling.

Under första halvåret drog de internationella händelserna – särskilt krisen i euroområdet och situationen i Grekland – till sig den största uppmärksamheten på marknaden och överskuggade de lokala nyheterna. Problemen i Grekland och Spanien skapade osäkerhet även på marknaden i Östeuropa, vilket återspeglades särskilt på valutamarknaden. I januari fick vi se en kraftig branschrotation när placerarna tog bort sina investeringar från defensiva aktier, som till exempel telekommunikations- och konsumtionsbranschen, och överförde dem till cykliska aktier. Detta återspeglades även i fonden FIM Emerging Europe där vikten på telekom- och elbolag minskades och vikten på finansbolag och cykliska bolag ökades i avsevärd grad. I mars försämrades läget på marknaden återigen och en del investerare återvände till defensiva aktier.

Vad gäller landspecifika nyheter i Östeuropa blev diskussionen om Ungerns politiska och ekonomiska situation åter aktuell. Ungern brottas med en stor skuldbörda och en svag ekonomisk tillväxt. Ungerns skuldbörda har ökat till 82,6 % av BNP (Q3/2011) och behovet av att få refinansiering av regeringen är stort. För den som placerar i Ungern har dock politiken redan under en längre tid varit viktigare än företagets tillväxtutsikter och strategiska val. EU intog i januari en negativ inställning till ett eventuellt stödpaket till Ungern. Orsaken till ställningstagandet var de ändringar i grundlagen som Ungerns regering hade gjort och som enligt EU utgjorde ett hot mot viktiga institutioners (bl.a. centralbankens och rättsväsendets) suveränitet och självständighet. EU meddelade dock i april att den är nöjd med de ändringar som Ungern föreslagit i syfte att säkerställa centralbankens suveränitet och är redo att inleda förhandlingar med landet. EU har gett sitt godkännande för förhandlingarna, men Ungerns regering måste också intyga Internationella valutafonden IMF om att den även är villig att göra stora förändringar för att åstadkomma ett avtal.

Av de stora länder som ingår i fonden väntas den ekonomiska tillväxten under 2012 vara starkast i Turkiet där man räknar med att BNP växer med omkring 3,5 %. I Polen väntas BNP växa med ungefär 2,7 %, i Tjeckien minskas med 0,9 % och i Ungern med 0,3 %. Vi fortsätter med en strategi som tar ställning och anser att Turkiet på medellång och lång sikt är ett av de intressantaste bland länderna på fondens marknadsområde. I Östeuropa är långsiktiga teman, såsom konvergens, snabbare tillväxt än i västländerna, privatisering och EU-stöd till bl.a. infrastrukturerna alltjämt relevanta och erbjuder intressanta placeringsmöjligheter.

FIM EMERGING EUROPE PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	9 254 199,07	10 496 488,70	20 095 952,31
Andelens värde	12,60 (29.6.)	11,44	16,30
Antal andelsägare	1 011	1 206	1 164

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Emerging Europe	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-2,1 %	-4,5 %	2,4 %
6 mån.	10,1 %	8,9 %	1,2 %
12 mån.	-22,7 %	-22,5 %	-0,2 %
24 mån.	-8,2 %	-6,6 %	-1,6 %
36 mån.	16,2 %	18,0 %	-1,8 %
60 mån.	-48,8 %	-49,3 %	0,6 %
4.10.2004	26,1 %	39,6 %	-13,5 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	25,9 %
Tracking error	4,9 %
Portföljens omsättningshastighet	495 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,2 %

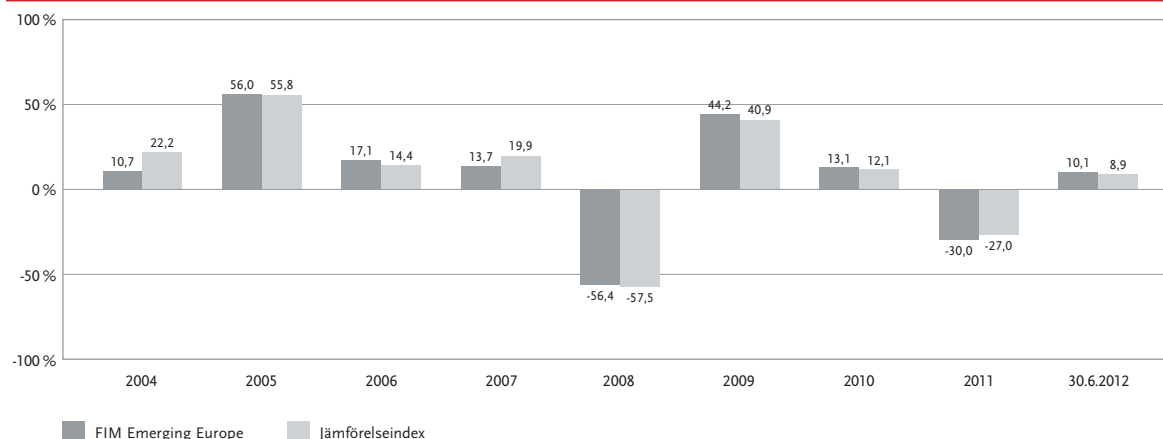
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 122 393 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 12 239 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
PLN	47,6 %
TRY	14,4 %
EUR	13,8 %
HUF	10,6 %
CZK	9,7 %
RON	2,5 %
GBP	1,4 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Polen	44,5 %
Turkiet	14,4 %
Ungern	10,6 %
Tjeckien	9,5 %
Österrike	4,0 %
Rumänien	2,5 %
Schweiz	1,4 %
Slovenien	1,2 %
Kassa	11,9 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	37,3 %
Energi	13,3 %
Basmaterial	11,7 %
Offentliga tjänster	7,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,1 %
Industri	5,1 %
Kommunikation	4,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	1,2 %
Övriga	1,4 %
Kassa	11,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING EUROPE'S PLACERINGAR 30.6.2012

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	14 000	27,28	381 967,66	4,13
Komerční Banka As	2 500	137,02	342 559,61	3,70
Telefonica O2 Czech Republic	10 000	15,07	150 726,23	1,63
EUR Erste Group Bank Ag	25 000	14,95	373 625,00	4,04
Krka	2 700	42,00	113 400,00	1,23
GBP Ferrexpo Plc	50 000	2,66	133 007,00	1,44
HUF Mol Hungarian Oil And Gas Ny	6 000	57,05	342 293,15	3,70
Otp Bank Nyrt	51 000	12,49	637 232,26	6,89
PLN Bank Pekao Sa	15 000	35,79	536 827,93	5,80
Eurocash Sa	30 000	9,69	290 560,33	3,14
Getin Noble Bank Sa	300 000	0,42	126 854,39	1,37
Jastrzebska Spolka Węglowa Sa	10 000	23,62	236 227,91	2,55
Kghm Polska Miedz S.A.	18 000	34,25	616 554,85	6,66
Pko Bank Polski Sa	78 000	8,17	637 531,89	6,89
Polska Grupa Energetyczna Sa	60 000	4,59	275 536,24	2,98
Polski Koncern Naftowy Sa	45 000	8,84	397 677,88	4,30
Polskie Gornictwo Naftowe I	130 000	0,98	127 444,96	1,38
Powszechny Zaklad Ubezpiecze	7 000	78,90	552 300,86	5,97
Telekomunikacja Polska Sa	60 000	3,68	220 684,12	2,38
Tvn Sa	33 000	2,07	68 210,81	0,74
RON Omv Petrom Sa	1 500 000	0,08	126 435,72	1,37
Sc Fondul Proprietatea Sa	1 000 000	0,10	102 609,63	1,11
TRY Aselsan Elektronik Sanayi	62 824	4,88	306 592,07	3,31
Enka Insaat Ve Sanayi As	80 000	2,11	169 063,18	1,83
Koza Anadolu Metal Madencilik	200 000	1,69	337 254,90	3,64
Tofas Turk Otomobil Fabrika	80 000	3,37	269 803,92	2,92

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING EUROPE'S PLACERINGAR 30.6.2012

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.				
TRY Turkiye Garanti Bankasi	80 000	3,09	247 494,55	2,67
Aktier sammanlagt			8 120 477,05	87,75
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				
Aktiederivat				
Indexfutures				
PLN Wig20 Index Futur 09/2012	150	189,01	28 351,07	0,31
Derivatavtal sammanlagt			28 351,07	0,31
Värdepapper sammanlagt			8 148 828,12	88,06
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 105 370,94	11,94
Fondens värde			9 254 199,07	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			734 211,49	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			12,60	100,00



FIM Emerging Yield

Specialfond som placerar på tillväxtländernas räntemarknader

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Emerging Yield är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig placeringsfond. Fonden investerar globalt främst i statspapper emitterade av tillväxtländer. En del av tillgångarna kan placeras i obligationer emitterade av företag i dessa länder. I regel placerar fonden inte i obligationer utgivna av riskfyllda emittenter med ett kreditbetyg på CCC+/Caar eller lägre. Valet av placeringsobjekt baserar sig på den förväntade räntenivån och valutakursutvecklingen. Fonden kan med derivat skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna. I regel utnyttjas skyddet för att minska US-dollarrisken. Räntederivat kan användas för att skydda fonden mot ränterisker utanför tillväxtländerna. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 10 år.

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden gav en god avkastning på 8,14 %, under första halvåret trots marknadsvolatiliteten. Omkring hälften av fondens avkastning härrörde från kupongräntor utöver vilka även uppgången av priserna på obligationer och tillväxtländernas valutor som blev starkare i förhållande till euron bidrog till att öka avkastningen. Som helhet betraktat avkastade tillväxtländernas inhemska lån mycket bättre än de utländska och därför drog fonden nytta av att placeringarnas vikt låg på inhemska lån. Som störst var andelen omkring 80 % av fonden men vi minskade vikten till under 70 % före sommaren. Vi sänkte fondens placeringsgrad när osäkerheten till följd av eurokrisen och den globala oron över den ekonomiska tillväxten ökade på marknaden. Vidare sänkte vi säkringskvoten för den amerikanska dollarn, vilket visade sig vara ett klokt beslut när dollarn blev starkare mot euron. Av fondens placeringar avyttrades de inhemska lånen i Ungern och Rumänien under vintern och i våras köpte vi för första gången på länge tjeckiska statens inhemska lån. Vi ökade företagsobligationernas andel av placeringarna men lade dock vikt på investment grade-lånen.

Efter den starka inledningen på året började marknaden åter oroa sig över situationen i Europa när valresultatet i Grekland ökade farhågorna för att euroområdet ska falla sönder. De svagare ekonomiska siffrorna från Kina och USA än väntat gjorde sitt för att dra ned stämningen på marknaden. Placerarnas intresse för tillväxträntemarknaden höll i sig långt in på våren. Det var först i maj som man globalt kunde se att tillgångar strömmade ut ur fonderna, men även då var mängderna ganska små i förhållande till placeringsströmmarna under början av året. Trots att nyheterna från BRIC-länderna inte fick placerarna att hoppa högt av glädje syntes det i de övriga tillväxtekonomierna dock tecken på en återhämtning: bland annat Indonesiens och Uruguays lån höjdes till investment grade-klassen. Tillväxtförväntningarna för tillväxtekonomierna sänktes under första halvåret, men samtidigt sänktes även inflationsprognoserna. Vi förväntar oss att tillväxtekonomierna kommer att öka stimulansåtgärderna när tillväxtutsikterna förbättras. Av den anledningen är det möjligt att den ekonomiska tillväxten återigen blir snabbare under återstoden av året. Eftersom räntorna på tillväxtländernas obligationer i genomsnitt är över 5 % tror vi att efterfrågan på dem kommer att vara fortsatt god.

FIM EMERGING YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	111 669 897,77	69 507 820,34	109 168 909,19
Andelens värde	14,88 (29.6.)	13,76	13,05
Antal andelsägare	1 465	349	1 298

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012

Period	FIM Emerging Yield*
3 mån.	3,4 %
6 mån.	8,1 %
12 mån.	14,0 %
24 mån.	8,5 %
36 mån.	48,7 %
60 mån.	-
31.3.2008	48,8 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012

Volatilitet	7,5 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	67 %
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 232 642 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 46 528 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012

USD	20,3 %
EUR	10,4 %
MXN	8,7 %
PHP	8,5 %
BRL	7,5 %
PEN	6,6 %
IDR	5,3 %
TRY	4,7 %
RUB	4,6 %
UYU	4,6 %
PLN	4,3 %
MYR	3,5 %
Övriga	11,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012

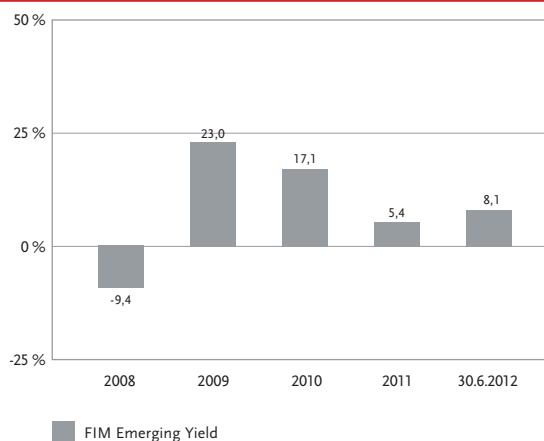
Mexiko	8,7 %
Filippinerna	8,5 %
Brasilien	7,5 %
Uruguay	6,7 %
Peru	6,6 %
Indonesien	5,3 %
Polen	5,2 %
Ryssland	4,8 %
Turkiet	4,7 %
Ungern	3,7 %
Luxemburg	3,5 %
Malaysia	3,5 %
Övriga	22,7 %
Kassa*	8,8 %

* Inklusive valutaderivat och ackumulerad ränta

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012

Obligationer	91,2 %
Kassa*	8,8 %

* Inklusive valutaderivat och ackumulerad ränta

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELDS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Brasil Telecom Sa	2 000 000	0,41	821 729,28	0,74
	European Bk Recon & Dev 9,500 % 6.11.2013	2 000 000	0,41	820 221,82	0,73
	Federal Republic of Brazil 12,500 % 5.1.2016	5 000 000	0,48	2 390 513,94	2,14
	Republic of Brazil 12,500 % 5.1.2022	8 000 000	0,54	4 342 825,90	3,89
COP	Republic of Colombia 7,750 % 14.4.2021	5 000 000 000	0,00	2 723 112,89	2,44
CZK	Czech Republic 3,850 % 29.9.2021	50 000 000	0,04	2 097 443,53	1,88
EUR	Hungarian Development Bank 5,875 % 31.5.2016	500 000	0,93	462 565,00	0,41
	Polskie Koleje Panstwowe 5,750 % 20.10.2016	1 000 000	1,03	1 026 470,00	0,92
	City of Bucharest 4,125 % 22.6.2015	500 000	0,97	484 360,00	0,43
	Hungary Government Bond Float 2.11.2012	2 000 000	0,99	1 979 100,00	1,77
HUF	Hungary Government Bond 6,750 % 24.11.2017	500 000 000	0,00	1 689 486,21	1,51
IDR	Republic of Indonesia 10,750 % 15.5.2016	50 000 000 000	0,00	4 990 864,75	4,47
	Republic of Indonesia 8,250 % 15.7.2021	10 000 000 000	0,00	960 089,84	0,86
MXN	Mexican Udibonos Mudi 4,500 % 14.12.2014	52 176 762	0,06	3 366 309,87	3,01
	United Mexican States 8,500 % 13.12.2018	90 000 000	0,07	6 304 742,51	5,65
MYR	Malaysian Government 5,094 % 30.4.2014	15 000 000	0,26	3 865 933,30	3,46
PEN	Republic of Peru 7,840 % 12.8.2020	18 000 000	0,35	6 320 309,96	5,66
	Republic of Peru 9,910 % 5.5.2015	3 000 000	0,34	1 031 930,44	0,92
PHP	Republic of the Philippines 6,250 % 14.1.2036	250 000 000	0,02	5 026 630,78	4,50
	Republic of the Philippines 9,125 % 4.9.2016	200 000 000	0,02	4 418 720,75	3,96
PLN	Republic of Poland 3,000 % 24.8.2016	9 520 650	0,24	2 318 313,81	2,08
	Republic of Poland 5,750 % 25.4.2014	1 000 000	0,24	240 973,73	0,22
	Republic of Poland 5,750 % 25.10.2021	9 000 000	0,25	2 219 321,08	1,99
RUB	Ojsc Russ Agric Bk 8,625 % 17.2.2017	30 000 000	0,02	719 533,03	0,64
	Russian Federation 7,850 % 10.3.2018	175 000 000	0,03	4 468 567,48	4,00
TRY	Turkey Government Bond 4,000 % 29.4.2015	11 714 500	0,45	5 244 625,04	4,70
USD	Banco Bradesco (Cayman) 5,900 % 16.1.2021	1 000 000	0,82	819 404,16	0,73
	Cez As 4,250 % 3.4.2022	1 000 000	0,81	805 485,50	0,72
	Codelco Inc 3,875 % 3.11.2021	200 000	0,83	166 592,06	0,15
	Dp World Ltd 6,250 % 2.7.2017	1 000 000	0,85	851 702,40	0,76
	Eastern & Southern Africa 6,875 % 9.1.2016	500 000	0,76	382 250,95	0,34
	Evrax Group Sa 27.4.2018	500 000	0,75	375 977,30	0,34
	Iplic Gmtn Ltd 5,500 % 1.3.2022	1 000 000	0,86	861 751,26	0,77
	Mega Advance Investments 5,000 % 12.5.2021	1 000 000	0,84	837 523,64	0,75
	Qatari Diar Finance Qsc 5,000 % 21.7.2020	1 000 000	0,89	885 096,15	0,79
	Qtel International 7,875 % 10.6.2010	1 000 000	0,98	981 581,02	0,88

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELDS PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Reliance Holdings USA 5,400 % 14.2.2022	1 000 000	0,80	796 327,24	0,71
Rzd Capital Limited 5.4.2022	1 000 000	0,82	824 755,67	0,74
Sberbank (sb Cap Sa) 6,125 % 7.2.2022	1 000 000	0,83	825 275,85	0,74
Scf Capital Ltd 5,375 % 27.10.2017	1 000 000	0,75	753 775,22	0,68
Southern Copper Corp 7,500 % 27.7.2035	1 000 000	0,92	916 086,07	0,82
Taq Abu Dhabi Natl Energy 7,250 % 1.8.2018	1 000 000	0,94	937 460,59	0,84
Vtb Bank (vtb Capital Sa 6,551 % 13.10.2020	1 000 000	0,79	793 608,13	0,71
Yancoal Intl Res Dev 5,730 % 16.5.2022	1 500 000	0,78	1 176 166,46	1,05
Republic of Latvia 5,250 % 22.2.2017	1 500 000	0,82	1 226 410,85	1,10
Republic of Lithuania 6,125 % 9.3.2021	1 000 000	0,87	873 092,69	0,78
Republic of Panama 7,125 % 29.1.2026	2 000 000	1,07	2 136 664,56	1,91
Republic of Panama 8,875 % 30.9.2027	1 000 000	1,23	1 225 070,93	1,10
Republic of Uruguay 7,875 % 15.1.2033	2 000 000	1,15	2 290 353,09	2,05
Russian Federation 5,625 % 4.4.2042	1 000 000	0,84	842 520,49	0,75
UYU				
Oriental Republic of Uruguay 4,375 % 15.12.2028	101 184 480	0,04	4 009 112,90	3,59
Republic of Uruguay 4,250 % 5.4.2027	29 557 954	0,04	1 152 218,51	1,03
ZAR				
Republic of South Africa 6,750 % 31.3.2021	40 000 000	0,09	3 734 443,35	3,34
Akkumulerad ränta			1 909 349,50	1,71
Obligationer sammanlagt			103 724 751,49	92,89
Icke-standardiserade derivatavtal				
Valutaderivat*				
Terminavtal				
USDEUR 18.9.2012			174 223,98	0,16
Derivatavtal sammanlagt			174 223,98	0,16
Värdepapper sammanlagt			103 898 975,47	93,04
Kassa och övriga tillgångar, netto			7 770 922,30	6,96
Fondens värde			111 669 897,77	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			7 504 742,57	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			14,88	100,00

* Valutaderivat används i syfte att skydda fonden.



FIM Euro

Obligationsfond som investerar i euroområdet

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond omräknat i euro.

FIM Euro investerar med god spridning i eurodenominerade obligationer. Obligationerna har emitterats av OECD:s medlemsländer, deras delstater och andra lokala eller internationella sammanslutningar vars långsiktiga kreditbetyg i regel är minst A-. Portföljen byggs upp genom att simulera olika scenarier för räntor och räntekurvor, samtidigt som marknadssynen beaktas. Val av enskilda placeringsobjekt sker genom att granska utvecklingen på målmarknaden och genom att identifiera kommande förändringar.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 15 år.

Stater som fungerar som emittent eller garant för de värdepapper i vilka fondbolaget har som avsikt att placera mer än 35 procent av fondens medel: Finland, Tyskland, Frankrike och Italien.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Euro avkastade 4,26 % och jämförelseindexet 4,29 % under första halvåret. Avkastningsdifferensen kan förklaras med ändringar av landvikterna.

Statens långa obligationsräntor (=den hårda kärnan) rörde sig i ett litet variationsintervall under första kvartalet. Europeiska centralbankens tvådelade finansieringsoperation över tre år, totalt 1 000 miljarder, stabiliserade bankernas finansieringsläge. Ytterligare puffade finansieringsoperationen avkastningsdifferenserna mellan staterna i euroområdet i riktning mot en smalare trend. Avkastningskurvan var en berg-och-dalbana utan någon tydlig trend.

Finansiella data i euroområdet var fortsatt svaga under första halvåret och tecken på bättre tider syntes inte. Under den senare hälften av översiktsperioden lyftes bankkrisen i Spanien fram i rubrikerna, vilket återspeglades särskilt i form av en bredare avkastningsdifferens för spanska statsobligationer i förhållande till de tyska obligationerna. Osäkerheten på marknaden ökade och kapital strömmade in i tyska räntepapper. Det förestående parlamentsvalet i Grekland gjorde marknaden försiktig strax före sommaren.

Fondens ränterisk hölls i genomsnitt på en lägre nivå än jämförelseindexet ända fram till sommaren. Under översiktsperioden gjorde vi stora ändringar i landvikterna. I slutet av första halvåret hänförde sig de största placeringarna i fonden till franska, italienska och tyska obligationer. Fonden har inga placeringar i grekiska, portugisiska, irländska eller spanska obligationer.

Den avtagande ekonomiska tillväxten och skuldkrisen i Europa kommer sannolikt att hålla den allmänna räntenivån låg för en lång tid framöver. Statens nominella obligationer erbjuder utöver avkastning även effektiva spridningsfördelar i placerarens helhetsallokering.

FIM EURO PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	94 051 140,21	37 003 807,94	46 935 893,06
Andelens värde	28,84 (29.6.)	27,67	26,20
Antal andelsägare	999	223	701

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Euro	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,3 %	0,5 %	0,8 %
6 mån.	4,2 %	4,3 %	-0,1 %
12 mån.	10,1 %	6,4 %	3,7 %
24 mån.	9,4 %	4,5 %	4,9 %
36 mån.	17,4 %	10,0 %	7,3 %
60 mån.	35,0 %	26,4 %	8,6 %
14.9.1998	71,5 %	83,7 %	-12,2 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	5,6 %
Tracking error	3,7 %
Portföljens omsättningshastighet	232 %
TER (total expense ratio)	0,5 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

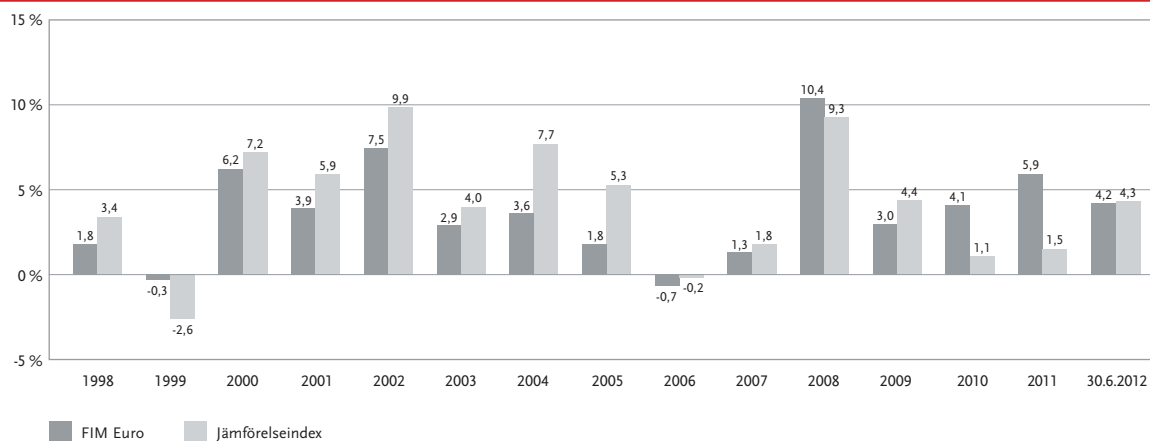
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 73 927 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 18 482 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Frankrike	30,8 %
Italien	23,9 %
Tyskland	14,8 %
Nederländerna	7,4 %
Belgien	5,8 %
Österrike	4,7 %
Kassa	12,6 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Obligationer	87,3 %
Kassa	12,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROS PLACERINGAR 30.6.2012

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdetförändring €	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 2,250 % 11.4.2014	700 000	1,04	726 705,00	0,77
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	1 900 000	1,13	2 153 783,00	2,29
Deutschland Republic 3,500 % 4.7.2019	6 500 000	1,16	7 562 620,00	8,04
Federal Republic of Germany 3,750 % 4.1.2017	1 500 000	1,14	1 714 980,00	1,82
Federal Republic of Germany 4,750 % 4.7.2034	800 000	1,42	1 135 080,00	1,21
Federal Republic of Germany 6,000 % 20.6.2016	500 000	1,22	608 250,00	0,65
French Republic 3,250 % 25.4.2016	3 400 000	1,08	3 672 680,00	3,90
French Republic 3,500 % 25.4.2015	3 000 000	1,08	3 234 000,00	3,44
French Republic 3,750 % 25.4.2021	6 500 000	1,10	7 135 700,00	7,59
French Republic 4,000 % 25.10.2013	900 000	1,05	943 848,00	1,00
French Republic 4,000 % 25.10.2014	1 300 000	1,08	1 403 766,00	1,49
French Republic 4.250 25.04.2019	7 500 000	1,14	8 542 875,00	9,08
French Republic 5,750 % 25.10.2032	3 000 000	1,34	4 010 040,00	4,26
Kingdom of Belgium 4,000 % 28.3.2017	3 500 000	1,09	3 821 825,00	4,06
Kingdom of Belgium 4,500 % 28.3.2026	1 500 000	1,10	1 656 420,00	1,76
Kingdom of the Netherlands 4,000 % 15.7.2019	3 000 000	1,15	3 462 060,00	3,68
Netherlands Government 3,500 % 15.7.2020	3 100 000	1,12	3 485 950,00	3,71
Republic of Austria 3,500 % 15.9.2021	4 000 000	1,10	4 397 400,00	4,68
Republic of Italy 3,750 % 1.8.2015	2 500 000	0,99	2 464 325,00	2,62
Republic of Italy 3,750 % 15.4.2016	2 000 000	0,97	1 947 500,00	2,07
Republic of Italy 4,250 % 1.8.2014	2 500 000	1,01	2 525 125,00	2,68
Republic of Italy 4,250 % 1.9.2019	8 500 000	0,94	7 968 325,00	8,47
Republic of Italy 4,750 % 1.9.2021	6 000 000	0,94	5 667 780,00	6,03
Republic of Italy 5,000 % 1.3.2022	2 000 000	0,96	1 913 560,00	2,03
Akkumulerad ränta			1 386 631,31	1,47
Värdepapper sammanlagt			83 541 228,31	88,83
Kassa och övriga tillgångar, netto			10 509 911,90	11,17
Fondens värde			94 051 140,21	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			3 261 607,00	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			28,84	100,00



FIM Euro High Yield

Specialfond som investerar i företagsobligationer med hög avkastning

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en ränteavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är det eurodenominerade avkastningsindexet Euro High Yield Constrained som upprätthålls av Bank of America Merrill Lynch.

FIM Euro High Yields mål är att placera tillgångarna i en fond eller fonder som i sin tur investerar med god spridning på den europeiska high yield-obligationsmarknaden. FIM Euro High Yield är en specialfond, vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig placeringsfond. Alla tillgångar kan placeras i andelar i en och samma fond. Fonden WestLB Mellon Euro High Yield Bond används som placeringsobjekt. Riskhanterings betydelse accentueras i WestLB Mellon Euro High Yield Bonds placeringsverksamhet. Detta beror på high yield-länens asymmetriska förhållande mellan avkastning och risk.

FIM Euro High Yield utnyttjar en disciplinerad placeringsprocess för att välja de bolag som har bästa förutsättningar att betala en hög och jämn avkastning. Fonden WestLB Mellon Euro High Yield Bond försöker förutspå förändringar i låntagarens finansiella situation genom en kreditriskmodell som fonden själv utvecklat tillsammans med bland annat Robert Mertons KMV-modell. Härigenom kan fonden snabbt reagera på negativa utsikter. Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 10 år.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Euro High Yield avkastade 8,30 % under första halvåret och fondens jämförelseindex 11,64 %. Fondens underavkastning i förhållande till indexet berodde på en mer defensiv ställning.

Riskaptiten ökade på marknaden under början av året, vilket ledde till svindlande avkastningar. Europeiska centralbankens (ECB) finansiella åtgärder bidrog till att öka likviditeten på marknaden och minskade oron över bankernas finansiella läge. ECB auktionerade ut ett längre, tre års lån med fast ränta. Det rönt stort intresse på marknaden, vilket ledde till en ökad riskaptit och bland annat på high yield-marknaden i Europa till det bästa första kvartalet. Risktilläggen minskade och gav en god avkastning på företagsobligationer, även emissionsmarknaden fungerade väl. Europeiska high yield-företag fick lån också i dollar. Stämningen på marknaden blev mer nervös under andra kvartalet, men high yield-företagsobligationerna har klarat sig väl med beaktande av omständigheterna. Räntorna är speciellt attraktiva då man beaktar den nuvarande historiskt låga riskfria räntenivån.

Vi ökade våra placeringar i mer riskfyllda objekt under första kvartalet. Därefter tog vi hem vinster och intog en defensivare ställning under andra kvartalet när stämningen på marknaden försämrades. Framtidsutsikterna är goda. Företagens finansieringsbehov har skötts väl och emissionsbehoven orsakar inget tryck på betalningsstörningar. Samtidigt är ränteavkastningen hög och erbjuder en bra buffert mot eventuella betalningsstörningar som ligger på en låg nivå. Med lägre volatilitet och god avkastningspotential är high yield-företagsobligationer ett bra alternativ till aktieplaceringar.

FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	27 240 686,80	31 416 397,76	37 232 103,29
Andelens värde	11,74 (29,6.)	10,84	11,48
Antal andelsägare	334	593	702

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Euro High Yield	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-0,7 %	-0,9 %	0,3 %
6 mån.	8,3 %	11,6 %	-3,3 %
12 mån.	2,3 %	3,8 %	-1,6 %
24 mån.	15,6 %	18,3 %	-2,8 %
36 mån.	43,0 %	58,3 %	-15,3 %
60 mån.	16,2 %	45,2 %	-29,0 %
19.3.2007	17,4 %	46,1 %	-28,7 %

* Jämförelseindexet är det eurodenominerade avkastningsindexet Euro High Yield Constrained som upprätthålls av Bank of America Merrill Lynch.

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	9,3 %
Tracking error	2,3 %
Portföljens omsättningshastighet	87 %
TER (total expense ratio)*	1,0 %
Närkretsens andel av arvudet	0,0 %

* Andelen förvaltnings- och förvaringsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,74 % uttryckt i TER.

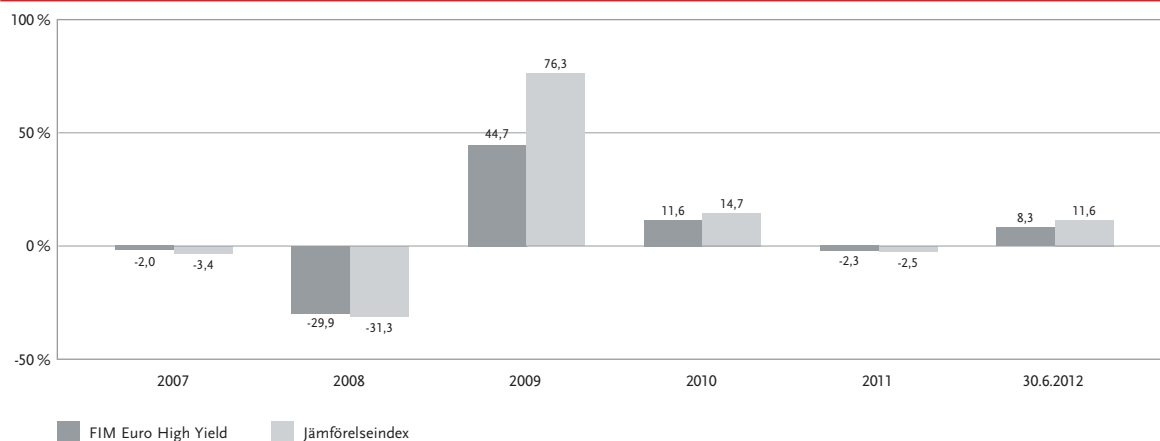
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 37 764 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Tyskland	21,5 %
Frankrike	14,7 %
Luxemburg	9,0 %
Spanien	8,5 %
Nederländerna	7,6 %
Italien	6,6 %
Storbritannien	5,8 %
Övriga	38,1 %
Kassa	2,5 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Obligationer	111,8 %
Derivat	-14,3 %
Kassa	2,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO HIGH YIELDS PLACERINGAR 30.6.2012

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	1 302 928	20,38	26 553 671,67	97,48
Värdepapper sammanlagt			26 553 671,67	97,48
Kassa och övriga tillgångar, netto			687 015,13	2,52
Fondens värde			27 240 686,80	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 319 587,44	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			11,74	100,00



FIM Fenno

Finsk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark (tr) omräknat i euro.

FIM Fenno investerar huvudsakligen i finländska aktier och aktie-relaterade värdepapper. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Finland enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturfuktuationerna i finländska branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indextermi- ner som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Fenno ökade med 3,2 % under första halvåret. Samtidigt steg fondens jämförelseindex OMX Helsinki Benchmark Cap med 1,4 %. Under första halvåret följde fonden i den globala aktiemarknadens spår och uppvisade en stark inledning och ett svagt slut. I likhet med början av 2011 hörde Finland till de svagaste aktiemarknaderna i västländerna och även denna gång var den största orsaken Nokia. Utöver IT-branschen hörde dagligvarubranschen något överraskande och speciellt Kesko samt kollektiva nyttigheter (Fortum), som traditionellt lider mindre när marknaden undviker risker, till de svagaste branscherna under

första halvåret. Av branscherna visade finansbranschen, industriaktier och konsumtionsvaror den bästa utvecklingen. Inom finansbranschen lyste Pohjola som den starkast uppgående aktien, inom industriaktier var det i sin tur Kone och Wärtsilä och inom konsumtionsvaror Nokian Renkaat och Stockmann som var bästa. Det förekom dock också betydande skillnader mellan framgångsrika branscher. Inom industriaktier backade Cargotec och Lassila & Tikanoja och inom konsumtionsvaror Sanoma kraftigt under första halvåret.

Under de första sex månaderna uppvisade IT-branschen den bästa utvecklingen i fonden i relation till jämförelseindexet. Nokia hade en rejäl undervikt och de viktiga placeringarna Basware och Stonesoft uppvisade en god utveckling. Av de olika branscherna i fonden hade även materialsektorn och konsumtionsvaror en lyckad utveckling. Däremot gav särskilt dagligvarubranschen men även industriaktier och finansbranschen upphov till besvikelse. Även undervikten på operatörer gav underavkastning i relation till indexet. Inom materialsektorn var Metsä Board och Huhtamäki lyckade placeringar medan utvecklingen av Outokumpu var en besvikelse. Inom dagligvarusektorn var HKScan en stor besvikelse. Däremot var det ett lyckat beslut att undervikta Kesko.

Riskaptiten på marknaden ökade under början av året efter djupdykningen år 2011. De makroekonomiska siffrorna från USA var förtroendeingivande och ECB fortsatte med den mindre strikta penningpolitiken som centralbanken inledde i slutet av 2011. Tack vare dessa faktorer var årets första kvartal en ganska positiv period på aktiemarknaden. När uppmärksamheten fästes vid Spanien i våras och valet i Grekland respektive Frankrike på nytt skapade osäkerhet om framtiden, återgick marknaden till det bekanta tillståndet där man undviker risker. Till följd av detta fick vi uppleva en kraftig kursnedgång i maj. Såväl på en allmän nivå och även inom många finländska företag har man under de senaste åren kunnat se en strävan efter att trimma ekonomin i skick. Detta är en motsatt trend till vad staterna har gjort. Både i Finland och i övriga Norden har staterna en betydligt större förmåga att stödja samhället och företagsverksamheten. Av den anledningen mår finansbranschen betydligt bättre än till exempel i Sydeuropa. Trots detta fick vi se mycket starka kursnedgångar även i Finland. Efter de senaste kursvängningarna ligger värderingskoefficienterna på en låg nivå medan utdelningen är mycket hög. När marknaden vänder tillbaka i en positivare riktning kommer Finland trots Nokia åter att höra till toppgruppen i kursutvecklingen.

FIM FENNO PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	65 260 925,28	71 618 442,47	107 925 257,87
Andelens värde	110,42 (29.6.)	107,01	152,48
Antal andelsägare	2 240	2 327	2 441

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Fenno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-14,1 %	-11,9 %	-2,2 %
6 mån.	3,2 %	1,4 %	1,8 %
12 mån.	-27,6 %	-17,4 %	-10,1 %
24 mån.	-17,5 %	-1,7 %	-15,8 %
36 mån.	11,2 %	32,9 %	-21,6 %
60 mån.	-43,6 %	-26,8 %	-16,8 %
17.8.1998	556,5 %	44,5 %	512,1 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	36,5 %
Tracking error	7,8 %
Portföljens omsättningshastighet	121 %
TER (total expense ratio)	1,6 %
Närkretsens andel av arvodet	55,7 %

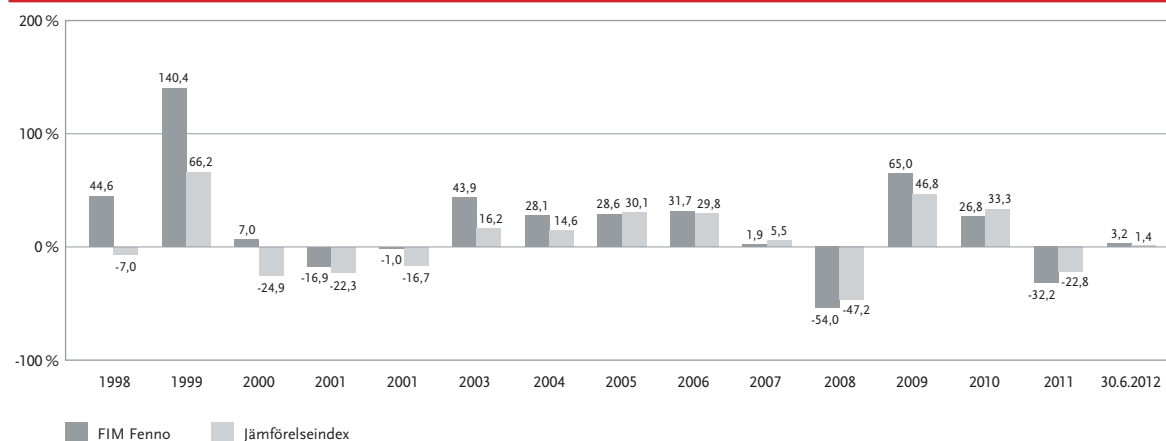
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 435 682 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 29 045 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	86,0 %
Kassa	14,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Industri	15,8 %
Basmaterial	15,0 %
Kommunikation	11,4 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	10,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	10,3 %
Teknologi	6,3 %
Offentliga tjänster	6,2 %
Bank och finansiering	5,8 %
Energi	4,1 %
Övriga	0,7 %
Kassa	14,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Amer Sports Oyj	327 778	8,99	2 945 085,33	4,51
Basware Oyj	170 000	22,45	3 816 500,00	5,85
Biotie Therapies Oyj	2 671 810	0,37	988 569,70	1,51
Comptel Oyj	500 000	0,41	205 000,00	0,31
Efore Oyj	938 689	0,65	610 147,85	0,93
F-Secure Oyj	518 978	1,44	747 328,32	1,15
Fortum Abp	270 000	14,97	4 041 900,00	6,19
Greenstream Network	200 000	0,50	100 000,00	0,15
HKScan Abp	850 000	3,79	3 221 500,00	4,94
Huhtamäki Oyj	70 000	11,71	819 700,00	1,26
Lassila & Tikanoja Oyj	193 102	9,36	1 807 434,72	2,77
M-Real Oyj B Shares	2 000 000	2,00	4 000 000,00	6,13
Metso Oyj	100 000	27,11	2 711 000,00	4,15
Neste Oil Abp	300 000	8,86	2 656 500,00	4,07
Nokia Abp	750 000	1,62	1 215 000,00	1,86
Nokian Renkaat Oyj	127 000	29,86	3 792 220,00	5,81
Oriola-KD Abp B Shares	510 000	1,94	989 400,00	1,52
Oriola-KD Abp A Shares	346 206	2,03	702 798,18	1,08
Outokumpu Oyj	3 311 000	0,77	2 536 226,00	3,89
Outotec Oyj	34 586	35,91	1 241 983,26	1,90
PKC Group Oyj	109 815	12,13	1 332 055,95	2,04
Pohjola Bank Abp	100 000	9,19	919 000,00	1,41
Raisio Plc V Shares	381 154	2,52	960 508,08	1,47
Rautaruukki Abp	50 000	4,96	248 000,00	0,38
Sponda Oyj	927 077	2,95	2 734 877,15	4,19
Stonesoft Oyj	2 099 783	1,09	2 288 763,44	3,51
Teleste Oyj	271 342	3,90	1 058 233,80	1,62
Tieto Abp	68 959	12,58	867 504,22	1,33
UPM-Kymmene Oyj	340 000	8,90	3 026 000,00	4,64
Wärtsilä Oyj	120 000	25,79	3 094 800,00	4,74
Aktier sammanlagt			55 678 036,00	85,32

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	697 312	0,00	4 183,87	0,01
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Terminer				
EUR Kemira Oyj Futur 09/2012	2 500	36,05	90 132,50	0,14
PKC Group Oyj Futur 09/2012	1 000	126,61	126 611,00	0,19
Stora Enso Oyj Futur 09/2012	6 810	31,50	214 542,24	0,33
Derivatavtal sammanlagt			431 285,74	0,66

FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNOS PLACERINGAR 30.6.2012

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper sammanlagt			56 113 505,61	85,98
Kassa och övriga tillgångar, netto			9 147 419,66	14,02
Fondens värde			65 260 925,28	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			591 044,33	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			110,42	100,00



FIM Forte

Global aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

FIM Forte investerar globalt på aktie- och räntemarknaden. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Placeringsarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Fonden har inga begränsningar beträffande förhållandet mellan aktie- och ränteplaceringar, men i ett normalt marknadsläge ligger tyngdpunkten på aktiemarknaden. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 85 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 15 år.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Forte ökade med 5,1 % under första halvåret medan jämförelseindexet klättrade 8,2 %. Aktiekurserna steg kraftigt i januari–februari och fonden slog sitt jämförelseindex tydligt. Försprånget gick dock förlorat i slutet av perioden när kurserna dalade. Vi gjorde många ändringar i fondens innehav under första halvåret. Vi tog i bruk en rollklassificering med åtta punkter för samtliga innehav. Det totala antalet innehav har minskat och mängden icke-likvida aktier är mindre än tidigare. Av marknadsområdena har vi överviktit Europa på bekostnad av USA, på tillväxtmarknaderna ligger vi nära indexvikten. Den regionala indelningen är dock inte den viktigaste med tanke på fonden, i stället eftersträvar vi överavkastning i första hand genom aktieval.

Det var ett misstag att övervikta Europa under den senare hälften av varen när skuldproblemen i Sydeuropa fick kurserna att vända nedåt. Fondens innehav i Sydeuropa består i allmänhet av starka exportföretag vars konkurrenskraft backas upp av den svagare euron. Eftersom värderingarna för aktierna samtidigt är mycket billiga tror vi att kurserna återhämtar sig i snabb takt när riskapiten återvänder. Av de finländska innehaven i fonden klarade sig Metsä Board med relativt små skavanker av kursnedgången i våras medan PKC:s kurs dök brant på grund av de svårigheter som bolaget hade i Brasilien.

Under slutet av varen uppvisade även nästan alla marknader svagare makroekonomiska siffror än väntat. Systemrisken är något mindre i juni efter nyvalet i Grekland och kapitaliseringsplanerna för bankerna i Spanien. Den viktigaste frågan är återigen inriktningen av de ekonomiska konjunkturerna. Problemen under varen har säkert i viss grad återspeglats också i företagen och därför kommer Europa sannolikt att återhämta sig i långsammare takt från nedgången än vad man hoppades på i våras. USA:s ekonomi undviker sannolikt fortfarande en recession och Kina har råd att hålla ekonomins hjul i rullning med hjälp av stimulansåtgärder.

FIM FORTE PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	76 978 986,48	80 163 556,01	127 384 604,97
Andelens värde	133,11 (29.6.)	126,68	178,23
Antal andelsägare	5 286	5 453	6 104

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Forte	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-11,6 %	-0,5 %	-11,1 %
6 mån.	5,1 %	8,2 %	-3,2 %
12 mån.	-25,3 %	7,3 %	-32,6 %
24 mån.	-20,8 %	17,9 %	-38,7 %
36 mån.	-1,8 %	51,8 %	-53,6 %
60 mån.	-44,1 %	-7,6 %	-36,4 %
1.7.1994	691,4 %	165,2 %	526,2 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	30,2 %
Tracking error	15,2 %
Portföljens omsättningshastighet	68 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Närkretsens andel av arvodet	33,4 %

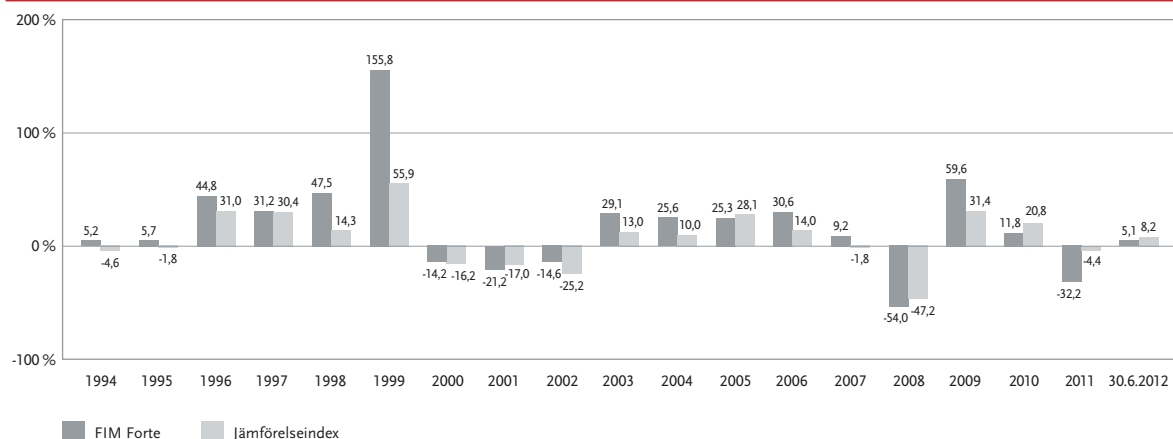
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 657 344 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 32 867 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	38,4 %
USD	24,8 %
SEK	14,4 %
GBP	9,6 %
NOK	9,2 %
HKD	2,5 %
BRL	1,0 %
RON	0,1 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	21,1 %
USA	17,2 %
Sverige	11,3 %
Norge	9,9 %
Tyskland	6,2 %
Frankrike	5,9 %
Ryssland	5,8 %
Storbritannien	5,3 %
Malaysia	4,2 %
Danmark	2,9 %
Hongkong	1,7 %
Österrike	1,2 %
Övriga	6,5 %
Kassa	0,7 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Aktier	98,2 %
Företagsobligationer	1,1 %
Derivat	-0,1 %
Kassa	0,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2012

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdetförändring €	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	11,05	497 168,63	0,65
Brookfield Incorporacoes Sa	230 000	1,29	297 313,13	0,39
EUR Axa Sa	54 000	10,48	565 920,00	0,74
Banco Santander Sa	125 000	5,22	652 625,00	0,85
Basf Se	20 000	54,72	1 094 400,00	1,42
Basware Oyj	150 000	22,45	3 367 500,00	4,37
Biotie Therapies Oyj	840 744	0,37	311 075,28	0,40
Bnp Paribas	50 000	30,34	1 516 750,00	1,97
Brenntag Ag	15 000	87,23	1 308 450,00	1,70
Compagnie De Saint-Gobain	35 000	29,10	1 018 500,00	1,32
Continental Ag	9 000	65,31	587 790,00	0,76
Daimler Ag	20 000	35,35	706 900,00	0,92
Efore Oyj	258 118	0,65	167 776,70	0,22
HKScan Oyj	370 988	3,79	1 406 044,52	1,83
Imtech Nv	20 000	18,78	375 500,00	0,49
Konecranes Oyj	20 000	20,68	413 600,00	0,54
M-Real Oyj B Shares	2 135 098	2,00	4 270 196,00	5,55
Nokian Renkaat Oyj	30 000	29,86	895 800,00	1,16
Outokumpu Oyj	550 000	0,77	421 300,00	0,55
PKC Group Oyj	207 901	12,13	2 521 839,13	3,28
Portugal Telecom Sgps Sa Registered	200 000	3,46	691 000,00	0,90
Powerflute Oyj	1 619 816	0,28	453 548,48	0,59
Prysmian Spa	70 000	11,74	821 800,00	1,07
Raiffeisen Intl Bank Holding	35 000	25,75	901 250,00	1,17
Societe Generale	45 000	18,41	828 450,00	1,08
Stonesoft Oyj	696 444	1,09	759 123,96	0,99
Stora Enso Oyj R Shares	75 000	4,84	363 000,00	0,47
Tallink Group Ltd	114 934	0,61	70 569,48	0,09
Thyssenkrupp Ag	40 000	12,80	512 000,00	0,67
UPM-Kymmene Oyj	100 000	8,90	890 000,00	1,16
Vinci Sa	16 000	36,79	588 560,00	0,76
Volkswagen Ag	5 500	118,85	653 675,00	0,85

FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2012

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	Barclays Plc	340 000	2,01	684 429,78	0,89
	Evraz Plc	242 595	3,22	781 780,96	1,02
	Playtech Ltd	125 000	4,27	533 464,98	0,69
	Purecircle Ltd	1 865 000	1,74	3 250 574,80	4,22
	Telecity Group Plc	90 000	9,93	893 347,18	1,16
	Tesco Plc	300 000	3,83	1 149 781,21	1,49
	Thomas Cook Group Plc	120 000	0,19	22 250,24	0,03
HKD	Chaoda Modern Agriculture	3 900 000	0,00	0,00	0,00
	China Forestry Holdings Co	3 000 000	0,06	180 788,26	0,23
	Gome Electrical Appliances Hol	4 000 000	0,10	414 554,10	0,54
	Natural Beauty Bio-Tech	10 502 680	0,13	1 323 252,95	1,72
NOK	Det Norske Oljeselskap Asa	100 000	10,46	1 046 210,97	1,36
	Electromagnetic Geoservices	1 535 781	1,74	2 667 736,01	3,47
	Hoegh Lng Holdings Ltd	64 400	5,91	380 857,92	0,49
	Norske Skogindustrier Asa	775 000	0,54	420 307,63	0,55
	Polarcus Ltd	1 800 000	0,54	978 585,16	1,27
	Pronova Biopharma As	217 501	1,33	288 405,49	0,37
	Songa offshore Se	42 536	1,87	79 640,43	0,10
	Subsea 7 Sa	45 000	15,53	698 733,67	0,91
	Veripos Inc	4 500	0,00	0,00	0,00
Yara International Asa	15 000	34,32	514 751,71	0,67	
RON	Impact Developer & Contract	3 075 681	0,02	64 294,17	0,08
SEK	Alpcot Agro Ab	1 418 225	0,81	1 149 356,52	1,49
	Black Earth Farming Ltd Sdr	1 000 000	1,02	1 021 584,54	1,33
	Coastal Contacts Inc	72 825	2,41	175 393,80	0,23
	Eos Russia	1 300 900	1,95	2 539 167,21	3,30
	Pricer B	550 000	1,18	646 623,06	0,84
	Russian Real Estate Investme	982 285	0,15	150 242,77	0,20
	Semcon Ab	352 669	5,06	1 783 291,29	2,32
	Trigon Agri A/S	2 893 540	0,76	2 196 354,37	2,85
	Volvo Ab B Shares	60 000	8,99	539 328,15	0,70
USD	Aruba Networks Inc	50 000	11,86	593 080,08	0,77
	Caterpillar Inc	5 000	66,92	334 607,50	0,43
	Cf Industries Holdings Inc	4 000	152,70	610 781,84	0,79
	Ebix Inc	28 000	15,72	440 258,51	0,57
	Gazprom Oao-Spon Adr	90 000	7,43	668 899,75	0,87
	Goldman Sachs Group Inc	10 000	75,55	755 517,02	0,98
	Google Inc Cl A	4 100	457,18	1 874 438,05	2,43
	Hewlett-Packard Co	100 000	15,85	1 584 962,17	2,06
	Intuit Inc	15 000	46,78	701 647,23	0,91
	Kb Home	90 000	7,72	695 145,02	0,90
	Lime Energy Co	243 000	1,79	434 749,37	0,56
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	209 000	3,38	706 495,11	0,92
	Lukoil Oao Sponsored Adr	12 000	43,94	527 269,86	0,68
	Microsoft Corp	45 000	24,11	1 084 922,76	1,41

FÖRTECKNING ÖVER FIM FORTES PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Miv Therapeutics Inc	240 000	0,00	0,00	0,00
Morgan Stanley	20 000	11,50	229 981,08	0,30
Mosaic Co/The	20 000	43,16	863 177,81	1,12
Mostotrest-Brd	200 000	4,24	847 265,76	1,10
Ncr Corp	45 000	17,91	806 155,44	1,05
Nutrinvestholding Rts Cls	98 424	0,01	775,73	0,00
Ocean Rig Udw Inc	126 877	10,65	1 350 968,06	1,75
Pharmstandard Registered S Gdr	67 475	11,23	757 817,43	0,98
Sandisk Corp	40 000	28,75	1 150 063,05	1,49
Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	350 000	2,78	973 754,73	1,26
Wolverine World Wide Inc	35 000	30,56	1 069 750,95	1,39
Aktier sammanlagt			75 566 998,93	98,17
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	3 060 376	0,00	18 362,26	0,02
Surginex Inc	373 934	0,00	0,00	0,00
Obligationer				
SEK				
Ruric Ab 10% 16.11.2014	15 432 200	0,06	880 742,85	1,14
Obligationer sammanlagt			880 742,85	1,14
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Indexfutures				
EUR				
Dj Euro Stoxx 50 09/2012	-50	1 265,77	-63 288,63	-0,08
Derivatavtal sammanlagt			-63 288,63	-0,08
Värdepapper sammanlagt			76 402 815,41	99,25
Kassa och övriga tillgångar, netto			576 171,07	0,75
Fondens värde			76 978 986,48	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			578 328,63	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			133,11	100,00



FIM Green Energy

Aktiefond med fokus på förnyelsebar energi och energieffektivitet

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen ML Renewable Energy Index (EUR) (50 %) och ML Energy Efficiency Index (EUR) (50 %).

FIM Green Energy investerar globalt i aktier och aktierelaterade värdepapper i bolag som producerar energi genom alternativa produktionsmetoder. Bolagen fokuserar även på att utveckla energier eller materialteknologier samt på att förbättra energieffektiviteten eller på att minska miljöeffekterna från energiproduktion eller elkonsumtion.

Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Green Energy ökade med 9,6 % under årets sex första månader medan fondens jämförelseindex backade med 2,2 % under samma period. Fonden innehade fortfarande i första hand bolag vars produkter eller tjänster bidrar till att spara energi. Av undersektorerna till förnybar energi ägde fonden endast vattenkraftsbolag i slutet av perioden. Vi sålde vårt innehav i en vindkraftverkstillverkare i början av året. Som helhet betraktat har vi gjort endast några små ändringar i fonden under första halvåret.

Fondens största innehav finns inom den eltekniska branschen och i bygg- och bilbranscherna. Vi tror att de bolag som ingår i fondens innehav är stabila och att de kan utnyttja målen för nedskärningar i energiförbrukningen. Utöver energieffektivitetsmålen har även den allmänna ekonomiska aktiviteten en inverkan på bolagens resultatutsikter och därför återspeglades de finansiella problemen under våren i en tydlig kursnedgång. Vi tror dock inte att bolagens utsikter har försämrats på något avgörande sätt. Inom byggsektorn i USA kan vi räkna med en gradvis återgång över flera år till den byggnadsnivå som befolkningsutvecklingen förutsätter.

Kurserna för sol- och vindkraftverkstillverkarna har fortsatt att sjunka eftersom efterfrågan på apparaterna är betydligt mindre än det ökade utbudet. Endast ett fåtal solpaneltillverkare uppnår idag vinst och ett flertal bolag har försatts i konkurs. USA fastställde importtullar på kinesiska solpaneler, vilket sannolikt leder till en högre prisnivå på panelerna i USA. Japan är en av de få ljuspunkterna på solenergimarknaden, eftersom landet ersätter kärnkraft med andra produktionssätt. Vi följer noggrant med situationen inom olika sektorer av förnybar energi och när situationen blir mer överskådlig är vi beredda att köpa av de bolag som vi tror att kan rida ut krisen.

Avkastningen under första halvåret var klart bättre än för jämförelseindexet, vilket har hjälpt fonden att ta igen den förlust som uppstod under den svaga perioden från slutet av året 2009 till hösten 2010. Vi tror att bolagen i fondens innehav drar nytta av energieffektivitetsteman. I framtiden kommer detta att öppna intressanta köpmöjligheter också i bolag inom förnybar energi.

FIM GREEN ENERGY PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	3 079 655,11	2 872 071,08	4 050 132,72
Andelens värde	5,58 (29.6.)	5,09	6,66
Antal andelsägare	427	433	439

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Green Energy	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,7 %	-8,5 %	1,8 %
6 mån.	9,6 %	-2,2 %	11,8 %
12 mån.	-16,2 %	-27,2 %	11,0 %
24 mån.	-6,4 %	-14,8 %	8,3 %
36 mån.	-12,3 %	-46,5 %	34,3 %
60 mån.	-	-	-
26.5.2008	-44,2 %	-41,8 %	-2,4 %

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

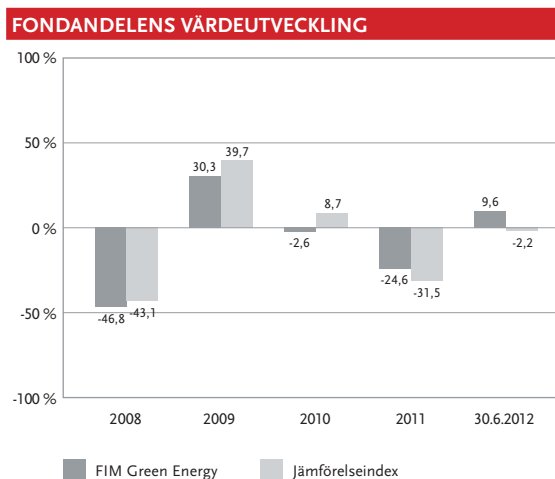
NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	31,4 %
Tracking error	12,7 %
Portföljens omsättningshastighet	188 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Närkretsens andel av arvudet	71,8 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 20 370 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 1 198 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	41,7 %
EUR	40,6 %
SEK	13,8 %
GBP	3,9 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
USA	35,5 %
Frankrike	16,6 %
Sverige	10,0 %
Tyskland	7,8 %
Österrike	7,0 %
Brasilien	5,9 %
Italien	4,6 %
Storbritannien	3,9 %
Schweiz	3,8 %
Finland	3,4 %
Kassa	1,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Industri	45,3 %
Cykliska konsumtionsvaror	34,4 %
Offentliga tjänster	9,3 %
Teknologi	3,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	3,7 %
Energi	1,8 %
Kassa	1,5 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM GREEN ENERGYS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Andritz Ag	4 000	40,52	162 080,00	5,26
	Compagnie De Saint-Gobain	5 000	29,10	145 500,00	4,72
	Continental Ag	2 000	65,31	130 620,00	4,24
	Dialog Semiconductor Plc	3 000	14,16	42 480,00	1,38
	Fortum Oyj	7 000	14,97	104 790,00	3,40
	Michelin (cgde) B	3 000	51,48	154 440,00	5,01
	Oest Elektrizitätswirts A	3 000	18,07	54 210,00	1,76
	Prysmian Spa	12 000	11,74	140 880,00	4,57
	Schneider Electric Sa	2 000	43,73	87 460,00	2,84
	Siemens Ag Registered	1 000	66,15	66 150,00	2,15
	Valeo Sa	3 800	32,49	123 462,00	4,01
GBP	Sig Plc	100 000	1,20	119 656,85	3,89
SEK	Abb Ltd Registered	9 000	12,91	116 186,69	3,77
	Atlas Copco Ab A Shares	9 000	16,94	152 450,09	4,95
	Electrolux Ab Serie B	10 000	15,64	156 376,63	5,08
USD	Borgwarner Inc	1 000	51,69	51 694,51	1,68
	Cemig Sa Sponsored Adr	12 500	14,52	181 470,68	5,89
	Eaton Corp	4 500	31,23	140 554,07	4,56
	Emerson Electric Co	4 585	36,71	168 323,85	5,47
	Intl Rectifier Corp	5 000	15,76	78 775,22	2,56
	Johnson Controls Inc	6 000	21,84	131 037,20	4,25
	Kb Home	25 000	7,72	193 095,82	6,27
	Owens Corning	5 000	22,49	112 468,47	3,65
	Quanta Services Inc	6 000	18,97	113 824,09	3,70
	Rockwell Automation Inc	2 000	52,06	104 129,89	3,38
Värdepapper sammanlagt				3 032 116,06	98,46
Kassa och övriga tillgångar, netto				47 539,05	1,54
Fondens värde				3 079 655,11	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				551 576,85	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)				5,58	100,00



FIM India

Indisk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI India 10/40 (tr) omräknat i euro.

FIM India investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Indien. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, om en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Indien. Även aktier för indiska bolag som är noterade i USA och i Europa kan vara aktuella placeringsobjekt. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknads-läget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är index-terminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 6,7 % och fondens jämförelseindex MSCI India 10/40 11,4 % i euro under första halvåret. Fonden förlorade mot jämförelseindexet med 4,7 %, eftersom tobaksbolaget ITC, som har en vikt på 4,6 % i jämförelseindexet, steg med 28,4 % i euro. Fonden placerar inte i tobaksbolag av etiska skäl. Cementbolaget Grasim var också en av orsakerna till underavkastningen. Utlåningar kan inte längre köpa aktier i bolaget och därför ville vi inte sälja vårt innehav. Företagets aktie har alltid klättrat efter monsunerna. Under första halvåret sålde vi vår återstående andel i

energibolaget Reliance Industrie, eftersom bolagets gasproduktion har minskat. Bolaget gav en sämre avkastning än jämförelseindexet. Vidare sålde vi vårt innehav i Bank of Baroda vars resultat inte nådde upp till förväntningarna. Vi ersatte Bank of Baroda med State Bank of India som har en ny verkställande direktör som sanerat banken. Därtill köpte vi aktier i motorcykelbolaget Hero Motocorp och läkemedelsbolaget Divi's Laboratories vars resultat har överträffat förväntningarna.

Den indiska rupien har försvagats med ungefär 10 % i förhållande till euron och cirka 13 % i förhållande till dollarn från början av februari. Vi förväntar oss att rupien ytterligare kommer att försvaga något i förhållande till dollarn från sin nuvarande nivå (USD/INR 56) mot slutet av året.

Starten på monsunregnen var försenad. Det är dock ännu svårt att bedöma regnmängderna i Indien. Regnen håller på från juni till september. Det är viktigt för skörden att det regnar under slutet av juli och början av augusti, eftersom fröna sås i början av juli. I Indien får man två skördar om året.

Inflationen ligger fortfarande på en hög nivå (7,55 % i maj), vilket beror på stigande livsmedels- och råvarupriser. Inflationen har dock sjunkit från fjolårets genomsnittliga nivå på 9 %. Den underliggande inflationen ligger omkring 5 %. Centralbanken sänkte räntorna med 0,50 procentenheter i april. Centralbanken väntas fortsätta att sänka räntorna med 0,50 procentenheter under räkenskapsåret. Man räknar med att Indiens bruttonationalprodukt ökar med ca 6,0 % under detta räkenskapsår (+6,5 % förra räkenskapsåret). Privatkonsumenterna väntas bidra till en snabbare ekonomisk tillväxt i Indien. Staten höjde i juni minimipriset på jordbruksprodukter som t.ex. ris, vete och olika grönsaker med 21 %. Detta stärker privatkonsumenterna på landsbygden.

Värderingarna på aktiemarknaden i Indien är attraktiva för tillfället. P/E för indexet Sensex 30 ligger under det tioåriga genomsnittet. Vi tror att aktiemarknaden i Indien kommer att återhämta sig mot slutet av året särskilt om monsunregnen är relativt bra. De lokala institutionerna har kontanta medel. Globala placerare håller för tillfället undervikt på Indien. De kan öka sina investeringar, om det hörs goda nyheter från marknaden till exempel i form av goda monsuner. Utländska institutioner har i år placerat över 8 miljarder dollar netto på den indiska aktiemarknaden. I fjol sålde utländska placerare indiska aktier för 512 miljarder dollar netto.

FIM INDIA PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	50 059 309,58	52 964 145,03	86 406 413,05
Andelens värde	33,44 (29.6.)	31,33	40,91
Antal andelsägare	3 438	3 728	3 840

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM India	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-5,7 %	-5,0 %	-0,8 %
6 mån.	6,7 %	11,4 %	-4,7 %
12 mån.	-18,3 %	-14,6 %	-3,6 %
24 mån.	-27,3 %	-21,4 %	-5,9 %
36 mån.	4,9 %	19,9 %	-15,0 %
60 mån.	-23,1 %	-5,6 %	-17,5 %
24.3.2003	234,4 %	277,7 %	-43,3 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	25,1 %
Tracking error	3,9 %
Portföljens omsättningshastighet	78 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 640 791 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 64 079 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
INR	98,5 %
EUR	1,5 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Indien	97,0 %
Kassa	3,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	36,3 %
Teknologi	16,1 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	15,8 %
Cykliska konsumtionsvaror	11,6 %
Industri	7,3 %
Basmaterial	3,8 %
Energi	3,3 %
Kommunikation	1,8 %
Offentliga tjänster	1,0 %
Kassa	3,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM INDIA'S PLACERINGAR 30.6.2012

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	8,76	569 141,84	1,14
Axis Bank Ltd	74 500	14,41	1 073 381,21	2,14
Bajaj Auto Ltd	66 550	22,31	1 484 725,78	2,97
Bajaj Finance Ltd	69 000	12,94	893 036,17	1,78
Bharti Airtel Ltd	203 000	4,33	878 370,92	1,75
Cairn India Limited	198 800	4,36	867 247,38	1,73
Coal India Ltd	160 000	4,92	787 063,83	1,57
Dabur India Limited	899 972	1,62	1 462 294,93	2,92
Divi's Laboratories Ltd	65 000	14,54	945 173,76	1,89
Dr. Reddy's Laboratories	50 500	23,38	1 180 589,72	2,36
Federal Bank Ltd	70 000	6,36	445 368,79	0,89
Grasim Industries Limited	34 553	37,46	1 294 340,68	2,59
Havells India Ltd	120 000	8,27	992 680,85	1,98
Hcl Technologies Ltd	139 500	6,76	942 762,77	1,88
Hdfc Bank Limited	597 430	7,99	4 775 626,62	9,54
Hero Honda Motors Limited	20 000	30,49	609 758,87	1,22
Hindustan Unilever Limited	160 000	6,45	1 031 489,36	2,06
Housing Development Finance	429 367	9,27	3 978 191,84	7,95
Icici Bank Ltd	213 469	12,76	2 723 622,21	5,44
Indusind Bank Ltd	416 500	4,83	2 010 129,43	4,02
Infosys Ltd	113 142	35,59	4 026 892,29	8,04
Jindal Steel & Power Ltd	122 000	6,67	813 939,01	1,63
Larsen & Toubro Limited	68 396	19,83	1 356 084,10	2,71
Lupin Ltd	100 000	7,62	761 914,89	1,52
Mahindra & Mahindra Limited	144 000	10,03	1 444 595,74	2,89
Mindtree Ltd	16 200	9,15	148 166,81	0,30
Nestle India Limited	12 152	64,38	782 390,58	1,56
Page Industries Ltd	9 509	40,92	389 147,40	0,78
Petronet Lng Ltd	250 000	2,03	507 446,81	1,01
State Bank of India	39 000	30,62	1 194 340,43	2,39
Sun Pharmaceutical Indus	132 000	9,02	1 190 434,08	2,38
Tata Consultancy Svs Ltd	163 000	18,12	2 953 536,88	5,90
Tata Motors Ltd	420 000	3,44	1 444 382,98	2,89
Tata Steel Limited	170 249	6,26	1 066 048,53	2,13
Titan Industries Ltd	138 500	3,17	438 878,01	0,88
Yes Bank Ltd	226 500	4,81	1 090 412,77	2,18
Värdepapper sammanlagt			48 553 608,23	96,99
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 505 701,36	3,01
Fondens värde			50 059 309,58	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			1 497 032,51	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			33,44	100,00



FIM Kapitalförvaltning 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) (30 %) och JP Morgan Cash 6 Month Index (70 %) omräknade i euro.

Fondens tillgångar placeras globalt, huvudsakligen i FIM Fonder men även i andra fonder. Av fondens tillgångar placeras 0–60 % i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper och 40–100 % i fonder eller andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk, beroende på rådande marknadsläge. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexoptioner som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om vilken avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 5,8 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 2,7 %. Orsaken till fondens överavkastning i den varierande marknadsomgivningen var en lyckad helhetsallokering. Efter den goda uppgången i början av året har vi på bekostnad av mindre företag flyttat tyngdpunkten i placeringarna till globalt agerande stora bolag som drar nytta av det osäkra ekonomiska läget. Dessutom föredrog vi placeringar i mer defensiva branscher som till exempel allmännyttiga tjänster och hälsovårdsbranschen. Inom landallokeringarna fick vi den bästa avkastningen från USA då dollarn stärktes i förhållande till euron. Inom ränteplaceringar drog vi under årets första månader nytta av den goda framgången på high yield-marknaden. Mot slutet av översiktsperioden fick vi god avkastning från obligationsfonden FIM Euro och fonden FIM Emerging Yield som placerar på räntemarknaden i tillväxtländerna.

På aktie- och räntemarknaden gick början av året i varierande tecken och kurstoppen inträffade i slutet av mars. Europeiska centralbankens program för köp av statsobligationer och det treåriga finansieringsprogrammet som riktades till bankerna i december i följande minskade på möjligheten för en systemrisk. Detta ledde till att de värsta riskscenarierna försvann och kurserna steg kraftigt. Samtidigt byttes de försämrade ekonomiska utsikterna från årets slut snabbt mot positivare utsikter. När våren grydde vände de ekonomiska överraskningarna dock tillbaka i en negativ riktning i och med att den ekonomiska tillväxten blev svagare inte bara i Europa som led av skuldkrisen utan även i USA och Kina. Skuldkrisen i Europa väntar fortfarande på en lösning, eftersom Spanien och Italien kämpar med statsobligationsräntorna som återigen har börjat klättra.

Till inriktningen av kursutvecklingen bidrog strax inför sommaren starkt olika rykten om centralbankernas stödåtgärder för att såväl lösa skuldkrisen i Europa som för att lansera stödåtgärder för den ekonomiska tillväxten i Kina eller USA. På grund av osäkerheten i samband med den ekonomiska utvecklingen är dessa av stor betydelse för kursutvecklingen på kort sikt.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	10 757 372,10	10 296 132,87	14 375 691,19
Tillväxtandelens värde	12,99 (29.6.)	12,28	12,78
Avkastningsandelens värde	10,23 (29.6.)	10,04	10,46
Antal andelsägare	417	409	439

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Kapitalförvaltning 30	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %
6 mån.	5,8 %	2,7 %	3,1 %
12 mån.	1,6 %	3,1 %	-1,4 %
24 mån.	4,1 %	7,2 %	-3,1 %
36 mån.	21,6 %	17,3 %	4,3 %
60 mån.	20,1 %	9,9 %	10,2 %
7.12.2005	29,9 %	18,1 %	11,8 %

* Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI AC World (tr) (30 %) och JP Morgan Cash 6 Month Index (70 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	7,1 %
Tracking error	5,7 %
Portföljens omsättningshastighet	286 %
TER (total expense ratio)*	1,1 %
Närkretsens andel av arvodet	37,9 %

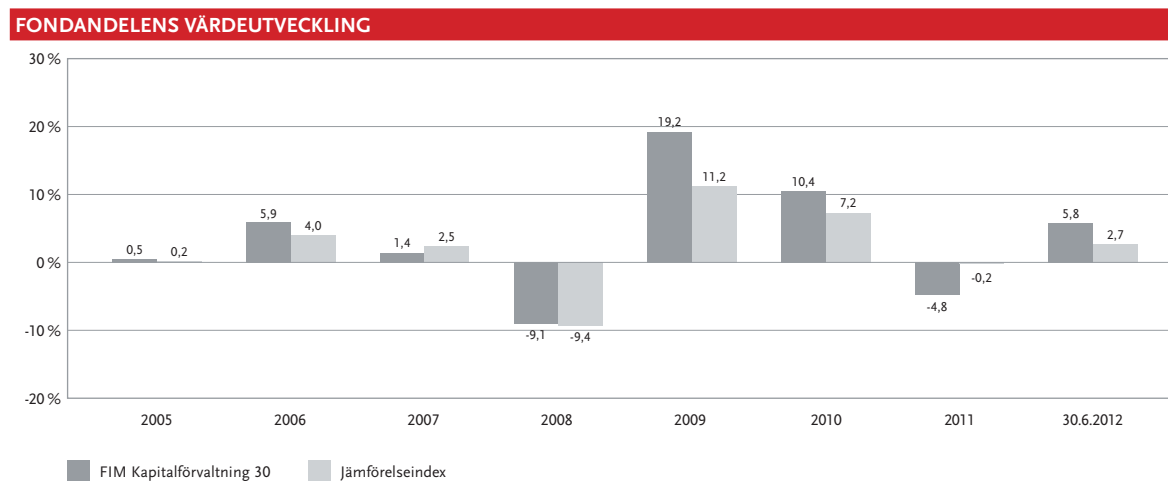
* Andelen förvaltnings- och försvarsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,11 % uttryckt i TER.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 7 341 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	70,6 %
Tyskland	6,3 %
Luxemburg	6,1 %
Kassa	17,1 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Räntefonder	42,0 %
Aktiefonder	22,7 %
Penningmarknadsplaceringar	18,2 %
Kassa	17,1 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30:S PLACERINGAR 30.6.2012

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	104 031,74	14,88	1 547 992,32	14,39
	FIM Euro	67 218,45	28,84	1 938 579,96	18,02
	FIM Real	28 934,45	12,96	374 990,41	3,49
	FIM Brands	44 689,17	14,74	658 718,40	6,12
	FIM BRIC+	30 242,92	10,58	319 970,12	2,97
	FIM China	5 857,28	9,61	56 288,46	0,52
	FIM Fenno	1,99	110,42	219,98	0,00
	FIM BioMed	44 103,39	8,35	368 263,28	3,42
	FIM Union	29 117,54	7,88	229 446,19	2,13
	FIM Vision	4 168,65	33,48	139 566,42	1,30
	FIM Likvid	80 908,03	24,18	1 956 080,99	18,18
EUR	Db X-Trackers - S&P 500 Etf	18 000,00	17,25	310 464,00	2,89
	Ishares S&P 500 Index Fund	34 000,00	10,67	362 712,00	3,37
	Pioneer Funds - Euro High Yield	8 951,08	73,31	656 203,96	6,10
Värdepapper sammanlagt				8 919 496,48	82,92
Kassa och övriga tillgångar, netto				1 837 875,62	17,08
Fondens värde				10 757 372,10	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			814 936,90	
	Antal avkastningsandelar			16 627,09	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			12,99	98,41
	Avkastningsandelens värde (29.6.2012)			10,23	1,59



FIM Kapitalförvaltning 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen MSCI World (tr) (70 %) och Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (30 %) omräknade i euro.

Fondens tillgångar placeras globalt, huvudsakligen i FIM Fonder men även i andra fonder. Av fondens tillgångar placeras 40–100 % i fonder och andelar i fondföretag som placerar i aktier och aktiebundna värdepapper och 0–60 % i fonder eller andelar i fondföretag som placerar i räntebärande värdepapper eller hedgefonder med låg risk, beroende på rådande marknadsläge. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 8,1 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 5,8 %. Orsaken till fondens överavkastning i den varierande marknadsomgivningen var en lyckad helhetsallokering. Efter den goda uppgången i början av året har vi på bekostnad av mindre företag flyttat tyngdpunkten i placeringarna till globalt agerande stora bolag som drar nytta av det osäkra ekonomiska läget. Dessutom föredrog vi placeringar i mer defensiva branscher som till exempel allmännyttiga tjänster och hälsovårdsbranschen. Inom landallokeringarna fick vi den bästa avkastningen från USA då dollarn stärktes i förhållande till euron. Inom ränteplaceringar drog vi under årets första månader nytta av den goda framgången på high yield-marknaden. Mot slutet av översiktsperioden fick vi god avkastning från obligationsfonden FIM Euro och fonden FIM Emerging Yield som placerar på räntemarknaden i tillväxtländerna.

På aktie- och räntemarknaden gick början av året i varierande tecken och kurstoppen inträffade i slutet av mars. Europeiska centralbankens program för köp av statsobligationer och det treåriga finansieringsprogrammet som riktades till bankerna i december i fjol minskade på möjligheten för en systemrisk. Detta ledde till att de värsta riskscenarierna försvann och kurserna steg kraftigt. Samtidigt byttes de försämrade ekonomiska utsikterna från årets slut snabbt mot positivare utsikter. När våren grydde vände de ekonomiska överraskningarna dock tillbaka i en negativ riktning i och med att den ekonomiska tillväxten blev svagare inte bara i Europa som led av skuldkrisen utan även i USA och Kina. Skuldkrisen i Europa väntar fortfarande på en lösning, eftersom Spanien och Italien kämpar med statsobligationsräntorna som återigen har börjat klättra.

Till inriktningen av kursutvecklingen bidrog strax inför sommaren starkt olika rykten om centralbankernas stödåtgärder för att såväl lösa skuldkrisen i Europa som för att lansera stödåtgärder för den ekonomiska tillväxten i Kina eller USA. På grund av osäkerheten i samband med den ekonomiska utvecklingen är dessa av stor betydelse för kursutvecklingen på kort sikt.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	23 318 328,05	21 222 510,55	24 876 546,70
Andelens värde	11,35 (29.6.)	10,50	11,89
Antal andelsägare	469	443	460

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Kapitalförvaltning 70	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,1 %	-0,3 %	-0,9 %
6 mån.	8,1 %	5,8 %	2,3 %
12 mån.	-4,5 %	5,6 %	-10,1 %
24 mån.	-2,3 %	13,4 %	-15,8 %
36 mån.	21,3 %	36,4 %	-15,2 %
60 mån.	-7,9 %	0,7 %	-8,7 %
7.12.2005	13,5 %	11,4 %	2,1 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	13,7 %
Tracking error	5,7 %
Portföljens omsättningshastighet	320 %
TER (total expense ratio)*	1,8 %
Närkretsens andel av arvudet	60,6 %

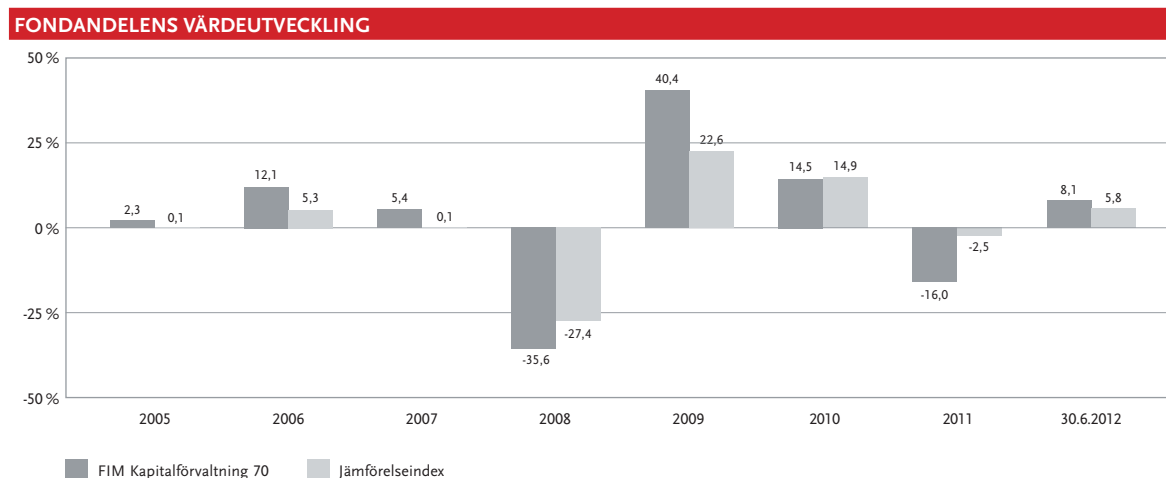
* Andelen förvaltnings- och försvarsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,11 % uttryckt i TER.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 16 413 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	71,1 %
Tyskland	21,3 %
Kassa	7,5 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Aktiefonder	61,1 %
Räntefonder	24,4 %
Penningmarknadsplaceringar	6,9 %
Kassa	7,5 %

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70:S PLACERINGAR 30.6.2012

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	200 372	14,88	2 981 538,23	12,79
FIM Euro	94 004	28,84	2 711 072,86	11,63
FIM Brands	192 908	14,74	2 843 462,74	12,19
FIM BRIC+	127 360	10,58	1 347 468,09	5,78
FIM China	22 626	9,61	217 433,37	0,93
FIM BioMed	236 561	8,35	1 975 285,34	8,47
FIM Russia	3 491	69,27	241 844,03	1,04
FIM Union	184 537	7,88	1 454 149,67	6,24
FIM Vision	35 589	33,48	1 191 504,21	5,11
FIM Likvid	66 988	24,18	1 619 553,23	6,95
EUR Db X-Trackers S&P 500 Etf	200 000	17,25	3 449 600,00	14,79
Ishares S&P 500 Index Fund	143 300	10,67	1 528 724,40	6,56
Värdepapper sammanlagt			21 561 636,17	92,47
Kassa och övriga tillgångar, netto			1 756 691,89	7,53
Fondens värde			23 318 328,05	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 054 186,20	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			11,35	100,00



FIM Kapitalförvaltning 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är 100 % MSCI AC World (tr) noterat i euro.

Fondens tillgångar placeras globalt, huvudsakligen i FIM Fonder men även i andra fonder. Av fondens tillgångar placeras 0–100 % 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, beroende på rådande marknadsläge. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Vid beräkning av fondens sammantagna exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 9,5 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 8,2 %. Orsaken till fondens överavkastning i den varierande marknadsomgivningen var en lyckad helhetsallokering. Efter den goda uppgången i början av året har vi på bekostnad av mindre företag flyttat tyngdpunkten i placeringarna till globalt agerande stora bolag som drar nytta av det osäkra ekonomiska läget. Dessutom föredrog vi placeringar i mer defensiva branscher som till exempel allmännyttiga tjänster och hälsovårdsbranschen. Inom landallokeringarna fick vi den bästa avkastningen från USA då dollarn stärktes i förhållande till euron.

På aktie- och räntemarknaden gick början av året i varierande tecken och kurstoppen inträffade i slutet av mars. Europeiska centralbankens program för köp av statsobligationer och det treåriga finansieringsprogrammet som riktades till bankerna i december i följd minskade på möjligheten för en systemrisk. Detta ledde till att de värsta riskscenarierna försvann och kurserna steg kraftigt. Samtidigt byttes de försämrade ekonomiska utsikterna från årets slut snabbt mot positivare utsikter. När våren grydde vände de ekonomiska överraskningarna dock tillbaka i en negativ riktning i och med att den ekonomiska tillväxten blev svagare inte bara i Europa som led av skuldkrisen utan även i USA och Kina. Skuldkrisen i Europa väntar fortfarande på en lösning, eftersom Spanien och Italien kämpar med statsobligationsräntorna som återigen har börjat klättra.

Till inriktningen av kursutvecklingen bidrog strax inför sommaren starkt olika rykten om centralbankernas stödåtgärder för att såväl lösa skuldkrisen i Europa som för att lansera stödåtgärder för den ekonomiska tillväxten i Kina eller USA. På grund av osäkerheten i samband med den ekonomiska utvecklingen är dessa av stor betydelse för kursutvecklingen på kort sikt.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	2 428 798,98	4 516 304,05	20 960 990,30
Andelens värde	8,38 (29.6.)	7,65	9,56
Antal andelsägare	148	179	207

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Kapitalförvaltning 100	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,4 %	-0,5 %	-0,9 %
6 mån.	9,5 %	8,2 %	1,3 %
12 mån.	-12,3 %	7,3 %	-19,6 %
24 mån.	-12,7 %	17,9 %	-30,6 %
36 mån.	-	-	-
60 mån.	-	-	-
3.5.2010	-16,2 %	11,2 %	-27,4 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	18,3 %
Tracking error	8,7 %
Portföljens omsättningshastighet	296 %
TER (total expense ratio)*	2,1 %
Närkretsens andel av arvodet	52,2 %

* Andelen förvaltnings- och förvarsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,06 % uttryckt i TER.

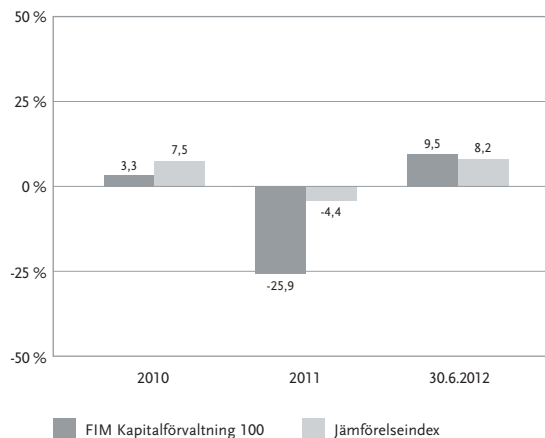
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 2 124 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	52,0 %
Tyskland	34,9 %
Kassa	13,1 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Aktiefonder	86,9 %
Kassa	13,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100:S PLACERINGAR 30.6.2012

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	27 322	14,74	402 728,63	16,58
	FIM BRIC+	20 729	10,58	219 310,15	9,03
	FIM China	3 332	9,61	32 022,63	1,32
	FIM BioMed	33 489	8,35	279 633,77	11,51
	FIM Russia	407	69,27	28 165,19	1,16
	FIM Union	19 151	7,88	150 912,79	6,21
	FIM Vision	4 476	33,48	149 872,42	6,17
EUR	Db X-Trackers S&P 500 Etf	25 500	17,25	439 824,00	18,11
	Ishares S&P 500 Index Fund	38 263	10,67	408 189,68	16,81
Värdepapper sammanlagt				2 110 659,26	86,90
Kassa och övriga tillgångar, netto				318 139,72	13,10
Fondens värde				2 428 798,98	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				289 856,29	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)				8,38	100,00



FIM Likvid

Korträntefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

FIM Likvid är en korträntefond. Placeringsverksamheten syftar till att med låg risk erbjuda placerare en bättre avkastning än bankränta. Fonden investerar i eurodenominerade ränteplaceringar på mindre än ett år.

De viktigaste placeringsobjekten är statens skuldförbindelser, kommuncertifikat och bankcertifikat. En del av fondens tillgångar kan också placeras i korta obligationer på mindre än två år. Fondens genomsnittliga ränterisk är alltid under sex månader och placeringsobjekten ska höra till de två bästa riskkategorierna. Fondens avkastning jämförs med avkastningen på en månads (1) euriborränta. Jämförelseindexet är Bloomberg Euro Cash Indices Libor Total Return 1 Month.

I regel avviker FIM Likvids placeringar betydligt från jämförelseindexet.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. Fonden kan skydda sig mot ränteuppgångar med räntederivat, eller sträva efter att öka avkastningen genom att utnyttja relativa förändringar i de korta räntorna inom ramen för fondens placeringsinriktning. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 6 månader.

Stater som fungerar som emittent eller garant för de värdepapper i vilka fondbolaget har som avsikt att placera mer än 35 procent av fondens medel: Finland, Tyskland, Frankrike och Italien.

MARKNADSÖVERSIKT

Penningmarknaden har på grund av skuldkrisen i euroområdet befunnit sig i ett stressläge redan i ett års tid trots att Europeiska centralbanken (ECB) har möjliggjort lån utan gränser i syfte att förhindra en likviditetskris. Bankernas inbördes marknad fungerar fortfarande inte normalt utan bankerna sätter in överskott hellre i centralbanken än hos varandra. Särskilt på repomarknaden har det varit uppenbart att det råder en skriande brist på de bästa säkerheterna och att ingen är villig att avstå från dem. Å andra sidan är det möjligt att mot goda säkerheter få billiga lån på marknaden. ECB ändrade inte på styrräntan under första halvåret och därför förväntar sig marknaden att styrräntan ska sänkas under andra halvåret. I och med de långsiktiga refinansieringsåtgärderna (LTRO) har ECB inte aktivt fortsatt med att köpa statsobligationer på marknaden. Utöver övriga stödåtgärder lindrade centralbanken dock kraven på säkerheter för de parter som deltar i finansiella operationer. Detta har bidragit till att förbättra likviditeten inom euroområdet i avsevärd grad samtidigt som en del av länderna i Sydeuropa upplever en inlåningsflykt från bankerna.

Fonden avkastade 0,55 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 0,26 %. Avkastningsdifferensen kan i första hand förklaras med den goda framgången för statens skuldförbindelser och de finländska företagscertifikaten som köptes till fonden under början av året. De nordiska bankernas goda finansiella ställning har drivit ner avkastningsnivåerna på deras bankcertifikat till en mycket låg nivå, men trots det viktas vi dem i fonden i syfte att hålla emittentriskerna på en låg nivå vid kraftiga marknadsfluktuationer. Vi har även finländska kommuncertifikat bland fondens placeringar trots att avkastningen på dem i hög grad har minskat i och med sjunkande penningmarknadsräntor. 12 månaders euriborränta som i regel används som referensränta för bolån har även i Finland sjunkit med över 70 räntepunkter på ett halvt år. Vi gjorde inga betydande ändringar i fondens placeringsfördelning under första halvåret. Vi tror att penningmarknadsräntorna fortsätter att sjunka under återstoden av året och att fondens förväntade avkastning sålunda blir måttlig.

FIM LIKVID PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	120 515 698,99	192 120 424,52	137 830 792,05
Andelens värde	24,17 (29,6.)	24,04	23,87
Antal andelsägare	1 331	1 725	1 671

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Likvid	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
6 mån.	0,5 %	0,3 %	0,3 %
12 mån.	1,3 %	0,9 %	0,4 %
24 mån.	2,0 %	2,3 %	-0,2 %
36 mån.	3,3 %	4,1 %	-0,7 %
60 mån.	10,8 %	14,7 %	-3,9 %
3.11.1997	43,7 %	58,1 %	-14,3 %

* Jämförelseindexet är Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month.

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	0,1 %
Tracking error	0,1 %
Portföljens omsättningshastighet	341 %
TER (total expense ratio)	0,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 105 510 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 21 102 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

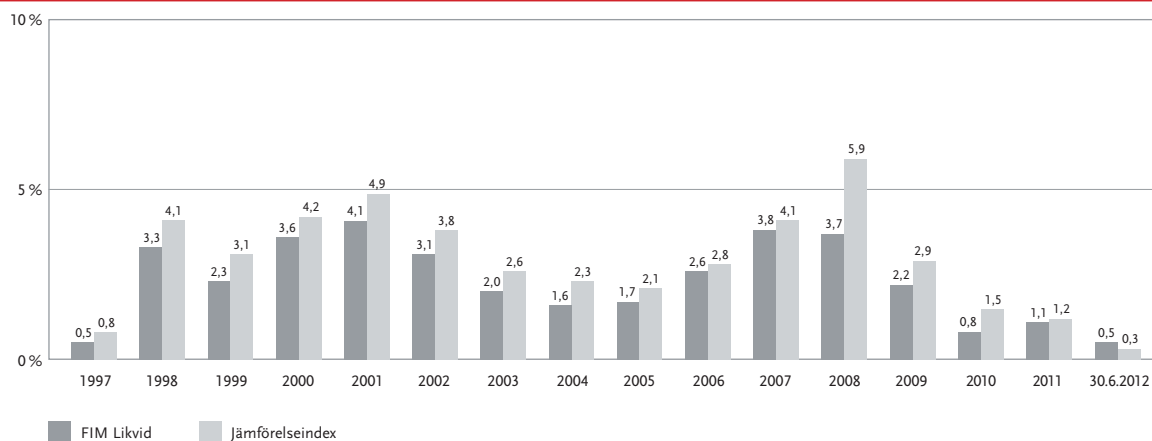
LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	61,7 %
Italien	9,1 %
Sverige	5,8 %
Spanien	5,8 %
Tyskland	3,8 %
Danmark	3,7 %
Nederländerna	2,1 %
Kassa*	8,0 %

* Inklusive ackumulerad ränta

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Penningmarknadsplaceringar	80,3 %
Obligationer	11,7 %
Kassa*	8,0 %

* Inklusive ackumulerad ränta

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVIDS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Aktia Bank Plc 28.1.2013	500 000	0,99	497 136,85	0,41
Aktia Bank Plc 30.7.2012	4 500 000	1,00	4 498 531,07	3,73
Nordea Bank Finland Abp 16.8.2012	6 000 000	1,00	5 996 529,18	4,98
Nordea Bank Finland Abp 2.4.2013	1 000 000	0,99	991 756,22	0,82
Nordea Bank Finland Abp 23.1.2013	500 000	0,99	497 226,25	0,41
Nordea Bank Finland Abp 4.3.2013	500 000	0,99	496 479,26	0,41
Nykredit Bank A/S 29.11.2012	4 500 000	1,00	4 484 068,11	3,72
Pohjola Bank Abp 17.8.2012	2 000 000	1,00	1 998 810,28	1,66
Pohjola Bank Abp 2.4.2013	1 000 000	0,99	991 756,22	0,82
Pohjola Bank Abp 20.8.2012	3 000 000	1,00	2 998 064,25	2,49
Pohjola Bank Abp 21.12.2012	500 000	1,00	497 817,21	0,41
Pohjola Bank Abp 27.9.2012	4 000 000	1,00	3 993 604,24	3,31
Pohjola Bank Abp 4.2.2013	500 000	0,99	497 009,80	0,41
Sampo Bank Abp 1.3.2013	1 000 000	0,99	993 079,34	0,82
Sampo Bank Abp 17.8.2012	2 000 000	1,00	1 998 810,28	1,66
Sampo Bank Abp 21.1.2013	2 000 000	0,99	1 989 046,20	1,65
Sampo Bank Abp 21.12.2012	500 000	1,00	497 817,21	0,41
Sampo Bank Abp 22.4.2013	3 000 000	0,99	2 972 730,63	2,47
Sampo Bank Abp 30.10.2012	1 500 000	1,00	1 496 166,59	1,24
Svenska Handelsbanken 17.8.2012	5 000 000	1,00	4 997 025,70	4,15
Svenska Handelsbanken 21.12.2012	500 000	1,00	497 817,21	0,41
Svenska Handelsbanken 4.2.2013	500 000	0,99	497 009,80	0,41
Elisa Abp 28.9.2012	2 300 000	1,00	2 294 800,80	1,90
Elisa Abp 27.7.2012	500 000	1,00	499 774,20	0,41
Fortum Abp 30.10.2012	5 000 000	1,00	4 983 825,05	4,14
Sampo Abp 12.11.2012	1 500 000	1,00	1 493 302,58	1,24
Sampo Abp 15.10.2012	1 500 000	1,00	1 494 786,03	1,24
Sampo Abp 22.8.2012	1 500 000	1,00	1 497 902,79	1,24
Sampo Abp 23.11.2012	500 000	0,99	497 402,68	0,41
Teollisuuden Voima Oyj 12.12.2012	1 000 000	1,00	995 067,51	0,83
Teollisuuden Voima Oyj 13.7.2012	1 500 000	1,00	1 499 733,47	1,24
Teollisuuden Voima Oyj 16.7.2012	2 000 000	1,00	1 999 533,64	1,66
Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2013	4 507 680	1,01	4 560 284,63	3,78
Helsingin Seudun Ympäristöpalvelut	5 000 000	1,00	4 998 558,05	4,15
Kemin kaupunki 30.7.2012	2 000 000	1,00	1 999 347,14	1,66
Kiteen kaupunki 31.8.2012	500 000	1,00	499 573,89	0,41
Kuhmoisten kunta 31.12.2012	500 000	1,00	497 623,70	0,41
Mikkelin kaupunki 16.7.2012	2 000 000	1,00	1 999 675,26	1,66
Naantalin kaupunki 28.8.2012	3 000 000	1,00	2 997 637,86	2,49
Nilsian kaupunki 6.8.2012	1 000 000	1,00	999 576,06	0,83
Puumalan kunta	200 000	1,00	199 829,56	0,17
Tornion kaupunki 30.7.2012	3 000 000	1,00	2 999 020,71	2,49
Italy T-Bill 31.7.2012	2 000 000	1,00	1 997 640,00	1,66
Italy T-Bill 31.8.2012	9 000 000	1,00	8 969 850,00	7,44
Spanish T-Bill 24.8.2012	7 000 000	1,00	6 979 840,00	5,79
Friesland Bank	2 500 000	1,00	2 496 175,00	2,07
Nordea Bank Ab	3 000 000	1,00	3 008 190,00	2,50
Svenska Handelsbanken Float 14.1.2013	4 000 000	1,00	4 009 760,00	3,33
Akkumulerad ränta			39 061,66	0,03

FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVIDS PLACERINGAR 30.6.2012				
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper sammanlagt			110 886 064,13	92,01
Kassa och övriga tillgångar, netto			9 629 634,86	7,99
Fondens värde			120 515 698,99	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			4 984 815,07	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			24,17	100,00



FIM Mondo

Global aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World (tr) omräknat i euro.

Fonden investerar globalt i aktier, exklusive Finland. Fonden erbjuder ett effektivt sätt att diversifiera placeringar på olika marknader. Fondens mål är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturerna i olika branscher och länder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Mondo ökade med 4,5 % under första halvåret medan jämförelseindexet steg med 8,2 %. Aktiekurserna klättrade brant i januari-februari och fonden slog sitt jämförelseindex tydligt. Försprånget gick dock förlorat i slutet av perioden när kurserna dalade. Vi gjorde många ändringar i fondens innehav under de första sex månaderna. Vi tog i bruk en rollklassificering med åtta punkter för samtliga innehav och tömde portföljen på aktier som hade förvärvats till fonden tidigare men som vi ansåg att hade passerat sitt bäst-före-datum. Vi minskade det totala antalet innehav och mängden icke-likvida aktier. Av marknadsområdena har vi övervikta Europa på bekostnad av USA, på tillväxtmarknaden ligger vi nära indexvikten. Den regionala indelningen är dock inte den viktigaste med tanke på fonden, i stället strävar vi efter att i första hand få överavkastning genom aktieval.

Det var ett misstag att övervikta Europa under den senare hälften av våren när skuldproblemen i Sydeuropa fick kurserna att vända nedåt. Fondens innehav i Sydeuropa är i allmänhet starka exportföretag vars konkurrenskraft stöds av den svagare euron. Eftersom värderingarna för aktier samtidigt är mycket billiga tror vi att kurserna återhämtar sig i snabb takt när riskaptiten återvänder. Under slutet av våren uppvisade även nästan alla marknader svagare makroekonomiska siffror än väntat. Systemrisken är något mindre i juni efter nyvalet i Grekland och kapitaliseringsplanerna för bankerna i Spanien. Den viktigaste frågan är återigen inriktningen av den ekonomiska konjunkturen. Problemen under våren har säkert i viss grad återspeglats också i företagens omvärld och därför kommer Europa sannolikt att återhämta sig i långsammare takt från den ekonomiska nedgången i vintras än vad man hoppades på i våras. USA:s ekonomi undviker sannolikt fortfarande en recession och Kina har råd med att hålla ekonomins hjul i rullning med hjälp av stimulansåtgärder.

FIM MONDO PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	90 280 589,83	68 322 686,22	93 687 528,60
Tillväxtandelens värde (K-fondandelar)	911,52 (29.6.)	871,91	1 131,75
Avkastningsandelens värde	608,72 (29.6.)	613,33	796,12
Antal andelsägare	671	695	996

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Mondo	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-8,6 %	-0,5 %	-8,1 %
6 mån.	4,5 %	8,2 %	-3,7 %
12 mån.	-19,5 %	7,3 %	-26,7 %
24 mån.	-12,3 %	17,9 %	-30,2 %
36 mån.	7,2 %	51,8 %	-44,6 %
60 mån.	-33,1 %	-7,6 %	-25,5 %
18.10.2000	-8,8 %	-24,9 %	16,0 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	26,7 %
Tracking error	11,3 %
Portföljens omsättningshastighet	79 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Närkretsens andel av arvodet	36,3 %

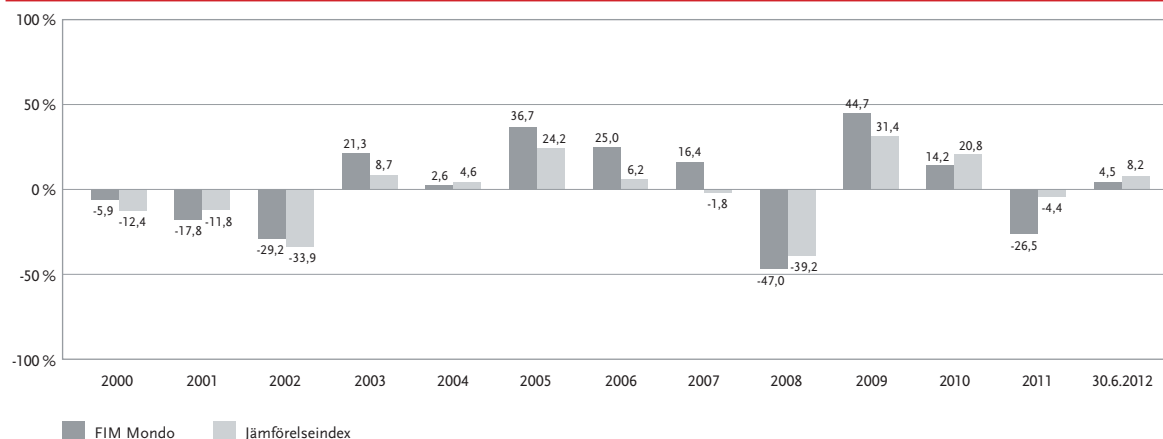
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 495 353 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 31 441 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	38,4 %
USD	33,9 %
SEK	8,8 %
GBP	8,3 %
NOK	7,8 %
HKD	2,3 %
BRL	0,6 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
USA	25,6 %
Tyskland	9,9 %
Norge	8,1 %
Sverige	6,5 %
Frankrike	6,5 %
Storbritannien	5,7 %
Ryssland	5,0 %
Malaysia	2,4 %
Spanien	2,4 %
Kina	2,3 %
Danmark	1,7 %
Övriga	7,8 %
Kassa	16,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	17,8 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,8 %
Teknologi	11,1 %
Basmaterial	9,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	8,3 %
Energi	7,7 %
Industri	7,5 %
Kommunikation	4,9 %
Övriga	1,4 %
Kassa	16,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2012

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 PdG Realty Sa	353 000	1,37	483 882,68	0,54
EUR Asm International Nv	7 000	29,90	209 300,00	0,23
Axa Sa	130 000	10,48	1 362 400,00	1,51
Banco Santander Sa	416 666	5,22	2 175 413,19	2,41
Basf Se	26 000	54,72	1 422 720,00	1,58
Bayerische Motoren Werke Ag	14 500	56,87	824 615,00	0,91
Bnp Paribas	55 000	30,34	1 668 425,00	1,85
Brenntag Ag	17 000	87,23	1 482 910,00	1,64
Compagnie De Saint-Gobain	40 000	29,10	1 164 000,00	1,29
Continental Ag	18 000	65,31	1 175 580,00	1,30
Daimler Ag	40 000	35,35	1 413 800,00	1,57
Imtech Nv	20 000	18,78	375 500,00	0,42
Nyrstar Strip Vvpr	28 000	0,00	28,00	0,00
Olympic Entertainment Group	300 000	1,30	390 000,00	0,43
Portugal Telecom Sgpps Sa Registered	200 000	3,46	691 000,00	0,77
Prysmian Spa	120 000	11,74	1 408 800,00	1,56
Raiffeisen Intl Bank Holding	40 000	25,75	1 030 000,00	1,14
Societe Generale	50 000	18,41	920 500,00	1,02
Thyssenkrupp Ag	60 000	12,80	768 000,00	0,85
Vinci Sa	20 000	36,79	735 700,00	0,81
Volkswagen Ag	14 000	118,85	1 663 900,00	1,84
GBP Barclays Plc	390 000	2,01	785 081,21	0,87
Evraz Plc	306 299	3,22	987 071,98	1,09
Playtech Ltd	265 000	4,27	1 130 945,76	1,25
Purecircle Ltd	1 250 000	1,74	2 178 669,44	2,41
Telecity Group Plc	100 000	9,93	992 607,98	1,10
Tesco Plc	330 000	3,83	1 264 759,33	1,40
Thomas Cook Group Plc	158 463	0,19	29 382,00	0,03
HKD Chaoda Modern Agriculture	3 390 000	0,00	0,00	0,00

FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2012

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	China Forestry Holdings Co	2 002 000	0,06	120 646,03	0,13
	Gome Electrical Appliances Hol	4 000 000	0,10	414 554,10	0,46
	Great Wall Motor Company H	1 000 000	1,56	1 562 706,39	1,73
NOK	Det Norske Oljeselskap Asa	100 000	10,46	1 046 210,97	1,16
	Electromagnetic Geoservices	1 100 000	1,74	1 910 760,46	2,12
	Hoegh Lng Holdings Ltd	64 400	5,91	380 857,92	0,42
	Norske Skogindustrier Asa	775 000	0,54	420 307,63	0,47
	Polarcus Ltd	1 700 000	0,54	924 219,32	1,02
	Pronova Biopharma As	350 000	1,33	464 098,65	0,51
	Subsea 7 Sa	54 590	15,53	847 641,58	0,94
	Veripos Inc	5 459	0,00	0,00	0,00
	Yara International Asa	30 000	34,32	1 029 503,41	1,14
RON	Impact Developer & Contract	250 658	0,02	5 239,76	0,01
SEK	Alpcot Agro Ab	1 690 005	0,81	1 369 612,20	1,52
	Black Earth Farming Ltd Sdr	392 528	1,02	401 000,54	0,44
	Coastal Contacts Inc	194 879	2,41	469 352,11	0,52
	Eos Russia	594 561	1,95	1 160 496,42	1,29
	Pricer B	1 000 000	1,18	1 175 678,30	1,30
	Semcon Ab	161 255	5,06	815 395,28	0,90
	Trigon Agri A/S	2 075 946	0,76	1 575 756,02	1,75
	Volvo Ab B Shares	105 000	8,99	943 824,26	1,05
USD	Aruba Networks Inc	60 000	11,86	711 696,09	0,79
	Caterpillar Inc	7 000	66,92	468 450,50	0,52
	Cf Industries Holdings Inc	4 000	152,70	610 781,84	0,68
	Darden Restaurant Inc	20 000	39,90	798 076,92	0,88
	Dow Chemical	30 000	24,83	744 798,23	0,82
	Ebix Inc	32 000	15,72	503 152,59	0,56
	Emc Corp/Mass	20 000	20,20	404 003,78	0,45
	Gazprom Oao Sponsored Adr	85 000	7,43	631 738,65	0,70
	Goldman Sachs Group Inc	25 000	75,55	1 888 792,56	2,09
	Google Inc Cl A	3 500	457,18	1 600 130,04	1,77
	Hewlett-Packard Co	140 000	15,85	2 218 947,04	2,46
	Intuit Inc	20 000	46,78	935 529,63	1,04
	Itau Unibanco Hldng Preferred Adr	40 000	10,97	438 839,42	0,49
	Kb Home	200 000	7,72	1 544 766,71	1,71
	Lime Energy Co	145 500	1,79	260 312,89	0,29
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	194 943	3,38	658 977,40	0,73
	Lukoil Oao Sponsored Adr	11 000	43,94	483 330,71	0,54
	Microsoft Corp	90 000	24,11	2 169 845,52	2,40
	Morgan Stanley	80 000	11,50	919 924,34	1,02
	Mosaic Co/The	25 000	43,16	1 078 972,26	1,20
	Mostotrest-Brd	183 492	4,24	777 332,44	0,86
	Ncr Corp	40 000	17,91	716 582,60	0,79
	Nutrinvestholding Rts Cls	30 000	0,01	236,44	0,00
	Ocean Rig UdW Inc	105 755	10,65	1 126 064,04	1,25
	Pharmstandard Registered S Gdr	67 475	11,23	757 817,43	0,84

FÖRTECKNING ÖVER FIM MONDOS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Pulte Homes Inc	100 000	8,43	843 316,52	0,93
Sandisk Corp	60 000	28,75	1 725 094,58	1,91
Skullcandy Inc	72 300	11,15	806 309,11	0,89
Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	420 000	2,78	1 168 505,67	1,29
Wolverine World Wide Inc	60 000	30,56	1 833 858,76	2,03
Aktier sammanlagt			74 599 037,65	82,63
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				
Aktiederivat				
Indexfutures				
EUR Dj Euro Stoxx 50 09/2012	160	1 274,23	203 877,20	0,23
USD S&P500 Emini Futur 09/2012	200	1 767,06	353 412,52	0,39
Warranter				
USD Deutsche Cw12 Samba Financial Group	75 000	9,24	693 371,69	0,77
Derivatavtal sammanlagt			1 250 661,41	1,39
Värdepapper sammanlagt			75 849 699,06	84,02
Kassa och övriga tillgångar, netto			14 430 890,77	15,98
Fondens värde			90 280 589,83	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar, K-fondandelar			12 612,49	
Antal tillväxtandelar, A-fondandelar			11 976 590,00	
Antal avkastningsandelar			1 543,17	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde, K-fondandelar (29.6.2012)			911,52	12,73
Tillväxtandelens värde, A-fondandelar (29.6.2012)			6,50	86,23
Avkastningsandelens värde (29.6.2012)			608,72	1,04



FIM Nordic

Nordisk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Nordic (tr).

FIM Nordic investerar huvudsakligen i nordiska aktier och aktie-relaterade värdepapper. Fonden investerar även i sådana bolag för vilka Norden enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturfuktuationerna i de nordiska ländernas ekonomier och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Nordic ökade med 12,3 % under första halvåret. Samtidigt steg fondens jämförelseindex MSCI Nordic med 6,9 %. Under första halvåret följde fonden i den globala aktiemarknadens spår och uppvisade en stark inledning och ett svagt slut. I likhet med början av 2011 hörde Finland till de svagaste aktiemarknaderna i västländerna och även denna gång var den största orsaken Nokia. Den bästa marknaden i Norden var

Danmark. Börsen i Köpenhamn klättrade inte mer än de övriga börserna, men den backade mycket mindre tack vare sin omfattande hälsovårdsbransch. Utvecklingen på marknaden i Norge och Sverige ligger ungefär mittemellan Finland och Danmark. De svagaste branscherna på nordisk nivå var IT-branschen och överraskande nog kollektiva nyttigheter. Hälsovårds- och finansbranscherna uppvisade den bästa utvecklingen.

Orsakerna till fondens goda utveckling i början av året var lyckade val inom IT-branschen, bland annat undervikterna på Nokia, Ericsson och Nordic Semiconductors samt Baswares goda utveckling. Energibranschen gav den näst bästa överavkastningen i förhållande till indexet särskilt under årets första månader. Undervikterna på finans- och hälsovårdsbranscherna bromsade mest upp utvecklingen i relation till indexet. Inom dessa branscher hade särskilt avsaknaden av läkemedelsbolaget Novo Nordisk och placeringarna i försäkringsbolaget Storebrand en negativ effekt. Att vi nästan totalt avstod från telekommunikationsbranschen under början av året och underviktade industribranschen var också ett bra beslut.

Riskaptiten ökade på marknaden under början av året efter djupdykningen 2011. De makroekonomiska siffrorna från USA var förtroendeingivande och ECB fortsatte med den mindre strikta penningpolitiken som den hade inlett i slutet av 2011. Tack vare dessa faktorer var årets första kvartal en ganska positiv tidsperiod på aktiemarknaden. När uppmärksamheten fästes vid Spanien i våras och valet i Grekland respektive Frankrike på nytt skapade osäkerhet om framtiden, återgick marknaden till det bekanta tillståndet där man undviker risk. Till följd av detta fick vi uppleva en kraftig kursnedgång i maj. Företagen har under de senaste åren agerat nästan tvärtom som staterna och trimmat sig i avsevärt bättre skick. I Norden har staterna en betydligt större förmåga att stödja samhället och företagsverksamheten, vilket gör att finansbranschen mår betydligt bättre än till exempel i Sydeuropa. Trots detta fick vi se mycket starka kursnedgångar i Norden. Efter de senaste kurssvängningarna ligger värderingskoefficienterna på en låg nivå i Norden medan utdelningsavkastningen är hög. När marknaden vänder tillbaka i en positivare riktning kommer Norden åter att höra till toppgruppen av kursutvecklingen.

FIM NORDIC PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	12 731 754,72	9 400 096,19	27 871 233,87
Andelens värde	12,88 (29.6.)	11,47	14,73
Antal andelsägare	691	579	1 100

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Nordic	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-8,8 %	-5,0 %	-3,8 %
6 mån.	12,3 %	6,9 %	5,4 %
12 mån.	-12,6 %	-4,5 %	-8,0 %
24 mån.	-6,0 %	10,9 %	-16,9 %
36 mån.	17,1 %	47,2 %	-30,1 %
60 mån.	-32,0 %	-15,5 %	-16,5 %
21.5.2001	28,8 %	17,9 %	10,9 %

* Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Nordic (tr).

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	32,7 %
Tracking error	11,3 %
Portföljens omsättningshastighet	235 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	22,4 %

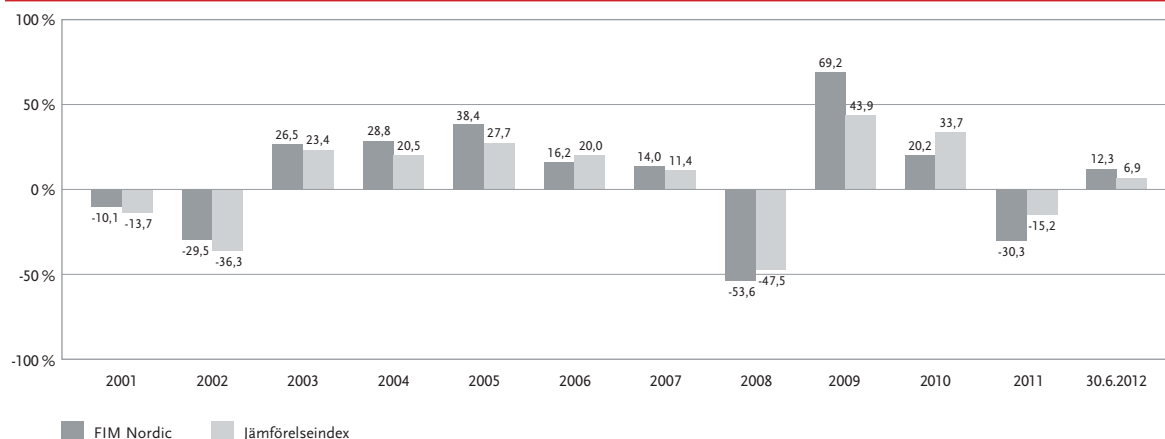
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 90 557 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 5 327 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
NOK	39,9 %
EUR	27,2 %
SEK	24,0 %
DKK	8,9 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Norge	35,0 %
Finland	25,9 %
Sverige	22,1 %
Danmark	8,9 %
Kanada	3,5 %
Cypern	1,4 %
Övriga	2,0 %
Kassa	1,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Basmaterial	19,9 %
Energi	19,3 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	14,2 %
Bank och finansiering	12,4 %
Industri	10,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	10,0 %
Kommunikation	8,0 %
Teknologi	4,2 %
Kassa	1,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

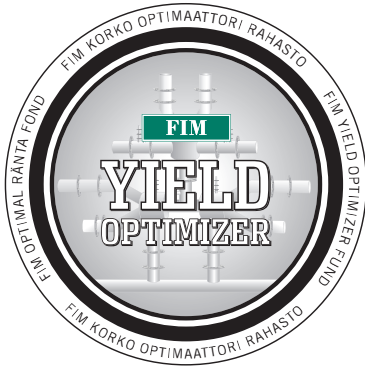


FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDICS PLACERINGAR 30.6.2012

	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	Carlsberg As-B	6 000	62,04	372 210,64	2,92
	Danske Bank A/S	40 000	10,95	437 958,17	3,44
	Jyske Bank Registered	15 000	21,25	318 784,05	2,50
EUR	Amer Sports Oyj	18 000	8,99	161 730,00	1,27
	Basware Oyj	17 359	22,45	389 709,55	3,06
	Biotie Therapies Oyj	209 211	0,37	77 408,07	0,61
	HKScan Abp	60 361	3,79	228 768,19	1,80
	M-Real Oyj B Shares	218 823	2,00	437 646,00	3,44
	Metso Oyj	9 000	27,11	243 990,00	1,92
	Neste Oil Abp	50 000	8,86	442 750,00	3,48
	Nokian Renkaat Oyj	12 000	29,86	358 320,00	2,81
	Oriola-KD Abp B Shares	100 000	1,94	194 000,00	1,52
	Outokumpu Oyj	200 000	0,77	153 200,00	1,20
	PKC Group Oyj	10 718	12,13	130 009,34	1,02
	Raisio Plc V Shares	65 000	2,52	163 800,00	1,29
	Stonesoft Oyj	172 222	1,09	187 721,98	1,47
	Wärtsilä Oyj	5 000	25,79	128 950,00	1,01
NOK	Agrinos As	19 000	6,03	114 632,37	0,90
	Austevoll Seafood Asa	24 130	3,31	79 990,72	0,63
	Bakkafrost P/F	42 600	5,90	251 369,09	1,97
	Electromagnetic Geoservices	145 387	1,74	252 545,21	1,98
	Hexagon Composites Asa	400 000	0,58	231 784,13	1,82
	Hoegh Lng Holdings Ltd	33 700	5,91	199 299,87	1,57
	Morpol Asa	100 000	1,10	110 057,68	0,86
	Nordic Semiconductor Asa	145 000	2,39	346 085,00	2,72
	Norse Energy Corp Asa	525 600	0,31	163 781,74	1,29
	Norsk Hydro Asa	70 000	3,54	247 828,68	1,95
	Norske Skogindustrier Asa	250 000	0,54	135 583,11	1,06
	Norwegian Energy Co As	267 001	0,62	166 045,84	1,30
	Ocean Rig Udw Inc	20 500	11,93	244 646,29	1,92

FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDICS PLACERINGAR 30.6.2012

	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	Panoro Energy Asa	352 789	0,51	179 633,99	1,41
	Polarcus Ltd	250 000	0,54	135 914,61	1,07
	Pronova Biopharma As	129 635	1,33	171 895,51	1,35
	Questerre Energy Corp	350 000	0,57	199 562,42	1,57
	Sevan Drilling As	351 472	0,70	246 540,73	1,94
	Songa Offshore Se	94 172	1,87	176 318,85	1,38
	Spectrum Asa	123 258	3,49	429 846,24	3,38
	Storebrand Asa	90 000	3,07	276 748,66	2,17
	Tomra Systems Asa	15 000	6,70	100 444,21	0,79
	Yara International Asa	18 000	34,32	617 702,05	4,85
SEK	Autoliv Inc-Swed Dep Receipt	7 000	43,29	303 062,47	2,38
	Billerud Aktiebolag	72 001	7,28	523 926,05	4,12
	Coastal Contacts Inc	100 000	2,41	240 842,84	1,89
	Nordea Bank Ab	80 000	6,78	542 410,03	4,26
	Pricer B	231 459	1,18	272 121,32	2,14
	Sensys Traffic Ab	1 812 417	0,03	49 650,17	0,39
	Svenska Cellulosa Ab B Shares	35 000	11,81	413 484,92	3,25
	Transmode Holding Ab	28 581	9,13	260 986,88	2,05
	Volvo Ab B Shares	50 000	8,99	449 440,13	3,53
Värdepapper sammanlagt				12 561 137,78	98,66
Kassa och övriga tillgångar, netto				170 616,95	1,34
Fondens värde				12 731 754,72	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				988 820,84	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)				12,88	100,00



FIM Optimal Ränta

Specialfond som investerar i olika räntesegment

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Optimal Ränta är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig placeringsfond. Fonden placerar i första hand sina tillgångar i räntefonder som förvaltas av FIM. Vid behov kan fonden även placera i andra fonder.

FIM Optimal Ränta använder derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden strävar efter att placera tillgångarna med god spridning på de räntemarknader som ger bäst avkastning enligt den rådande marknadssynen på tre månaders sikt.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 10 år.

Stater som fungerar som emittent eller garant för de värdepapper i vilka fondbolaget har som avsikt att placera mer än 35 procent av fondens medel: Finland, Tyskland, Frankrike och Italien.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Optimal Ränta avkastade 3,62 % under första halvåret. Fonden har inget jämförelseindex. Fondens avkastning var betydligt bättre än avkastningen på penningmarknaden. De största drivkrafterna för fondens avkastning under första kvartalet var high yield-företagsobligationer och tillväxträntemarknaden. Under andra kvartalet gav statsobligationer den bästa avkastningen.

Statens långa obligationsräntor (=den hårda kärnan) rörde sig i ett litet variationsintervall under första kvartalet. Europeiska centralbankens tvädelade finansieringsoperation över tre år, totalt 1 000 miljarder, stabiliserade bankernas finansieringsläge. Därtill puffade finansieringsoperationen avkastningsdifferenserna mellan staterna i euroområdet i riktning mot en smalare trend. Avkastningskurvan var en berg-och-dalbana utan någon tydlig trend.

Finansiella data i euroområdet var fortsatt svaga under första halvåret och tecken på bättre tider syntes inte. Under den senare hälften av översiktsperioden lyftes bankkrisen i Spanien fram i rubrikerna, vilket återspeglades särskilt i form av en bredare avkastningsdifferens för spanska statsobligationer i förhållande till de tyska obligationerna. Osäkerheten på marknaden ökade och kapital strömmade in i tyska räntepapper. Det förestående parlamentsvalet i Grekland gjorde situationen på marknaden försiktig strax före sommaren.

Under första kvartalet var placeringsobjekt med högre förväntad avkastning i ropet när ECB gav en kapitalinjektion på 1 000 miljarder. Efterfrågan på särskilt high yield-företagsobligationer var stark, vilket bidrog till en smalare avkastningsskillnad mellan dessa och statsobligationer. I slutet av översiktsperioden blev avkastningsdifferensen för high yield-företagsobligationer större när riskaptiten på marknaden minskade. Tillväxträntemarknaden uppvisade en god utveckling till följd av en positiv period under första kvartalet. Statsobligationer gav en relativt god avkastning trots den allmänna osäkerheten.

Av fondens medel har cirka 10 % placerats på tillväxträntemarknaden. Vikten på high yield-företagsobligationer varierade mellan 4–10 %. För tillfället är vikten ungefär 9 %. Vikten på Investment grade-företagsobligationer varierade mellan 5–10 %. För närvarande ligger vikten på cirka 9 %. Vi har allokerat omkring 26 % i statsobligationer. Resten av fondens tillgångar har placerats på penningmarknaden.

Vi tror att ränteallokering med låg risk klart överskrider avkastningen från penningmarknaden också i fortsättningen. Till detta bidrar bland annat den låga nivån på penningmarknadsräntorna, den branta avkastningskurvan samt den goda förväntade avkastningen på företagsobligationer och tillväxträntemarknaden.

FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	136 349 689,78	89 150 400,20	83 337 094,95
Tillväxtandelens värde	12,32 (29.6.)	11,89	11,78
Avkastningsandelens värde	10,08 (29.6.)	10,12	10,02
Antal andelsägare	1 421	873	805

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	
Period	FIM Optimal Ränta*
3 mån.	0,1 %
6 mån.	3,6 %
12 mån.	4,6 %
24 mån.	7,0 %
36 mån.	15,5 %
60 mån.	23,1 %
19.3.2007	23,2 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	2,7 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	86 %
TER (total expense ratio)**	0,6 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

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

** Andelen förvaltnings- och förvarsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,01 % uttryckt i TER-nyckeltalet.

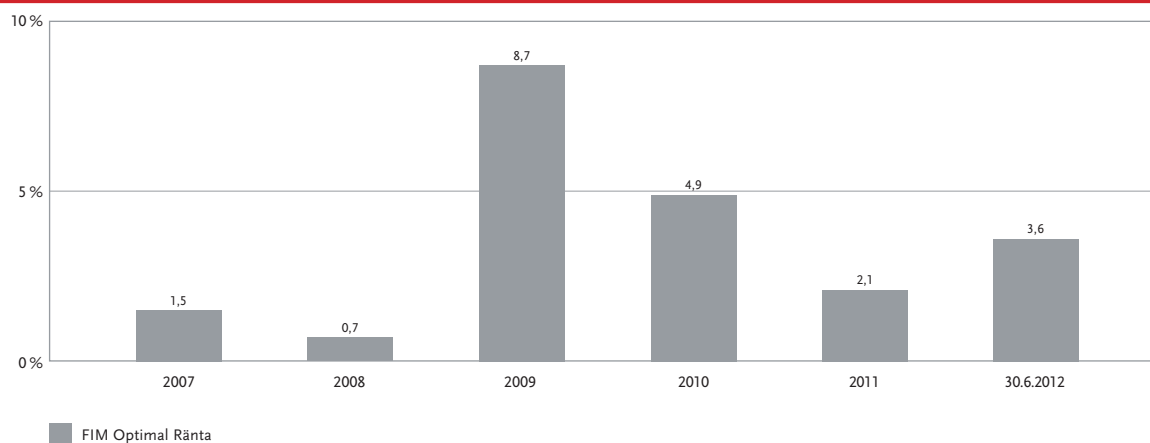
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 49 138 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	84,3 %
Luxemburg	8,2 %
Kassa	7,5 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Obligationer	51,6 %
Penningmarknadsplaceringar	41,0 %
Kassa	7,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM OPTIMAL RÄNTAS PLACERINGAR 30.6.2012

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	984 385,76	14,88	14 647 660,10	10,74
	FIM Euro	672 067,55	28,84	19 382 428,22	14,22
	FIM Euro High Yield	1 076 822,26	11,70	12 598 820,45	9,24
	FIM Real	960 818,15	12,96	12 452 203,18	9,13
	FIM Likvid	2 310 150,64	24,18	55 851 587,86	40,96
	Westlb Euro Corp Bond A	591 931,74	15,60	9 234 135,70	6,77
	Westlb Euro High Yield Bond A	99 009,90	20,30	2 009 900,97	1,47
Värdepapper sammanlagt				126 176 736,48	92,54
Kassa och övriga tillgångar, netto				10 172 953,31	7,46
Fondens värde				136 349 689,78	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			11 024 891,26	
	Antal avkastningsandelar			53 288,87	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			12,32	99,62
	Avkastningsandelens värde (29.6.2012)			10,08	0,38



FIM Piano

Blandfond med låg risk

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som 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.

FIM Piano investerar på den globala aktie- och räntemarknaden i euroområdet så att placeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Vikten för aktieplaceringar uppgår till högst 40 %. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 15 år.

Stater som fungerar som emittent eller garant för de värdepapper i vilka fondbolaget har som avsikt att placera mer än 35 procent av fondens medel: Finland, Tyskland, Frankrike och Italien.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Piano avkastade 1,1 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 5,5 %. Indexet MSCI World som beskriver utvecklingen på aktiemarknaden avkastade 6,5 % i euro och indexet för europeiska statsobligationer 4,3 %. De största skillnaderna mot index berodde på vår övervikt på Europa. Vår aktievikt varierade mellan 25 och 40 %. Vår ränteposition var 60–70 %, varav cirka 35 % var placerad i statsobligationer och 30 % i korta ränteinstrument.

Aktie- och räntemarknaden har återigen ett händelserikt halvår bakom sig. Under första kvartalet fick vi se en uppgång på marknaden men efter detta vände marknaden kraftigt nedåt. Problemen inom euroområdet var fortfarande det största orosmomentet. Grekland, Spanien, Italien, Portugal och Irland är fortsättningsvis i stormens öga och räntorna i dessa länder har stigit. Länderna har vidtagit sparåtgärder men dessa tar tid. Det återstår att se om något eller några länder kommer att lämna euron.

På företagssidan har situationen tillsvidare varit annorlunda. Vi har sett många företagsköp, god utdelning och återköpsprogram av aktier. Företagen har åtminstone inte ännu i någon nämnvärd grad gett ut varningar om sämre utsikter men meddelar dock om osäkerheten i Europa. Företagen gjorde de största kostnadsnedskränkningarna i historien under den senaste ekonomiska svackan, stärkte sina balansräkningar och minskade sina lager och är alltså nu mer beredda på en eventuell nedgång. Vi tror inte att man under den närmaste tiden kommer att hitta en lösning på krisen inom euroområdet och därför kommer räntorna att förbli låga och situationen på aktiemarknaden osäker. För långsiktiga investerare erbjuds nu dock utmärkta köpmöjligheter. Exempelvis de europeiska aktieindexen ligger hela 40–50 % under toppnivåerna år 2007. Vi har sett relativt många företagsköp i Europa, vilket vittnar om att detta område har värde. Till exempel har världens rikaste man Carlos Slim redan gjort några köp i Europa.

FIM PIANO PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	24 084 793,59	10 992 358,20	12 665 761,00
Andelens värde	15,08 (29.6.)	14,91	14,63
Antal andelsägare	542	491	459

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Piano	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-2,6 %	0,3 %	-2,9 %
6 mån.	1,1 %	5,5 %	-4,4 %
12 mån.	3,1 %	7,0 %	-3,9 %
24 mån.	6,1 %	8,9 %	-2,8 %
36 mån.	20,7 %	22,1 %	-1,3 %
60 mån.	16,4 %	17,9 %	-1,5 %
7.5.2001	50,8 %	45,1 %	5,7 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	6,5 %
Tracking error	5,2 %
Portföljens omsättningshastighet	147 %
TER (total expense ratio)*	2,1 %
Närkretsens andel av arvodet	62,0 %

* Andelen förvaltnings- och försäkringsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,02 % uttryckt i TER.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 121 088 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 6 054 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	84,0 %
USD	9,5 %
SEK	2,2 %
NOK	1,9 %
GBP	1,8 %
CHF	0,6 %

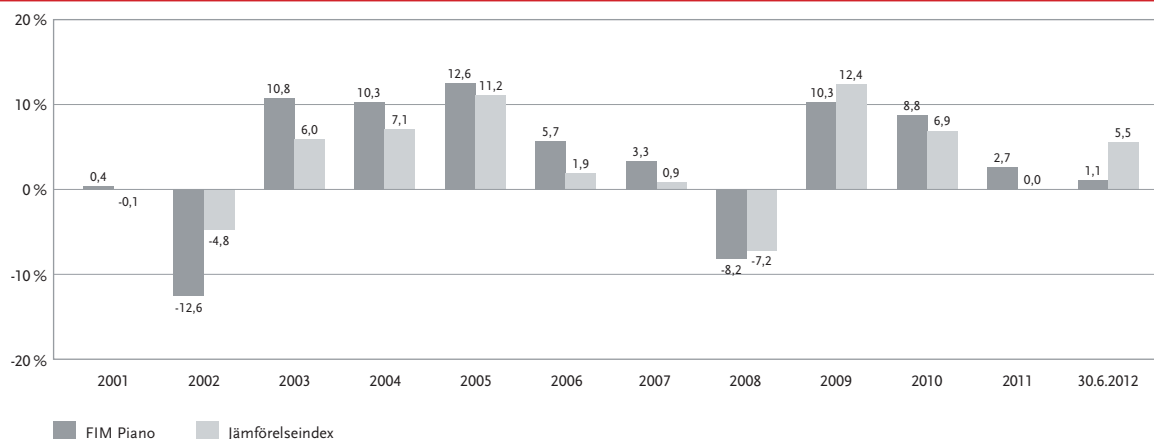
LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	29,5 %
Tyskland	19,4 %
Frankrike	16,0 %
Italien	15,7 %
USA	7,9 %
Storbritannien	1,8 %
Sverige	1,7 %
Norge	1,6 %
Schweiz	1,1 %
Spanien	0,9 %
Bermuda	0,4 %
Ryssland	0,4 %
Övriga	1,0 %
Kassa*	2,7 %

* Inklusive valutaderivat och ackumulerad ränta

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Aktier	25,2 %
Obligationer	43,2 %
Penningmarknadsplaceringar	28,9 %
Kassa*	2,7 %

* Inklusive valutaderivat och ackumulerad ränta

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Nestle Sa Registered	1 500	47,08	70 622,17	0,29
	The Swatch Group Ag Br	200	310,96	62 192,47	0,26
EUR	Andritz Ag	2 000	40,52	81 040,00	0,34
	Banco Santander Sa	41 666	5,22	217 538,19	0,90
	Basf Se	4 000	54,72	218 880,00	0,91
	Bayer Ag Registered	4 500	56,54	254 430,00	1,06
	Bayerische Motoren Werke Ag	2 000	56,87	113 740,00	0,47
	Bnp Paribas	5 000	30,34	151 675,00	0,63
	Brenntag Ag	1 700	87,23	148 291,00	0,62
	Deutsche Bank Ag Registered	7 500	28,50	213 750,00	0,89
	Gerresheimer Ag	4 000	37,11	148 440,00	0,62
	Kemira Oyj	15 000	9,22	138 225,00	0,57
	Metso Oyj	4 000	27,11	108 440,00	0,45
	Nokian Renkaat Oyj	5 000	29,86	149 300,00	0,62
	Unilever Nv Cva	3 000	26,39	79 155,00	0,33
GBP	Barclays Plc	45 000	2,01	90 586,29	0,38
	Reckitt Benckiser Group Plc	4 000	41,60	166 382,36	0,69
	Spectris Plc	5 000	18,94	94 687,14	0,39
	Tesco Plc	20 000	3,83	76 652,08	0,32
NOK	Dnb Asa	15 000	7,82	117 251,21	0,49
	Gjensidige Forsikring Asa	10 000	9,17	91 692,63	0,38
	Polarcus Ltd	150 000	0,54	81 548,76	0,34
	Subsea 7 Sa	5 000	15,53	77 637,07	0,32
	Tgs Nopec Geophysical Co Asa	4 000	21,16	84 651,59	0,35
	Veripos Inc	500	0,00	0,00	0,00
SEK	Abb Ltd Reg	10 000	12,91	129 096,33	0,54
	Autoliv Inc Swed Dep Receipt	2 000	43,29	86 589,28	0,36
	Volvo Ab B Shares	20 000	8,99	179 776,05	0,75

FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2012

	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	Caterpillar Inc	3 000	66,92	200 764,50	0,83
	Coca-Cola Co	3 500	61,63	215 688,05	0,90
	Colgate-Palmolive Co	1 200	82,05	98 455,23	0,41
	Goldman Sachs Group Inc	2 000	75,55	151 103,40	0,63
	Hj Heinz Co	3 000	42,86	128 578,18	0,53
	Ingersoll-Rand Co Ltd Cl A	3 000	33,24	99 732,03	0,41
	Mcdonald's Corp	2 000	69,77	139 549,18	0,58
	Microsoft Corp	10 000	24,11	241 093,95	1,00
	Morgan Stanley	11 000	11,50	126 489,60	0,53
	Mostotrest Brd	20 000	4,24	84 726,58	0,35
	Pepsico Inc	3 000	55,69	167 071,25	0,69
	Signet Jewelers Ltd	4 000	34,69	138 745,27	0,58
	Starbucks Corp	5 000	42,02	210 119,80	0,87
	Yum! Brands Inc	1 500	50,77	76 158,58	0,32
EUR	Db X-Trackers Dax	3 800	63,65	241 870,00	1,00
	Ishares Msci Emerging Markets	10 000	29,25	292 500,00	1,21
	Aktier sammanlagt			6 044 915,23	25,10
Standardiserade derivatavtal					
Indexfutures					
EUR	Dj Euro Stoxx 50 09/2012	20	974,16	19 483,15	0,08
Aktieoptioner					
EUR	Amer Sports Oyj 24.8.2012	500 000	1,00	499 417,43	2,07
	HKScan Abp 5.9.2012	500 000	1,00	499 089,61	2,07
	Konecranes Finance Oy 28.9.2012	500 000	1,00	498 819,42	2,07
	Sampo Abp 10.9.2012	500 000	1,00	499 044,62	2,07
	Sato Oyj 28.9.2012	500 000	1,00	498 480,01	2,07
	Stockmann Oyj Abp 29.8.2012	500 000	1,00	499 318,07	2,07
	Stora Enso Oyj 3.9.2012	500 000	1,00	499 336,85	2,07
	Derivatavtal sammanlagt			3 512 989,14	14,59
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 13.7.2012	1 000 000	1,00	999 868,96	4,15
	Pohjola Bank Abp 13.7.2012	1 000 000	1,00	999 868,96	4,15
	Federal Republic of Germany 1,750 % 4.7.2012	1 500 000	1,02	1 523 175,00	6,32
	Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2013	1 126 920	1,01	1 140 071,10	4,73
	Federal Republic of Germany 3,250 % 4.7.2042	300 000	1,20	360 360,00	1,50
	French Republic 1,600 % 25.7.2015	942 664	1,05	994 397,40	4,13
	French Republic 2,250 % 25.7.2020	962 000	1,11	1 064 934,00	4,42
	French Republic 3,750 % 25.4.2021	1 500 000	1,10	1 646 700,00	6,84
	Republic of Finland 4,250 % 4.7.2015	1 100 000	1,11	1 222 210,00	5,07
	Republic of Italy 1,850 % 15.9.2012	337 521	0,99	335 151,60	1,39
	Republic of Italy 2,100 % 15.9.2016	1 054 960	0,91	962 914,74	4,00
	Republic of Italy 2,250 % 11.1.2013	300 000	0,99	296 394,00	1,23

FÖRTECKNING ÖVER FIM PIANOS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Republic of Italy 4,750 % 1.9.2021	500 000	0,94	472 315,00	1,96
	Republic of Italy 5,000 % 1.9.2040	300 000	0,85	253 581,00	1,05
	Italy T-Bill 12.4.2013	1 500 000	0,98	1 466 520,00	6,09
SEK	Ruric Ab 10,000 % 16.11.2014	2 411 200	0,06	137 611,43	0,57
	Akkumulerad ränta			132 494,45	0,55
	Obligationer sammanlagt			14 008 567,65	58,16
Värdepapper sammanlagt				23 566 472,02	97,85
Kassa och övriga tillgångar, netto				518 321,57	2,15
Fondens värde				24 084 793,59	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			1 597 217,38	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			15,08	100,00



FIM Real

Obligationsfond med reell ränteavkastning

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en realavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger inflationen. Jämförelseindexet är JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index).

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

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

Fondens duration dvs. den genomsnittliga återbetalningstiden får vara högst 15 år.

Stater som fungerar som emittent eller garant för de värdepapper i vilka fondbolaget har som avsikt att placera mer än 35 procent av fondens medel: Tyskland, Frankrike och Italien.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Real avkastade 3,85 % under första halvåret medan fondens jämförelseindex genererade 3,95 %. Fondens överavkastning i förhållande till indexet berodde på en lyckad landallokering och ränteriskuppfattning. Inflationsförväntningarna för 2012 var som högst 2,06 % i februari men har sjunkit och stannat vid 1,5 %.

Riskaptiten ökade på marknaden under början av året, vilket ledde till goda avkastningar. Europeiska centralbankens finansiella åtgärder bidrog till att öka likviditeten på marknaden och lindrade oron över bankernas finansiella läge. Särskilt de italienska inflationslänkade lånen drog nytta av att riskerna prissattes på nytt. Av denna orsak ökade vi vikten på Italien i fonden under början av året även om det samtidigt ökade fondens volatilitet. När euforin till följd av den längre finansiella operationen avtog i slutet av första kvartalet började marknaden oro sig över valet i Frankrike. Kvar på den andra omgången var som väntat den sittande presidenten Nicolas Sarkozy och socialisten François Hollande som slutligen avgick med segern. Hollandes tal om oviljan mot ytterligare behov att spänna bältet oroade marknaden, men efter att valet avgjordes är det snarare situationen i Grekland och osäkerheten gällande bankerna i Spanien som har stått i fokus för såväl mediernas som marknads uppmärksamhet. Utöver dessa orosmoment var även de finansiella data under andra kvartalet sämre än väntat, vilket gjorde sitt för att skaka om marknaden. Inflationsförväntningarna har minskat sedan energipriserna sjönk särskilt i maj. När energipriserna slutar att stiga är det mer sannolikt att inflationen på grund av skatthöjningar och exportinflation till följd av den svagare euron kommer att vara högre än väntat.

Vi höll fondens ränterisk på en lägre nivå än jämförelseindexet under översiktsperioden. Fondens största innehav finns i franska, italienska och tyska obligationer. Vi ökade vikten på Italien under första kvartalet och vikten på Tyskland i mitten av andra kvartalet. FIM Real erbjuder ett förmånligt skydd mot inflationen och diversifieringsnytta i den totala portföljen.

FIM REAL PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	26 127 619,86	27 397 102,62	33 695 734,09
Andelens värde	12,96 (29,6.)	12,48	12,38
Antal andelsägare	114	100	114

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Real	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,5 %	-1,4 %	-0,1 %
6 mån.	3,8 %	3,9 %	-0,1 %
12 mån.	4,7 %	2,8 %	1,9 %
24 mån.	6,8 %	5,7 %	1,2 %
36 mån.	11,1 %	10,7 %	0,4 %
60 mån.	22,6 %	24,5 %	-1,9 %
30.4.2004	29,6 %	38,3 %	-8,7 %

* Jämförelseindexet är JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index).

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	6,9 %
Tracking error	1,5 %
Portföljens omsättningshastighet	55 %
TER (total expense ratio)	0,5 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 55 370 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 6 152 euro.

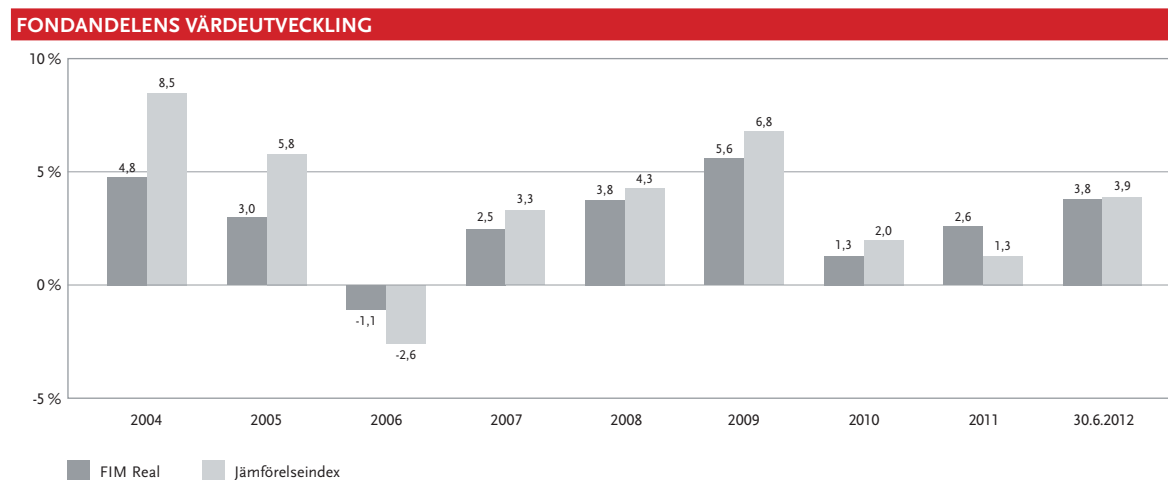
LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Frankrike	46,8 %
Italien	27,4 %
Tyskland	13,1 %
Finland	10,0 %
Kassa*	2,8 %

* Inklusive ackumulerad ränta

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Obligationer	87,2 %
Företagsobligationer	10,0 %
Kassa*	2,8 %

* Inklusive ackumulerad ränta



FÖRTECKNING ÖVER FIM REALS PLACERINGAR 30.6.2012

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 2,240 % 31.10.2022	2 242 120	1,17	2 618 756,57	10,02
EUR	Deutschland I/L Bond 0,100 % 15.4.2023	918 333	1,01	929 701,96	3,56
	Deutschland I/L Bond 1,750 % 15.4.2009	485 811	1,15	559 323,92	2,14
	Federal Republic of Germany 1,500 % 15.4.2016	687 186	1,07	737 055,09	2,82
	Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2013	732 498	1,01	741 046,25	2,84
	Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2018	418 920	1,06	444 474,12	1,70
	French Republic 0,250 % 25.7.2018	1 229 808	0,98	1 206 687,61	4,62
	French Republic 1,000 % 25.7.2017	2 188 817	1,04	2 281 075,12	8,73
	French Republic 1,300 % 25.7.2019	528 160	1,05	553 263,44	2,12
	French Republic 1,600 % 25.7.2015	2 592 326	1,05	2 734 592,85	10,47
	French Republic 2,250 % 25.7.2020	3 607 500	1,11	3 993 502,57	15,28
	French Republic 2,500 % 25.7.2013	236 452	1,03	244 491,37	0,94
	French Republic I/L 2,100 % 25.7.2023	272 035	1,11	302 549,17	1,16
	French Treasury Note I/L 0,450 % 25.7.2016	883 890	1,02	904 042,18	3,46
	Italian Republic 2,100 % 15.9.2021	1 387 945	0,79	1 096 379,39	4,20
	Italian Republic 2,350 % 15.9.2019	2 290 848	0,85	1 942 341,29	7,43
	Republic of Italy 2,100 % 15.9.2016	1 213 204	0,91	1 107 351,95	4,24
	Republic of Italy 2,100 % 15.9.2017	2 405 151	0,88	2 111 241,55	8,08
	Republic of Italy 2,150 % 15.9.2014	601 335	0,98	586 451,96	2,24
	Republic of Italy 2,600 % 15.9.2023	393 775	0,79	311 365,37	1,19
	Akkumulerad ränta			251 943,21	0,96
Värdepapper sammanlagt				25 657 636,95	98,20
Kassa och övriga tillgångar, netto				469 982,91	1,80
Fondens värde				26 127 619,86	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			2 015 382,06	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			12,96	100,00



FIM Russia

Rysk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Russia 10/40 omräknat i euro.

FIM Russia investerar 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 vår bedömning har betydande affärsverksamhet i Ryssland. Ca 20 % av fondens tillgångar kan investeras i mindre likvida bolag. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknads-läget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagets ledning. Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Det första halvåret på aktiemarknaden i Ryssland var relativt tudelat. Vi bevittnade en pigg uppgångsperiod från januari till mitten av mars varefter den ryska aktiemarknaden backade och förlorade hela uppgången från början av året. Indexet MSCI Russia 10/40 som beskriver avkastningen på aktiemarknaden i Ryssland genererade 2,2 % och FIM Russia -3,5 % under de första sex månaderna.

De största förändringarna under första halvåret var en ökad vikt på banker och fastighetsbolag och större andel elsektor i slutet av halvåret.

Under första halvåret fick Ryssland en ny president och en ny regering. Vi tror att regeringens riktlinjer och konkreta åtgärder kommer att vara positiva ur placerarens synvinkel. Å andra sidan förväntar vi oss inte att åtgärderna kommer att ske snabbt utan snarare så att de olika parternas intressen beaktas och inga förändringar inträffar samtidigt.

Trots att Rysslands ekonomiska siffror för första halvåret i de flesta fall har inneburit en positiv överraskning har marknaden fokuserat på skuldkrisen i Europa. Därför har en mer hållbar uppgång låtit vänta på sig. Värderingarna på den ryska aktiemarknaden är mycket attraktiva. Vi förväntar oss att aktiemarknaden i Ryssland kommer att ge en utmärkt avkastning, om placerarnas riskapitet ökar.

FIM RUSSIA PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	165 917 354,53	184 673 892,20	232 725 544,20
Andelens värde	69,27 (29.6.)	71,77	98,13
Antal andelsägare	5 419	5 415	6 339

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Russia	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-14,4 %	-12,4 %	-2,0 %
6 mån.	-3,5 %	2,2 %	-5,7 %
12 mån.	-29,4 %	-18,7 %	-10,7 %
24 mån.	-17,0 %	0,2 %	-17,3 %
36 mån.	43,4 %	60,4 %	-17,0 %
60 mån.	-23,1 %	-20,2 %	-2,9 %
16.3.1998	311,9 %	245,2 %	66,6 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	33,2 %
Tracking error	7,6 %
Portföljens omsättningshastighet	207 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,4 %

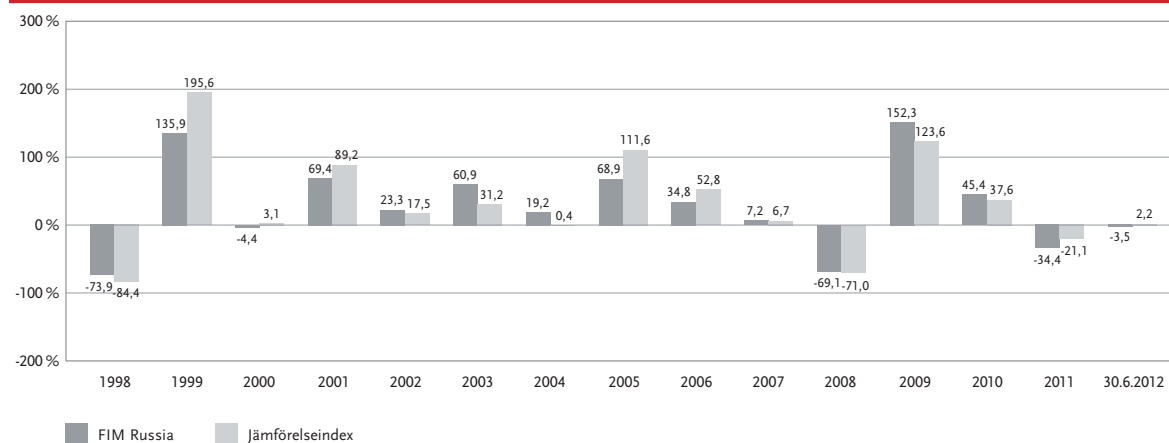
LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Ryssland	90,1 %
Storbritannien	8,5 %
Kazakstan	0,1 %
Kassa	1,3 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 2 260 836 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 226 084 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	93,8 %
GBP	4,9 %
EUR	1,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Energi	34,8 %
Bank och finansiering	23,0 %
Basmaterial	14,8 %
Offentliga tjänster	10,7 %
Industri	8,3 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	5,1 %
Kommunikation	1,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	0,2 %
Kassa	1,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIAS PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Evraz Plc	1 898 415	3,21	6 091 974,26	3,67
Kazakhmys Plc	189 548	8,97	1 701 053,77	1,03
Steppe Cement Ltd	700 000	0,32	226 056,27	0,14
USD				
Alrosa Co Ltd	1 500 000	0,59	885 078,40	0,53
Bank St Petersburg	1 839 860	1,35	2 482 693,08	1,50
Bank Vozrozhdenie Cls	286 632	13,04	3 737 493,72	2,25
Etalon Group Ltd Gdr	714 960	4,30	3 071 037,20	1,85
Far Eastern Shipping Cls	12 845 584	0,28	3 538 879,42	2,13
Federal Grid Co Unified Energy Ord	1 374 400 000	0,00	6 538 387,36	3,94
Gazprom Oao Sponsored Adr	2 061 000	7,43	15 317 804,22	9,23
Gornozavodsktsement Brd	22 000	157,63	3 467 843,63	2,09
Integra Group Hold Registered S Gdr	2 446 650	0,99	2 425 824,16	1,46
Inter Rao Ues Cls	7 901 000 000	0,00	5 384 548,94	3,25
Lsr Group Ojsc Gdr Registered	784 713	3,38	2 652 611,96	1,60
Lukoil Oao Sponsored Adr	180 140	43,94	7 915 199,40	4,77
Magnitogors Sponsored Gdr Registered	124 642	2,90	360 919,54	0,22
Mechel-Sponsored Adr	78 238	5,02	392 793,24	0,24
Mmc Norilsk Nickel Jsc-Adr	615 239	13,02	8 010 520,40	4,83
Mostotrest Brd	1 560 000	4,24	6 608 672,93	3,98
Novatek Oao Sponsored Gdr Registered S	86 000	83,54	7 184 741,49	4,33
Rosinter Restaurants Cls	135 000	3,07	414 152,37	0,25
Rosneft Ojsc Gdr	1 375 000	4,93	6 783 969,10	4,09
Rushydro Cls	300 000 000	0,02	5 754 668,19	3,47
Sberbank Cls	5 726 929	2,10	12 026 861,26	7,25
Sberbank Sponsored Adr	374 000	8,47	3 168 742,12	1,91
Severstal Gdr Registered S	765 233	9,24	7 074 545,31	4,26
Sistema Jsfc Registered S Sponsored Gdr	195 000	14,71	2 867 827,87	1,73
Surgutneftegaz Sponsored Adr	2 147 235	6,52	13 995 612,74	8,44
Transneft Pfd Cls	3 559	1 148,43	4 087 262,08	2,46
Veropharm Cls	82 207	18,29	1 503 773,17	0,91
Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	3 988 910	2,78	11 097 771,36	6,69
X 5 Retail Group Nv Registered Gdr	387 488	17,93	6 947 786,89	4,19
Värdepapper sammanlagt			163 717 105,86	98,67
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 200 248,66	1,33
Fondens värde			165 917 354,53	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			2 395 233,44	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			69,27	100,00



FIM Russia Small Cap

Rysk småbolagsfond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Russia Small Cap investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper i små och medelstora 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. För att säkerställa likviditeten är avsikten att placera cirka 20 % av fondens tillgångar i värdepapper emitterade av företag som är större och mer likvida än genomsnittet. Portföljen är väl diversifierad, och enligt målet ska vikten av ett företag i portföljen vara 2–5 %.

Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagens ledning.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Ifall medel för inlösning måste anskaffas genom försäljning av värdepapper, verkställs inlösningen till andelsvärdet för den dag medlen från de sålda värdepappren erhållits.

MARKNADSÖVERSIKT

Det första halvåret på aktiemarknaden i Ryssland var relativt tude-lat. Vi bevitnade en pigg uppgångsperiod från januari till mitten av mars varefter den ryska aktiemarknaden backade och förlorade hela uppgången från början av året. Indexet MSCI Russia 10/40 som beskriver avkastningen på aktiemarknaden i Ryssland avkastade 2,2 % och FIM Russia Small Cap -6,8 % under de första sex månaderna.

De största förändringarna under det första halvåret var en ökad vikt på banker och fastighetsbolag och större andel elsektor i slutet av halvåret.

Under första halvåret fick Ryssland en ny president och en ny regering. Vi tror att regeringens riktlinjer och konkreta åtgärder kommer att vara positiva ur placerarens synvinkel. Å andra sidan förväntar vi oss inte att åtgärderna kommer att ske snabbt utan snarare så att de olika parternas intressen beaktas och inga förändringar inträffar samtidigt.

Trots att Rysslands ekonomiska siffror för första halvåret i de flesta fall har inneburit en positiv överraskning har marknaden fokuserat på skuldkrisen i Europa. Därför har en mer hållbar uppgång låtit vänta på sig. Värderingarna på den ryska aktiemarknaden är mycket attraktiva. Vi förväntar oss att aktiemarknaden i Ryssland kommer att ge en utmärkt avkastning, om placerarnas riskapitet ökar.

FIM RUSSIA SMALL CAP PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	25 634 984,52	33 555 407,15	70 161 264,63
Andelens värde	4,63 (29.6.)	4,91	7,47
Antal andelsägare	4 908	5 504	7 047

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012

Period	FIM Russia Small Cap*
3 mån.	-17,5 %
6 mån.	-5,7 %
12 mån.	-38,0 %
24 mån.	-19,2 %
36 mån.	29,0 %
60 mån.	-70,6 %
12.9.2005	-53,7 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012

Volatilitet	26,9 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	87 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	2,9 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 391 560 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 39 156 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012

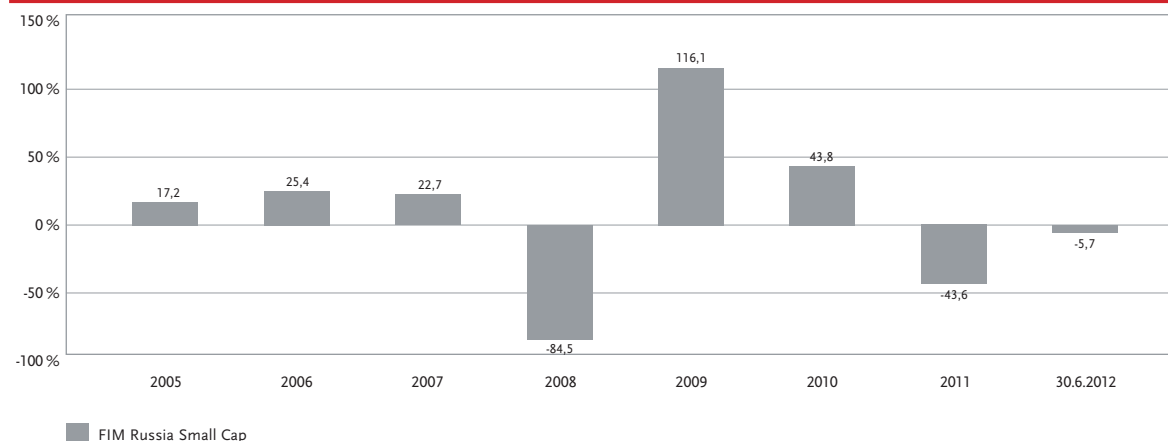
USD	85,4 %
GBP	8,0 %
EUR	6,6 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012

Ryssland	85,2 %
Kazakstan	6,4 %
Storbritannien	4,6 %
Cypern	3,4 %
Kassa	0,3 %

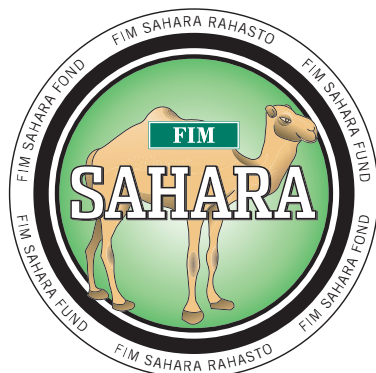
BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012

Industri	30,8 %
Bank och finansiering	26,5 %
Teknologi	14,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	9,9 %
Energi	6,4 %
Basmaterial	4,4 %
Offentliga tjänster	3,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	3,4 %
Kassa	0,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA SMALL CAPS PLACERINGAR 30.6.2012

	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 Registered Gdr	92 475	17,29	1 598 430,38	6,24
GBP	Mirland Development Corp	678 166	1,29	871 829,51	3,40
	Steppe Cement Ltd	3 647 467	0,32	1 177 903,97	4,59
USD	Aeroflot-Russian Airline Cls	700 000	1,06	739 698,45	2,89
	Armada	387 536	5,52	2 138 384,54	8,34
	Bamtonnelstroy Brd	377	301,75	113 760,52	0,44
	Bamtonnelstroy Brd Pfd	1 465	15,76	23 092,69	0,09
	Bank St Petersburg	200 000	1,35	269 878,48	1,05
	Bank St Petersburg Ojsc	207 256	1,70	352 773,74	1,38
	Bank Vozrozhdenie Cls	94 752	13,04	1 235 504,08	4,82
	Etalon Group Ltd Gdr	186 174	4,30	799 691,28	3,12
	Far Eastern Shipping Cls	7 400 750	0,28	2 038 861,13	7,95
	Gornozavodsktsement Brd	8 000	157,63	1 261 034,05	4,92
	Hydraulic Machines And Systems	100 000	3,81	380 674,65	1,48
	Integra Group Hold Registered S Gdr	813 857	0,99	806 929,47	3,15
	Inter Rao Ues Cls	461 800 000	0,00	314 717,72	1,23
	Kazkommertsbank-Oct 06 Registered S	220 035	2,13	468 233,37	1,83
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	290 722	3,38	982 744,84	3,83
	Mechel-Sponsored Adr	225 000	5,02	1 129 610,66	4,41
	Mostotrest Brd	421 313	4,24	1 784 820,14	6,96
	Open Investments Cls	67 557	13,95	942 483,18	3,68
	Pik Group Gdr Registered S	500 000	1,77	882 723,83	3,44
	Protek	1 029 000	0,59	602 085,95	2,35
	Raspadskaya Cls	461 295	1,81	836 984,48	3,27
	Rosinter Restaurants Cls	377 193	3,07	1 157 150,93	4,51
	Severstal-Avto	4 100	9,63	39 468,09	0,15
	Sibirskiy Cement-Brd	112 500	9,85	1 108 330,71	4,32
	Tgk-1 Cls	3 650 000 000	0,00	608 774,43	2,37
	Veropharm Cls	48 317	18,29	883 839,68	3,45
Värdepapper sammanlagt				25 550 414,94	99,67
Kassa och övriga tillgångar, netto				84 569,58	0,33
Fondens värde				25 634 984,52	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			5 537 747,71	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			4,63	100,00



FIM Sahara

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Sahara investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper noterade på börserna i Afrika och Mellanöstern. Fonden kan även placera i bolag för vilka Afrika eller Mellanöstern enligt vår bedömning är en viktig marknad. För att säkerställa likviditeten är avsikten att placera cirka 20 % av fondens tillgångar i värdepapper emitterade av företag som är större och mer likvida än genomsnittet. Portföljen är väl diversifierad mellan olika länder och branscher, och enligt målet ska vikten av ett företag i portföljen vara 2–5 %. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagens ledning.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar. Ifall medel för inlösning måste anskaffas genom försäljning av värdepapper, verkställs inlösningen till andelsvärdet för den dag medlen från de sålda värdepappren erhållits.

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Sahara ökade med 11,5 % under första halvåret. Fonden hade en mycket måttligare utveckling än fonderna på tillväxtmarknaderna i genomsnitt. Antalet utländska placerare är relativt litet i börserna på Saharaområdet. Detta har minskat försäljningsstrycket på de lokala aktiemarknaderna.

Våra placeringar i Kenya och Arabemiraten gav den bästa avkastningen i portföljen. I Kenya uppvisade särskilt bankaktierna och bryggeriföretaget East African Breweries en stark uppgång. I Arabemiraten är vår största placering byggbolaget Arabtech som utvecklades starkt. Bolaget håller på att återhämta sig från effekterna av fastighetsbubblan som sprack och drar nytta av att byggnadsaktiviteten i hela området kring Persiska viken blivit livligare. I Egypten åkte börsen berg-och-dalbana under första halvåret i och med att det politiska läget ibland vände i en positiv riktning för att åter vända i en negativ riktning. Det första fria parlamentsvalet slutfördes i relativt lugna tecken men presidentvalet präglades redan av kaos. Vi har inte gjort några stora placeringar i Egypten, eftersom det finns en stor risk för att läget i landet ska explodera. I Saudiarabien inleddes spekulationer om att aktiemarknaden i landet ska öppnas upp för utländska investerare, vilket fick marknaden att pigga till i februari–mars. Processen ser dock ut att än en gång fördröjas och därför togs vinsterna hem i slutet av våren.

Vi minskade vikten på defensiva Qatar och ökade vikten på Arabemiraten i början av året. Vi ser avsevärda möjligheter till en uppgång i företag som har en anknytning till fastighetsbranschen i Dubai och i landets banker över en period på ett par år. I Sydafrika minskade vi vikten på cykliska bolag och ökade vikten på hemmamarknadssektorn. Fonden har en god spridning på olika länder och detta kommer att vara vår strategi också i framtiden.

FIM SAHARA PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	11 857 957,09	8 943 485,54	10 823 949,20
Andelens värde	10,85 (29.6.)	9,73	9,90
Antal andelsägare	1 627	1 468	1 662

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012

Period	FIM Sahara*
3 mån.	-1,4 %
6 mån.	11,5 %
12 mån.	9,6 %
24 mån.	8,2 %
36 mån.	26,9 %
60 mån.	-14,2 %
29.9.2006	8,5 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012

Volatilitet	13,8 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	78 %
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 131 184 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 13 118 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012

AED	27,5 %
QAR	17,8 %
ZAR	17,7 %
USD	15,8 %
EGP	5,0 %
OMR	5,0 %
NGN	3,9 %
EUR	3,9 %
KES	3,5 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012

Förenade Arabemiraten	30,2 %
Qatar	17,8 %
Sydafrika	15,7 %
Luxemburg	7,4 %
Storbritannien	5,2 %
Egypten	5,0 %
Oman	5,0 %
Bahrain	0,4 %
Övriga	9,4 %
Kassa*	3,9 %

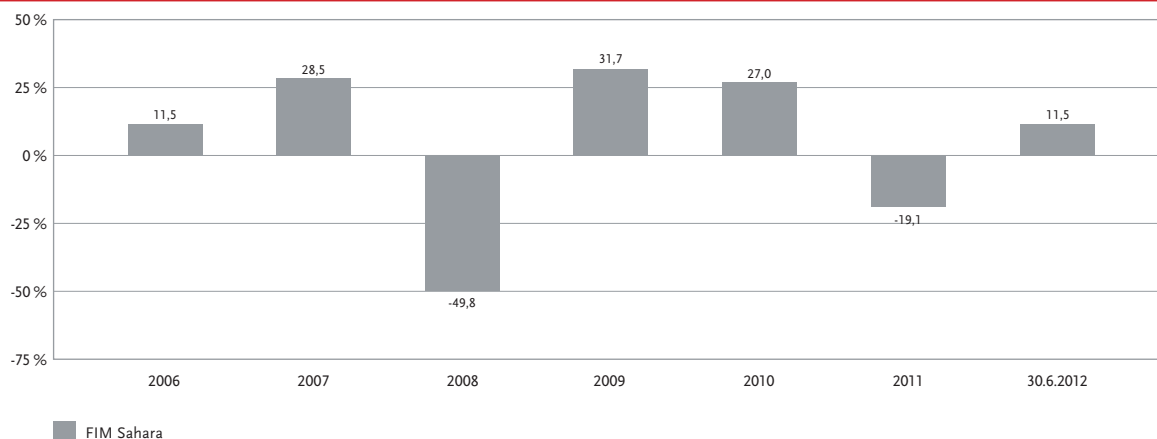
* Inklusive ackumulerad ränta.

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012

Bank och finansiering	35,0 %
Industri	19,0 %
Kommunikation	7,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	7,0 %
Basmaterial	5,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	5,5 %
Offentliga tjänster	3,6 %
Övriga	12,5 %
Kassa*	3,9 %

* Inklusive ackumulerad ränta.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARAS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Pjsc	1 600 000	0,13	204 261,16	1,72
Arabtec Holding Co	1 246 875	0,61	754 433,35	6,36
Aramex Pjsc	1 100 000	0,37	410 667,93	3,46
Drake & Scull International	1 365 000	0,17	228 734,95	1,93
Emaar Properties Pjsc	700 000	0,60	420 537,69	3,55
Emirates Nbd Pjsc	150 000	0,58	87 540,50	0,74
First Gulf Bank	155 262	1,72	266 504,17	2,25
National Bank Of Abu Dhabi Pjs	121 500	1,78	216 373,08	1,82
Tabreed	700 000	0,25	177 226,60	1,49
Tamweel Pjsc	1 500 000	0,25	370 116,08	3,12
Union National Bank/Abu Dhabi	200 000	0,60	119 295,38	1,01
EGP Commercial International Ban	90 000	3,38	303 874,52	2,56
Elswedey Cables Holding Co	32 500	3,07	99 925,87	0,84
Gb Auto	25 000	2,71	67 761,78	0,57
Juhayna Food Industries	200 000	0,62	123 557,95	1,04
KES East African Breweries Ltd	60 000	2,13	127 551,98	1,08
Equity Bank Ltd	400 000	0,20	79 602,92	0,67
Kenya Commercial Bank Ltd	500 000	0,22	107 698,07	0,91
Safaricom Ltd	3 000 000	0,03	96 928,26	0,82
NGN Access Bank Plc	3 628 904	0,03	114 145,85	0,96
Dangote Cement Plc	200 000	0,53	106 625,88	0,90
Nigerian Breweries Plc	500 000	0,49	245 312,22	2,07
OMR Bankmuscat Saog	220 439	1,21	267 595,35	2,26
Galfar Engineering&contract	200 000	0,80	160 491,30	1,35
Nawras Omani Qatari Telecommunication	150 000	1,04	156 294,78	1,32
QAR Commercial Bank Of Qatar	25 000	14,80	370 065,79	3,12
Industries Qatar	15 000	27,05	405 773,89	3,42

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARAS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Qatar Electricity & Water Co	15 000	28,72	430 769,54	3,63
	Qatar National Bank	23 100	28,41	656 386,34	5,54
	Qatar Telecom Qtel Q.S.C.	10 920	22,40	244 594,01	2,06
USD	Arab Banking Corp-\$us	156 540	0,34	53 051,86	0,45
	Dp World Ltd	40 000	8,28	331 021,44	2,79
ZAR	Anglo American Plc	10 000	26,14	261 413,35	2,20
	Aveng Ltd	90 000	3,45	310 458,46	2,62
	Firststrand Ltd	100 200	2,54	254 791,58	2,15
	Lewis Group Ltd	20 000	6,77	135 476,29	1,14
	Mtn Group Ltd	32 000	13,58	434 510,80	3,66
	Sanlam Ltd	70 000	3,44	241 130,45	2,03
	Standard Bank Group Ltd	20 000	10,65	213 023,45	1,80
	The Foschini Group	20 000	12,33	246 690,18	2,08
Aktier sammanlagt				9 902 215,02	83,51
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 7,000 % 20.3.2012	2 991	2,35	7 041,25	0,06
	Ackumulerad ränta			88,10	0,00
Obligationer sammanlagt				7 129,35	0,06
Standardiserade derivatavtal					
Aktiederivat					
Warranter					
USD	Credits Cw 12 Fawaz Abdulazi Alhokair	20 000	16,76	335 277,43	2,83
	Credits Cw 13 Samba Financial Group	30 000	9,24	277 348,68	2,34
	Deutsche Cw12 Almarai Co Ltd	19 783	13,40	265 062,26	2,24
	Deutsche Cw12 Etihad Etisalat Co	20 000	12,93	258 511,98	2,18
	Deutsche Cw12 Saudi Telecom Co	25 000	8,17	204 326,92	1,72
	Deutsche Cw12 Savola	20 000	7,25	145 018,92	1,22
Derivatavtal sammanlagt				1 485 546,19	12,53
Värdepapper sammanlagt				11 394 890,55	96,09
Kassa och övriga tillgångar, netto				463 066,54	3,91
Fondens värde				11 857 957,09	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
Antal tillväxtandelar				1 092 662,91	
Fondandelens värde					
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)				10,85	100,00



FIM Tekno

Aktiefond med fokus på ny teknik

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI AC World Information Technology (tr) omräknat i euro.

Fondens tillgångar placeras i aktier och aktierelaterade värdepapper i telekommunikations-, informationsteknologi-, medie- och övriga elektronikföretag. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av de ekonomiska konjunkturerna i olika länder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknads-läget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexderivater som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Andelsvärdet för FIM Tekno ökade med 9,5 % under de första sex månaderna medan jämförelseindexet klättrade 13,0 %. Den enklaste förklaringen till den sämre avkastningen är Apple som steg med ungefär 50 % och vars vikt i jämförelseindexet är över 14 % då den varit något under 6 % i fonden under första halvåret. Av fondens innehav har Skyworks Solutions och Misys, vars vikter i fonden låg på cirka 2 % i juni, uppvisat en ännu bättre utveckling än Apple. Även eBay och Salesforce.com har avkastat över 40 %.

Staternas skuldproblem utgör inte något stort problem inom teknologibranschen, men förändringarna i placerarnas riskaptit återspeglas naturligtvis också i kurserna för teknologibolagen. Som helhet betraktat har branschen dock varit en av vinnarna under den senaste tiden och till exempel indexet Nasdaq Composite ligger trots nedgången i slutet av våren ovanför kurstopparna våren 2007.

Tillväxten inom teknologibranschen baserar sig på nya innovationer vars fränsida är att bolag som förlorar i samband med stora omvälvningar förstörs snabbt. Av mobiltelefon-tillverkarna äger fonden aktier i Apple, Samsung och HTC men inte i Nokia. Vi drar nytta av skapandet av ett eventuellt tredje mobiltelefon-ekosystem via Microsoft. För tillfället ingår tre finländska börsnoterade aktier i fonden: Basware, PKC och Stonesoft som vi köpte i januari och som eventuellt står inför en ny snabb tillväxtfas när de allvarliga hoten mot datasäkerheten ökar.

FIM TEKNO PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	6 654 604,06	10 680 408,41	10 255 818,93
Andelens värde	13,15 (29,6.)	12,01	13,35
Antal andelsägare	810	825	1 134

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Tekno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-7,1 %	-3,3 %	-3,9 %
6 mån.	9,5 %	13,0 %	-3,5 %
12 mån.	-1,5 %	20,9 %	-22,4 %
24 mån.	12,0 %	26,2 %	-14,2 %
36 mån.	41,7 %	67,6 %	-25,9 %
60 mån.	-10,8 %	16,7 %	-27,6 %
4.1.1999	31,5 %	47,2 %	-15,7 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	23,0 %
Tracking error	7,4 %
Portföljens omsättningshastighet	157 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvudet	55,2 %

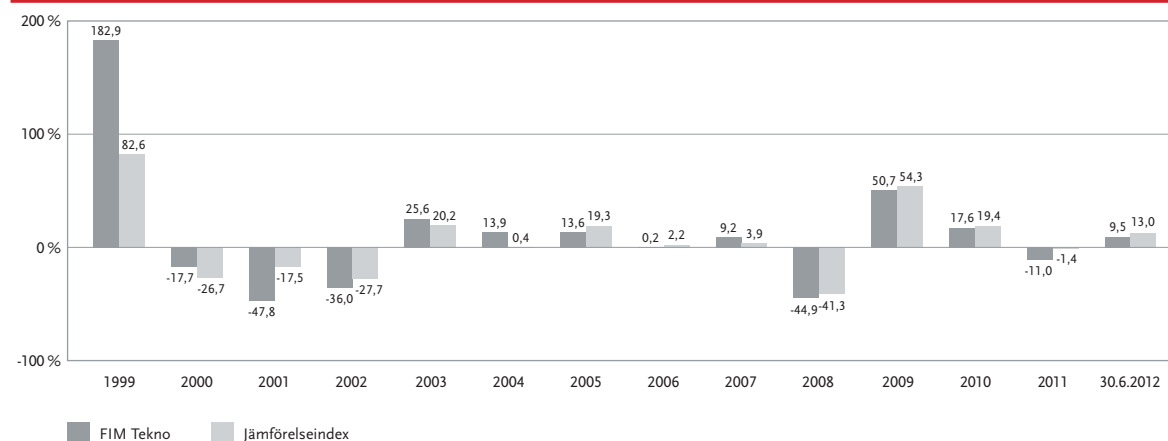
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 61 954 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 3 644 euro.

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012	
USD	74,1 %
EUR	18,6 %
GBP	7,3 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
USA	66,4 %
Finland	10,9 %
Storbritannien	7,3 %
Tyskland	5,3 %
Israel	2,9 %
Bermuda	2,8 %
Syd Korea	1,3 %
Taiwan	0,6 %
Kassa	2,4 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Teknologi	54,1 %
Kommunikation	38,6 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	2,9 %
Övriga	2,1 %
Kassa	2,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM TEKNOS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Basware Oyj	12 000	22,45	269 400,00	4,05
	Dialog Semiconductor Plc	8 000	14,16	113 280,00	1,70
	Infineon Technologies Ag	11 000	5,31	58 388,00	0,88
	PKC Group Oyj	22 000	12,13	266 860,00	4,01
	Sap Ag	3 900	46,82	182 598,00	2,74
	Stonesoft Oyj	172 222	1,09	187 721,98	2,82
GBP	Arm Holdings Plc	17 000	6,25	106 226,36	1,60
	Imagination Tech Group Plc	20 000	5,77	115 355,14	1,73
	Playtech Ltd	25 000	4,27	106 693,00	1,60
	Telecity Group Plc	16 000	9,93	158 817,28	2,39
USD	Accenture Plc	4 000	47,36	189 438,84	2,85
	Acme Packet Inc	2 800	14,70	41 157,00	0,62
	Amazon.Com Inc	1 000	179,97	179 973,20	2,70
	Apple Inc	900	460,28	414 249,68	6,23
	Check Point Software Tech	5 000	39,08	195 420,87	2,94
	Cisco Systems Inc	10 000	13,53	135 324,72	2,03
	Citrix Systems Inc	3 000	66,16	198 471,00	2,98
	Cognizant Tech Solutions A	3 000	47,29	141 866,33	2,13
	Ebay Inc	8 000	33,11	264 880,20	3,98
	Emc Corp/Mass	10 000	20,20	202 001,89	3,04
	Google Inc Cl A	900	457,18	411 462,01	6,18
	Hewlett-Packard Co	5 000	15,85	79 248,11	1,19
	Intl Business Machines Corp	2 000	154,15	308 291,30	4,63
	Intuit Inc	3 000	46,78	140 329,45	2,11
	Maxim Integrated Products Inc	5 000	20,21	101 040,35	1,52
	Micron Technology Inc	20 000	4,97	99 464,06	1,49
	Microsoft Corp	12 000	24,11	289 312,74	4,35
	Network Appliance Inc	6 000	25,08	150 472,89	2,26
	Nii Holdings Inc	5 000	8,06	40 313,68	0,61
	Oracle Corp	7 000	23,41	163 855,61	2,46
	Qualcomm Inc	5 000	43,88	219 419,92	3,30
	Salesforce.Com Inc	600	108,97	65 381,46	0,98
	Samsung Electr Gdr Registered	200	418,90	83 779,95	1,26
	Sandisk Corp	6 000	28,75	172 509,46	2,59
	Skyworks Solutions Inc	6 000	21,53	129 192,95	1,94
	Triquint Semiconductor Inc	20 000	4,33	86 696,09	1,30
	Verisign Inc	4 000	34,34	137 358,13	2,06
	Verizon Communications Inc	7 000	35,03	245 176,54	3,68
	Aktier sammanlagt			6 451 428,19	96,95
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	257 928	0,01	1 547,57	0,02

FÖRTECKNING ÖVER FIM TEKNOS PLACERINGAR 30.6.2012

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.				
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
USD Deutsch Cw 19 Htc Corp.	4 200	10,28	43 161,89	0,65
Derivatavtal sammanlagt			43 161,89	0,65
Värdepapper sammanlagt			6 496 137,64	97,62
Kassa och övriga tillgångar, netto			158 466,41	2,38
Fondens värde			6 654 604,06	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			506 136,02	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			13,15	100,00



FIM Ukraine

Ukrainsk aktiefond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att på lång sikt uppnå en avkastning som på lång sikt är så positiv som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Ukraine investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper som är börsnoterade i Ukraina. Fonden kan även placera i bolag som är noterade utanför området, om en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Ukraina.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i värdepapper i större bolag. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Den ukrainska aktiemarknaden är en så kallad randmarknad, och därför kan aktiernas likviditet vara svag. Vid sidan av likviditeten är bolagens förvaltningssätt en viktig faktor när placeringsbeslut fattas. Först därefter bedöms placeringsobjektens värderingsnivå, tillväxt och andra basfaktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indextermi- ner som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar. Ifall medel för inlösning måste anskaffas genom försäljning av värdepapper, verkställs inlösningen till andelsvärdet för den dag medlen från de sålda värdepappren erhållits.

MARKNADSÖVERSIKT

FIM Ukraine backade med 22,7 % under första halvåret. Handelsaktiviteten på den lokala börsen i Ukraina var dämpad och det förekom inte många utländska placerare. Trots de låga värderingarna för aktier låg fokus på underskottet i budget- och bytesbalansen, programmet för återbetalning av statslån och rättegångarna mot oppositionspolitikern. Vi behöll än genomsnittligt större kontantposition i fonden under hela våren och sänkte ytterligare vikten på de största placeringarna under slutet av våren. Till exempel låg vikten på maskinverksbolaget Motor Sich på 9 % i början av året och endast på drygt 5 % i mitten av juni. Likaså sänkte vi vikten på elbolaget Centrenergo från över 9 % till under 6 %.

De reformer som Internationella valutafonden IMF yrkade på framskred inte. Detta berodde på att representanterna för maktpartiet Regionernas parti inte vågade börja genomföra dem före parlamentsvalet i oktober, eftersom partiets popularitet är på nedåtgående. Eftersom reformerna inte framskrider ligger även IMF:s beredskapsprogram fortfarande på is. Ukrainas regering har indikerat att reformerna återigen blir aktuella efter valet. Sålunda finns det förutsättningar för att IMF:s stödprogram kan fortsätta tidigast under årets sista kvartal.

Vi tror att parlamentsvalet i oktober kommer att utgöra en vändpunkt av något slag. Oberoende av om vinnaren i valet blir det makthavande partiet eller den nuvarande oppositionen kommer vi att få se efterlängtna reformer efter valet. Värderingskoefficienterna för ukrainska aktier är låga och det finns mycket utrymme för en uppgång när den politiska osäkerheten minskar.

FIM UKRAINE PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	12 518 016,36	20 917 885,70	39 850 609,06
Andelens värde	1,33 (29.6.)	1,72	2,39
Antal andelsägare	8 033	9 139	10 998

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012

Period	FIM Ukraine*
3 mån.	-18,4 %
6 mån.	-22,7 %
12 mån.	-44,4 %
24 mån.	-53,0 %
36 mån.	-22,2 %
60 mån.	-91,3 %
29.9.2006	-86,7 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2012

Volatilitet	21,6 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	311 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,2 %

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

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 199 752 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 19 975 euro.

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012

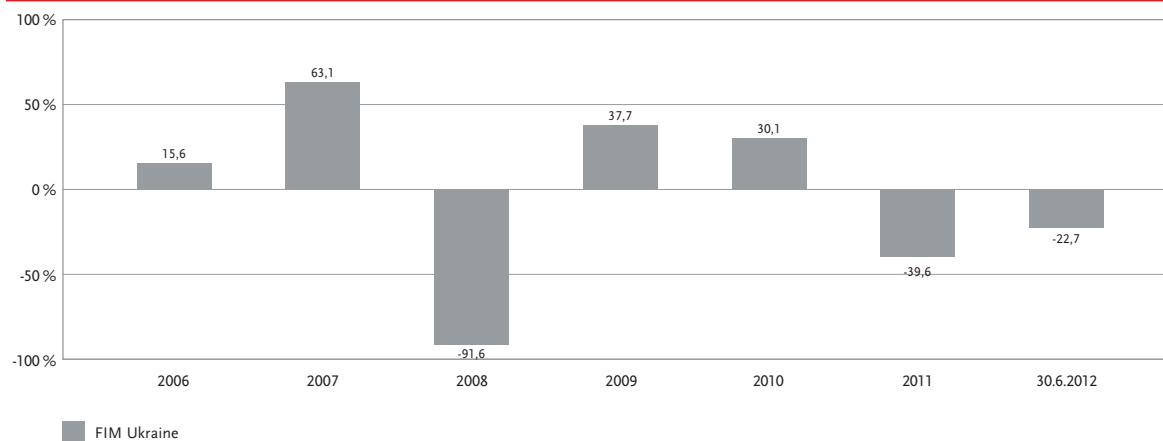
Ukraina	62,5 %
Schweiz	8,2 %
Luxemburg	6,4 %
Storbritannien	1,8 %
Tyskland	1,5 %
Nederländerna	1,3 %
Kassa	18,3 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012

Icke-cykliska konsumtionsvaror	15,5 %
Bank och finansiering	13,3 %
Basmaterial	13,0 %
Offentliga tjänster	11,0 %
Kommunikation	9,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	7,3 %
Industri	7,0 %
Energi	3,1 %
Övriga	1,8 %
Kassa	18,3 %

VALUTFÖRDELNING 30.6.2012

UAH	60,2 %
USD	18,6 %
GBP	11,3 %
EUR	6,4 %
PLN	3,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER FIM UKRAINES PLACERINGAR 30.6.2012

	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	Tmm Real Estate Developm Gdr	750 616	0,36	273 224,22	2,18
	Tsukrovyy Soyuz Ukrros Gdr	120 000	0,61	72 600,00	0,58
GBP	Ferrexpo Plc	385 000	2,66	1 024 153,87	8,18
	Kdd Group Nv	2 017 900	0,08	162 758,01	1,30
	Ukrproduct Group Ltd	1 647 300	0,14	229 080,14	1,83
PLN	Kernel Holding Sa	30 747	14,40	442 698,11	3,54
UAH	Alchevskiy Metalurgiyiny Kom	23 168 000	0,01	119 637,18	0,96
	Azovstal	4 554 100	0,09	406 766,90	3,25
	Bank Forum Jsc	636 200	0,11	70 797,91	0,57
	Centrenergo	1 450 500	0,57	823 359,32	6,58
	Davento-Ukraine Pjsc	453 529	1,33	602 096,25	4,81
	Donbasenergo	89 150	1,90	169 698,46	1,36
	Jscb Ukrsofsbank	29 946 000	0,02	499 577,46	3,99
	Kruivsky Carriage Works	156 140	1,68	262 158,88	2,09
	Kyivmedpreparat	57 652	1,46	84 416,55	0,67
	Mostobud	5 000	4,83	24 160,01	0,19
	Motor Sich Jsc	3 750	199,23	747 130,08	5,97
	Novomoskovsk Tube-Casting Pl	296 500	0,03	8 104,10	0,06
	Raiffeisen Bank Aval	50 496 203	0,01	450 533,27	3,60
	Stahanovskiy Vagonobudivniy	1 484 600	0,25	376 794,67	3,01
	Trest-Zhitlobud-1	285 000	0,01	2 782,06	0,02
	Tsukrovyy Soyuz Ukrros	430 000	0,07	31 481,23	0,25
	Ukrnafta	15 244	14,93	227 524,61	1,82
	Ukrtelecom	17 975 706	0,03	579 057,71	4,63
	Yasynivskiy Koksohimichniy Z	1 658 300	0,09	155 401,89	1,24
USD	Avangardco Investments Publi	15 615	7,84	122 453,70	0,98
	Azovstal	919 460	0,09	82 129,45	0,66
	Bank Forum Jsc	1 643 047	0,11	182 852,04	1,46
	Centrenergo	20 000	0,57	11 353,37	0,09
	Dakor West	108 610	0,46	49 726,47	0,40
	Dniproenergo	7 383	49,79	367 576,74	2,94
	Kruivsky Carriage Works	161 516	1,68	271 199,56	2,17
	Mhp Sa Gdr Registered S	39 166	9,06	354 988,18	2,84
	Mostobud	2 889	4,83	13 960,40	0,11
	Motor Sich Jsc	98	199,25	19 526,29	0,16
	Novomoskovsk Tube-Casting Pl	260 000	0,03	7 106,84	0,06
	Raiffeisen Bank Aval	3 000 000	0,01	26 767,79	0,21
	Trest-Zhitlobud-1	287 836	0,01	2 809,89	0,02
	Ukrkazbank	575 000	0,00	561,32	0,00
	Ukrtelecom	19 806 294	0,03	638 060,98	5,10
	Aktier sammanlagt			9 997 065,92	79,86

FÖRTECKNING ÖVER FIM UKRAINES PLACERINGAR 30.6.2012

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				
USD Karavan Real Estate Ltd.	560	0,00	0,00	0,00
Standardiserade derivatavtal				
Aktiederivat				
Warranter				
USD Bayer H-Cw13 Sablink Ltd	10	7 742,31	77 423,08	0,62
Unicredit Starspace Call 12.8.2013	45	2 423,55	109 059,74	0,87
Indexfutures				
UAH Ukrainian Indexfutur 09/2012	17 662	2,36	41 701,44	0,33
Derivatavtal sammanlagt			228 184,26	1,82
Värdepapper sammanlagt			10 225 250,18	81,68
Kassa och övriga tillgångar, netto			2 292 766,18	18,32
Fondens värde			12 518 016,36	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			9 438 364,77	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			1,33	100,00



FIM Union

Aktiefond med fokus på euroområdet

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet DJ Euro Stoxx (tr) omräknat i euro.

FIM Union investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper i bolag som har noterats inom euroområdet. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturfuktuationerna i euroområdets ekonomier och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexderivater som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Aktiemarknaden i euroområdet uppvisade en liten uppgång under första halvåret. Aktiemarknaden steg starkt under januari–februari, men vände i mitten av mars nedåt till följd av Greklands och Spaniens skuldproblem och oron över en avtagande ekonomisk tillväxt i Kina. I Europa förblev storbolagens avkastning låg men dock positiv. FIM Union avkastade 8,5 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 3,0 %. FIM Union har avkastat bättre än jämförelseindexet under sju av de senaste tio åren.

Fondens största branschvikter låg på finans-, kapitalvaru- och läkemedelsbolag. De minsta vikterna fanns på teknologi-, dagligvaru- och elbolag. Övervikten på särskilt kapitalvaror har gett fonden överavkastning i förhållande till indexet. Aktieval har dock varit den största enskilda faktorn för överavkastningen. Av aktierna som avkastade väl under första halvåret kan vi nämna Continental, Lanxess, Brenntag och Stada. Vidare lades det ett köpanbud på Rhoe Klinikum som ingick i fonden med en premie på över 50 % jämfört med aktiekursen dagen innan anbudet. Av de olika länderna har vi föredragit de starka områdena i Nordeuropa, till exempel Tyskland, och undvikit Sydeuropa.

Året inleddes i en motstridig stämning, eftersom företagens resultat var utmärkta men skuldproblemen för staterna i Sydeuropa drog ned stämningen på marknaden. Resultaten för de europeiska storbolagen väntas växa med över 10 %, värderingarna för aktier är låga (P/E 9,8), utdelningsavkastningen är över 5 % och företagen uppvisar starka balansräkningar och goda kassaflöden. De ekonomiska nyheterna fokuseras på problemen i länderna inom euroområdet och den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina. Mitt i alla dystra nyheter är det skäl att komma ihåg att aktierna i Europa ligger omkring 40–50% under toppnivåerna år 2007 och att värderingarna är mycket attraktiva. Det är staterna, inte företagen, som nu kämpar med de största problemen. För långsiktiga placerare erbjuds nu utmärkta köptillfällen, eftersom det ser ut att finnas gott om placerare som vill undvika risker.

FIM UNION PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	30 399 304,55	21 588 837,47	37 171 137,67
Andelens värde	7,88 (29.6.)	7,26	9,40
Antal andelsägare	1 227	836	1 396

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Union	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-7,4 %	-6,3 %	-1,1 %
6 mån.	8,5 %	3,0 %	5,6 %
12 mån.	-16,2 %	-16,2 %	0,0 %
24 mån.	-2,2 %	-2,1 %	-0,1 %
36 mån.	10,5 %	11,2 %	-0,7 %
60 mån.	-41,8 %	-39,5 %	-2,2 %
8.5.2000	-21,2 %	-40,4 %	19,2 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	32,8 %
Tracking error	6,4 %
Portföljens omsättningshastighet	133 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Närkretsens andel av arvodet	36,4 %

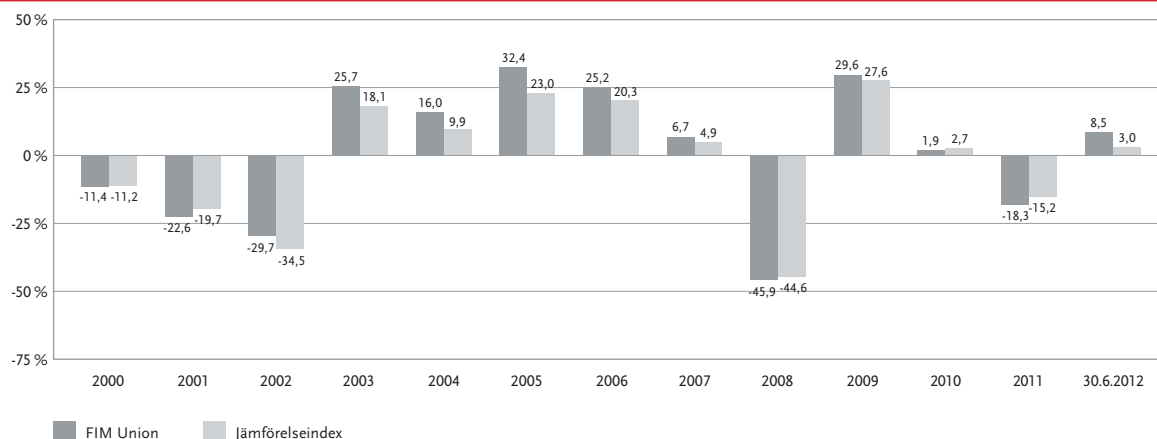
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 193 512 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 11 383 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	100,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Tyskland	43,1 %
Frankrike	30,9 %
Nederländerna	10,3 %
Spanien	4,8 %
Italien	4,0 %
Finland	2,6 %
Portugal	2,5 %
Irland	0,5 %
Kassa	1,2 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Bank och finansiering	22,1 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	12,0 %
Energi	10,8 %
Basmaterial	10,7 %
Industri	10,7 %
Kommunikation	9,1 %
Offentliga tjänster	5,9 %
Teknologi	3,7 %
Mångbransch	0,8 %
Övriga	-0,1 %
Kassa	1,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM UNIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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	3,64	437 280,00	1,44
Allianz Se Registered	10 000	79,10	791 000,00	2,60
Arkema	8 000	51,55	412 400,00	1,36
Asm International Nv	1 500	29,90	44 850,00	0,15
Axa Sa	60 000	10,48	628 800,00	2,07
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	51 063	5,63	287 433,63	0,95
Banco Santander Sa	125 000	5,22	652 625,00	2,15
Basf Se	11 000	54,72	601 920,00	1,98
Bayer Ag Registered	20 000	56,54	1 130 800,00	3,72
Bayerische Motoren Werke Ag	10 000	56,87	568 700,00	1,87
Bnp Paribas	30 000	30,34	910 050,00	2,99
Brenntag Ag	3 000	87,23	261 690,00	0,86
Cap Gemini	13 000	29,00	377 000,00	1,24
Compagnie De Saint-Gobain	25 000	29,10	727 500,00	2,39
Continental Ag	9 000	65,31	587 790,00	1,93
Daimler Ag	10 000	35,35	353 450,00	1,16
Deutsche Bank Ag Registered	20 000	28,50	570 000,00	1,88
Deutsche Boerse Ag	7 500	42,45	318 337,50	1,05
Deutsche Telekom Ag Registered	35 000	8,63	302 190,00	0,99
Draegerwerk Ag -Vorz Akt	5 000	77,83	389 150,00	1,28
E.On Ag	35 000	16,93	592 655,00	1,95
Eni Spa	25 000	16,78	419 500,00	1,38
France Telecom Sa	50 000	10,38	518 750,00	1,71
Freenet Ag	18 321	11,45	209 775,61	0,69
Fresenius Se	7 500	81,78	613 350,00	2,02
Gerresheimer Ag	5 000	37,11	185 550,00	0,61
Gsw Immobilien Ag	12 307	26,90	331 033,69	1,09
Imtech Nv	11 700	18,78	219 667,50	0,72
Ing Groep Nv-Cva	90 000	5,27	473 940,00	1,56
Koninklijke Kpn Nv	34 000	7,56	256 904,00	0,85
Lanxess Ag	6 000	49,36	296 160,00	0,97
Leoni Ag	13 000	29,99	389 805,00	1,28

FÖRTECKNING ÖVER FIM UNIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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				
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	2 000	119,85	239 700,00	0,79
M-Real Oyj B Shares	50 000	2,00	100 000,00	0,33
Merck Kgaa	5 000	78,74	393 700,00	1,30
Michelin (cgde)-B	11 000	51,48	566 280,00	1,86
Nokian Renkaat Oyj	23 000	29,86	686 780,00	2,26
Nutreco Holding N.V.	7 500	54,93	411 975,00	1,36
Nyrstar - Strip Vvpr	14 000	0,00	14,00	0,00
Portugal Telecom Sgpps Sa Registered	222 227	3,46	767 794,29	2,53
Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	20 000	17,50	350 000,00	1,15
Prysmian Spa	35 000	11,74	410 900,00	1,35
Repsol Ypf Sa	40 000	12,64	505 600,00	1,66
Repsol Ypf Sa Right	40 000	0,55	22 160,00	0,07
Rhoen-Klinikum Ag	20 000	18,66	373 180,00	1,23
Royal Dutch Shell Plc A Shares	34 000	26,61	904 570,00	2,98
Rwe Ag	25 000	32,05	801 250,00	2,64
Sanofi-Aventis	20 000	59,74	1 194 800,00	3,93
Sap Ag	15 000	46,82	702 300,00	2,31
Schneider Electric Sa	9 000	43,73	393 570,00	1,29
Siemens Ag-Reg	3 500	66,15	231 525,00	0,76
Smurfit Kappa Group Plc	31 000	5,30	164 300,00	0,54
Societe Generale	50 000	18,41	920 500,00	3,03
Stada Arzneimittel Ag	25 000	24,14	603 500,00	1,99
Technip Sa	11 000	81,95	901 450,00	2,97
Thyssenkrupp Ag	23 000	12,80	294 400,00	0,97
Total Sa	15 000	35,50	532 500,00	1,75
Unicredito Italiano Spa	130 000	2,98	387 400,00	1,27
Veolia Environnement	40 000	9,98	399 360,00	1,31
Vinci Sa	18 500	36,79	680 522,50	2,24
Volkswagen Ag-Pfd	7 000	124,60	872 200,00	2,87
Wolters Kluwer Nv	30 000	12,53	375 900,00	1,24
Aktier sammanlagt			30 048 187,71	98,84
Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures				
Dj Euro Stoxx 50 09/2012	-25	1 005,84	-25 145,94	-0,08
Derivatavtal sammanlagt			-25 145,94	-0,08
Värdepapper sammanlagt			30 023 041,77	98,76
Kassa och övriga tillgångar, netto			376 262,78	1,24
Fondens värde			30 399 304,55	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar			3 857 473,52	
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			7,88	100,00



FIM Vision

Europeisk småbolagsfond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är Dow Jones Stoxx Small 200.

FIM Vision investerar i aktier och aktierelaterade värdepapper som är noterade i Europa. Fonden investerar i små och medelstora bolag. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil dra nytta av konjunkturfluktuationerna i euroområdet ekonomier och olika branscher. Med hjälp av aktiv allokering vill fonden utnyttja konjunkturfluktuationer mellan värde- eller tillväxtaktier och olika branscher. Fonden vill också dra nytta av den större tillväxtpotential som mindre bolag erbjuder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Fondens placeringsgrad kan variera mellan 0 och 100 %. Den normala placeringsgraden är över 75 %. Vid beräkning av fondens sammanlagda exponering används den så kallade åtagandemetoden. Fondens förvaltningsstil är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Aktiemarknaden i euroområdet uppvisade en liten uppgång under första halvåret. Aktiemarknaden steg starkt under januari–februari, men vände i mitten av mars nedåt till följd av Greklands och Spaniens skuldproblem och oron över en avtagande ekonomisk tillväxt i Kina. I Europa uppvisade små och medelstora bolag en utmärkt framgång. FIM Vision avkastade 11,7 % under första halvåret medan jämförelseindexet genererade 8,3 %. FIM Vision har ända sedan fonden grundades avkastat 13,2 % per annum medan avkastningen på fondens jämförelseindex har varit 7,9 % per annum.

Fondens största branschvikt ligger på industri-, kapitalvaru- och teknologibolag medan de minsta vikterna finns på finans- och elbolag. Övervikten på särskilt industribolag har gett fonden en överavkastning i förhållande till indexet. Aktieval har dock varit den största enskilda faktorn för överavkastningen. Av aktierna som avkastade väl under första halvåret kan vi nämna Polarcus, Metsä Board, Palfinger och Betsson. Utöver detta fick hela fyra av FIM Visions investeringsobjekt ett köpbud! Av dessa är Rhoen Klinikum en tysk sjukhuskedja, SFR ett nordeuropeiskt servicestationsbolag, Logica ett brittiskt konsultföretag och Schuler ett tyskt företag inom metallböjningsbranschen. För bolagen erbjöds i genomsnitt en premie på 50 % jämfört med aktiekursen dagen innan anbudet. Av de olika länderna har vi föredragit de starka områdena i Nordeuropa, till exempel Tyskland och Norden, och undvikit Sydeuropa.

Året inleddes i en motstridig stämning eftersom företagens resultat var utmärkta men skuldproblemen för staterna i Sydeuropa drog ned stämningen på marknaden. Resultaten för de europeiska storbolagen väntas växa med över 10 %, värderingarna för aktier är låga (P/E 9,8), utdelningsavkastningen är över 5 % och företagen uppvisar starka balansräkningar och goda kassaflöden. Dessutom är små och medelstora bolag attraktiva objekt för företagsförvärv för storföretag. De ekonomiska nyheterna fokuseras på problemen i länderna inom euroområdet och den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina. Mitt i alla dystra nyheter är det skäl att komma ihåg att aktierna i Europa ligger omkring 40–50 % under toppnivåerna år 2007 och att värderingarna är mycket attraktiva. Det är staterna, inte företagen, som nu kämpar med de största problemen. För långsiktiga placerare erbjuds nu utmärkta köptillfällen, eftersom det ser ut att finnas gott om placerare som vill undvika risker.

FIM VISION PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	46 878 430,28	48 296 224,91	85 208 658,41
Andelens värde	33,48 (29.6.)	29,96	36,34
Antal andelsägare	2 021	1 797	2 239

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	FIM Vision	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-6,7 %	-4,1 %	-2,5 %
6 mån.	11,7 %	8,3 %	3,4 %
12 mån.	-7,9 %	-8,5 %	0,7 %
24 mån.	13,6 %	12,4 %	1,2 %
36 mån.	44,6 %	45,0 %	-0,3 %
60 mån.	-27,5 %	-28,4 %	0,9 %
30.9.2002	234,8 %	110,5 %	124,3 %

* Jämförelseindexet är Dow Jones Stoxx Small 200.

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	27,0 %
Tracking error	6,6 %
Portföljens omsättningshastighet	145 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Närkretsens andel av arvodet	42,9 %

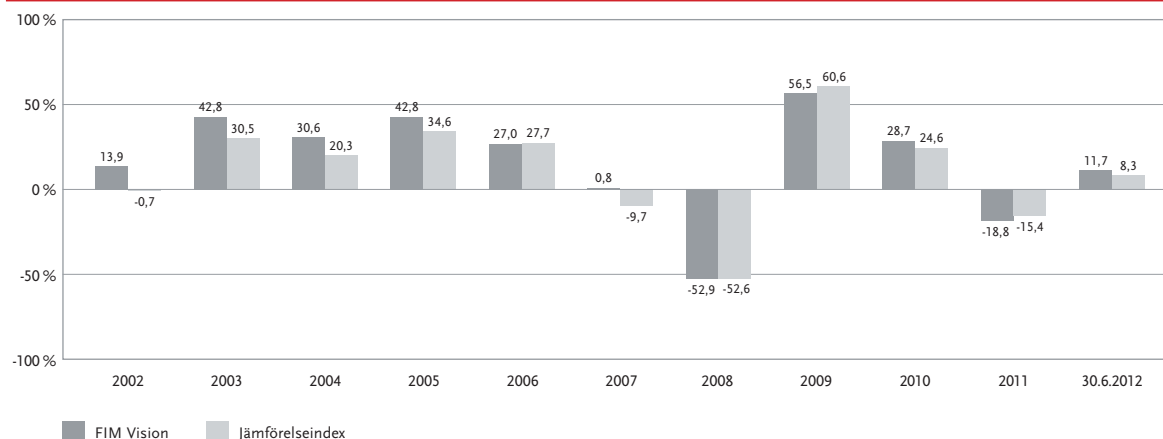
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 336 425 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 29 685 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	55,3 %
GBP	17,6 %
NOK	14,3 %
CHF	4,8 %
SEK	4,1 %
USD	3,9 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Tyskland	20,6 %
Storbritannien	17,1 %
Norge	15,7 %
Finland	12,2 %
Frankrike	7,8 %
Schweiz	5,2 %
Österrike	4,8 %
Sverige	3,5 %
Nederländerna	3,4 %
Ryssland	2,3 %
Portugal	2,3 %
Italien	1,7 %
Övriga	2,0 %
Kassa	1,4 %

BRANSCHFÖRDELNING 30.6.2012	
Industri	28,1 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	17,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	13,8 %
Kommunikation	9,3 %
Basmaterial	9,2 %
Energi	7,4 %
Bank och finansiering	5,3 %
Teknologi	5,2 %
Offentliga tjänster	1,9 %
Mångbransch	0,6 %
Övriga	0,6 %
Kassa	1,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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 Registered	10 000	95,33	953 284,88	2,03
Kuoni Reisen Holding Ag	3 000	241,44	724 329,99	1,55
Sulzer Ag Registered	6 000	93,25	559 482,48	1,19
EUR				
Andritz Ag	22 000	40,52	891 440,00	1,90
Arkema	15 000	51,55	773 250,00	1,65
Basware Oyj	15 000	22,45	336 750,00	0,72
Brembo Spa	40 000	7,84	313 400,00	0,67
Brenntag Ag	10 000	87,23	872 300,00	1,86
Dialog Semiconductor Plc	50 000	14,16	708 000,00	1,51
Draegerwerk Ag Vorz Akt	13 000	77,83	1 011 790,00	2,16
Duerr Ag	12 000	48,50	582 000,00	1,24
Etablissements Maurel Et Prom	40 000	11,39	455 600,00	0,97
Freenet Ag	25 000	11,45	286 250,00	0,61
Gerresheimer Ag	27 000	37,11	1 001 970,00	2,14
Gsw Immobilien Ag	18 459	26,90	496 510,18	1,06
Huhtamäki Oyj	50 000	11,71	585 500,00	1,25
Imtech Nv	20 000	18,78	375 500,00	0,80
Ingenico	15 000	38,32	574 800,00	1,23
Kapsch Trafficcom Ag	4 700	58,89	276 783,00	0,59
Kemira Oyj	70 000	9,22	645 050,00	1,38
Khd Humboldt Wedag Internati	55 000	4,86	267 300,00	0,57
Lanxess Ag	20 000	49,36	987 200,00	2,11
Lenzing Ag	5 000	65,00	325 000,00	0,69
Leoni Ag	20 000	29,99	599 700,00	1,28
M-Real Oyj B Shares	244 664	2,00	489 328,00	1,04
Nokian Renkaat Oyj	50 000	29,86	1 493 000,00	3,18
Nutreco Holding N.V.	17 500	54,93	961 275,00	2,05
Orpea	10 000	27,25	272 500,00	0,58
Palfinger Ag	18 545	17,95	332 882,75	0,71
Pkc Group Oyj	55 124	12,13	668 654,12	1,43
Portugal Telecom Sgps Sa Registered	310 000	3,46	1 071 050,00	2,28

FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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	Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	15 000	17,50	262 500,00	0,56
	Prysmian Spa	40 000	11,74	469 600,00	1,00
	Raisio Plc V Shares	465 888	2,52	1 174 037,76	2,50
	Rhoen-Klinikum Ag	20 000	18,66	373 180,00	0,80
	Rubis	22 000	40,55	892 100,00	1,90
	Saf-Holland Sa	125 000	4,40	550 000,00	1,17
	Schuler Ag	40 000	20,42	816 800,00	1,74
	Semperit Ag Holding	15 000	28,80	432 000,00	0,92
	Sixt Ag Preference	29 030	11,91	345 602,15	0,74
	Stada Arzneimittel Ag	30 000	24,14	724 200,00	1,54
	Teleperformance	20 000	17,39	347 800,00	0,74
	Valeo Sa	10 000	32,49	324 900,00	0,69
	Vtg Ag	30 000	12,17	365 100,00	0,78
	Wolters Kluwer Nv	20 000	12,53	250 600,00	0,53
	Yit Oyj	25 000	13,38	334 500,00	0,71
	Dj Euro Stoxx 50 09/2012	-50	1 005,84	-50 291,88	-0,11
GBP	Aberdeen Asset Mgmt Plc	120 000	3,21	385 225,84	0,82
	Ashtead Group Plc	450 000	3,21	1 445 709,41	3,08
	Cookson Group Plc	40 000	7,29	291 725,38	0,62
	Ferrexpo Plc	75 000	2,66	199 510,49	0,43
	Imi Plc	45 000	10,28	462 526,89	0,99
	Inchcape Plc	80 000	4,09	326 930,21	0,70
	Informa Plc	50 000	4,70	234 925,46	0,50
	Ladbrokes Plc	122 000	1,94	237 068,90	0,51
	Morgan Crucible Company Plc	80 000	3,44	275 408,54	0,59
	Playtech Ltd	275 000	4,27	1 173 622,96	2,50
	Signet Jewelers Ltd	25 000	34,57	864 360,06	1,84
	Spectris Plc	45 000	18,94	852 184,23	1,82
	St James's Place Plc	75 000	4,13	309 927,32	0,66
	Telecity Group Plc	60 000	9,93	595 564,79	1,27
	Weir Group Plc	30 000	18,91	567 381,15	1,21
NOK	Algeta Asa	30 000	22,54	676 258,04	1,44
	Cermaq Asa	37 002	10,38	383 929,79	0,82
	Clavis Pharma Asa	60 000	6,90	413 710,80	0,88
	Det Norske Oljeselskap Asa	35 000	10,46	366 173,84	0,78
	Electromagnetic Geoservices	406 368	1,74	705 883,55	1,51
	Hoegh Lng Holdings Ltd	171 900	5,91	1 016 606,78	2,17
	Polarcus Ltd	1 000 000	0,54	543 658,42	1,16
	Songa Offshore Se	63 000	1,87	117 955,31	0,25
	Storebrand Asa	200 000	3,07	614 997,06	1,31
	Tgs Nopec Geophysical Co Asa	30 000	21,16	634 886,96	1,35
	Tts Marine Asa	150 000	2,37	356 029,97	0,76
	Veidekke Asa	100 000	5,61	560 896,37	1,20
	Wilh. Wilhelmsen Asa	60 000	5,36	321 421,47	0,69
SEK	Betsson Ab	30 000	23,51	705 406,98	1,50
	Coastal Contacts Inc	121 375	2,41	292 322,99	0,62
	Eos Russia	135 125	1,95	263 744,31	0,56

FÖRTECKNING ÖVER FIM VISIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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.					
SEK	Pricer B	574 593	1,18	675 536,99	1,44
USD	Lsr Group Ojsc-Gdr Regs	120 000	3,38	405 643,13	0,87
	Mostotrest-Brd	158 730	4,24	672 432,47	1,43
	Ocean Rig Udw Inc	70 000	10,65	745 349,94	1,59
Värdepapper sammanlagt				46 199 425,21	98,55
Kassa och övriga tillgångar, netto				679 005,06	1,45
Fondens värde				46 878 430,28	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			1 400 288,98	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			33,48	100,00

Premier Selection

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltningsstil uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är 100 % MSCI AC World (tr) noterat i euro.

Fondens tillgångar placeras globalt huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i fondföretag genom att 0–100 % av fondens tillgångar med beaktande av marknadssituationen 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 kan utnyttja derivat för att generera extra avkastning och effektivisera riskhanteringen. De vanligaste derivaten är indexterminer som utnyttjas för att effektivisera likviditetshanteringen och justera placeringsgraden. Vid beräkning av fondens sammantagna exponering används den så kallade åtagandemetoden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Både fonden och jämförelseindexet avkastade 8,2 % under första halvåret. Orsaken till fondens överavkastning i den varierande marknadsomgivningen var en lyckad helhetsallokering. Efter den goda uppgången i början av året har vi på bekostnad av mindre företag flyttat tyngdpunkten i placeringarna till globalt agerande stora bolag som drar nytta av det osäkra ekonomiska läget. Dessutom föredrog vi placeringar i mer defensiva branscher som till exempel allmännyttiga tjänster och hälsovårdsbranschen. Inom landallokeringarna fick vi den bästa avkastningen från USA då dollarn stärktes i förhållande till euron.

På aktie- och räntemarknaden gick början av året i varierande tecken och kurstoppen inträffade i slutet av mars. Europeiska centralbankens program för köp av statsobligationer och det treåriga finansieringsprogrammet som riktades till bankerna i december i följd minskade på möjligheten för en systemrisk. Detta ledde till att de värsta riskscenarierna försvann och kurserna steg kraftigt. Samtidigt byttes de försämrade ekonomiska utsikterna från årets slut snabbt mot positivare utsikter. När våren grydde vände de ekonomiska överraskningarna dock tillbaka i en negativ riktning då den ekonomiska tillväxten blev svagare inte bara i Europa som led av en skuldskris utan även i USA och Kina. Skuldskrisen i Europa väntar fortfarande på en lösning, eftersom Spanien och Italien kämpar med statsobligationsräntorna som återigen har börjat klättra uppåt.

Till inriktningen av kursutvecklingen bidrog strax inför sommaren starkt olika rykten om centralbankernas stödåtgärder för att såväl lösa skuldskrisen i Europa som för att lansera stödåtgärder för den ekonomiska tillväxten i Kina eller USA. På grund av den stora osäkerheten i samband med den ekonomiska utvecklingen är dessa av stor betydelse för kursutvecklingen på kort sikt.

PREMIER SELECTION PLACERINGSFOND	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011
Fondens värde	57 625 008,21	53 519 572,88	61 801 097,52
Andelens värde	8,16 (29.6.)	7,54	9,44
Antal andelsägare	70	69	57

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2012	Premier Selection	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,1 %	-0,5 %	-0,6 %
6 mån.	8,2 %	8,2 %	0,0 %
12 mån.	-13,6 %	7,3 %	-20,8 %
24 mån.	-	-	-
36 mån.	-	-	-
60 mån.	-	-	-
9.12.2010	-18,4 %	4,8 %	-23,2 %

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

NYCKELTAL 30.6.2012	
Volatilitet	15,3 %
Tracking error	13,5 %
Portföljens omsättningshastighet	169 %
TER (total expense ratio)*	2,9 %
Närkretsens andel av arvudet	40,7 %

* Andelen förvaltnings- och förvaringsavgifterna samt bankkostnaderna som betalats för placeringar i de placeringsfonder och fondföretag som utgör placeringsobjekt i fonden utgår till 0,02 % uttryckt i TER.

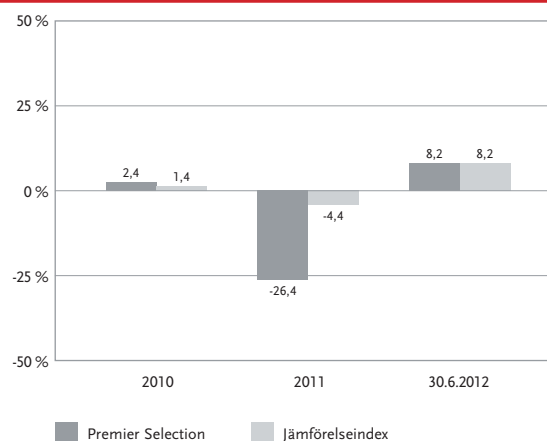
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 206 262 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2012	
EUR	99,0 %
USD	1,0 %

LANDSFÖRDELNING 30.6.2012	
Finland	86,2 %
USA	-0,3 %
Kassa	14,0 %

PLACERINGSFÖRDELNING 30.6.2012	
Aktiefonder	82,0 %
Korträntefonder	4,0 %
Kassa	14,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER PREMIER SELECTIONS PLACERINGAR 30.6.2012

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	552 851	14,74	8 149 027,19	14,14
	FIM BRIC+	292 729	10,58	3 097 074,59	5,37
	FIM China	83 528	9,61	802 701,91	1,39
	FIM Emerging Europe	83 165	12,60	1 047 879,81	1,82
	FIM Fenno	27 240	110,42	3 007 821,26	5,22
	FIM India	22 752	33,44	760 824,26	1,32
	FIM Likvid	95 196	24,18	2 301 505,65	3,99
	FIM Nordic	172 740	12,88	2 224 892,85	3,86
	FIM BioMed	431 041	8,35	3 599 190,91	6,25
	FIM Russia	10 964	69,27	759 455,74	1,32
	FIM Sahara	120 399	10,85	1 306 324,47	2,27
	FIM Tekno	99 665	13,15	1 310 590,64	2,27
	FIM Union	462 138	7,88	3 641 647,81	6,32
	FIM Vision	136 376	33,48	4 565 859,47	7,92
	Threadneedle Amer Ret Net Eur Acc	5 353 251	1,45	7 787 909,35	13,51
	Db X-Trackers S&P 500 Etf	300 000	17,25	5 174 400,00	8,98
	Fonder sammanlagt			49 537 105,90	85,96
Standardiserade derivatavtal					
Indexfutures					
EUR	Dj Euro Stoxx 50 09/2012	-720	1 287,17	-926 762,35	-1,61
USD	S&P500 Emini Futur 09/2012	-100	1 452,13	-145 212,85	-0,25
	Derivatavtal sammanlagt			-1 071 975,20	-1,86
Värdepapper sammanlagt				48 465 130,70	84,10
Kassa och övriga tillgångar, netto				9 159 877,51	15,90
Fondens värde				57 625 008,21	100,00
Antalet värdeandelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar			7 063 358,58	
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde (29.6.2012)			8,16	100,00

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

ULEÅBORG

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