



FIM

**FIM SIIJOITUSRAHASTOJEN
PUOLIVUOTISKATSAUS
2014**

4	TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS
6	FIM BRANDS
10	FIM BRAZIL
13	FIM BRIC+
17	FIM BRIC+ SMALL CAP
21	FIM CHINA
24	FIM EURO
27	FIM EURO HIGH YIELD
30	FIM EUROOPPA
34	FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT
38	FIM FENNO
42	FIM FRONTIER
46	FIM INDIA
49	FIM KEHITTYVÄ KORKO
53	FIM KORKO OPTIMAATTORI
56	FIM LIKVIDI
59	FIM MAAILMA
63	FIM NORDIC
67	FIM ORIENT ALPHA
70	FIM REAL
73	FIM ROHTO
77	FIM RUSSIA
80	FIM RUSSIA SMALL CAP
83	FIM SAHARA
87	FIM TOP YIELD
92	FIM TUOTTO
96	FIM USA
100	FIM VARAINHOITO 30
103	FIM VARAINHOITO 70
106	FIM VARAINHOITO 100
109	TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMEN MÄÄRITELMÄT

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vuoden 2014 ensimmäinen vuosipuolisko oli sekä korko- että osakesijoittajalle hyvä. Uskallan jopa väittää, että se oli huomattavasti parempi kuin useimmat meistä uskalsivat viime vuoden lopussa odottaa. Euroopan ja USA:n osakemarkkinat tuottivat kumpikin alkuvuonna yli 5 %. Japanin osakemarkkinoille alkuvuosi oli sen sijaan huomattavasti haastavampi, ja kuuden ensimmäisen kuukauden saldoksi siellä jäi lievästi negatiivinen tuottoluku. Huomioitakoon kuitenkin, että Japanin markkina oli enimmillään jo yli 10 % miinuksella, mutta palautui touko-kesäkuussa voimakkaasti päätyen muuttaman prosentin pakkaselle (Topix-indeksi). Osakemarkkinoilla pomppuisinta kyytiä tarjosi totuttuun tapaan kehittyvien talouksien alue, ja jälleen kerran alue- ja maa-kohtaiset tuottoerot olivat suuria. Vuoden 2014 ensimmäisen kuuden kuukauden jälkeen isoista kehittyvistä talouksista kuitenkin ainoastaan Venäjä ja Kiina jäivät miinukselle. Brasilialle ja Intialle alkuvuosi sen sijaan oli hyvä, Intialle jopa erinomainen tuoton noustessa yli 20 %:iin.

Korkomarkkinoilla meno oli niin ikään tuottomielessä kautta linjan positiivista. Tuskin monikaan olisi voinut esimerkiksi euroalueen valtionlainojen tuoton nousevan 7 %:n päälle. (FIM Euron kuuden kuukauden tuotto oli 7,1 %) FIM Euron lisäksi kaikki muutkin korkoriskiä sisältävät FIMin korkorahastot olivat vuoden 2014 ensimmäisen kuuden kuukauden tuotoltaan selkeästi plussalla. Myös vuoden 2013 ”ongelmatapaus” eli kehittyvien talouksien korkomarkkina kääntyi vahvistuvien valuuttojen siivittämänä alkuvuoden 2014 aikana positiiviselle tuottouralle.

Positiivinen markkinatunnelma näkyi myös nettomerkintöinä Suomeen rekisteröityihin rahastoihin. Rahastopääoma nousi ensimmäistä kertaa yli 80 miljardin euron ja oli tarkastelukauden lopussa lähes 82 miljardia euroa. Nettomerkintöjä rahastoihin tehtiin vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana lähes neljällä miljardilla eurolla. Korkorahastoluokista eniten rahaa virtasi euromääräisiin ja globaaleihin luokiteltuihin yritysainarahastoihin. Myös kehittyvien talouksien korkorahastoja nettomerkittiin yli 700 miljoonalla eurolla. Ainoa pitkän koron korkorahastoluokka, josta sijoittajat vetivät rahaa pois (noin 200 miljoonaa euroa), oli korkeamman riskin yritysainat (ns. high yield -korkorahastoluokka). Kaiken kaikkiaan korkosijoittajien riskinot-

tohalu nousi alkuvuoden aikana selkeästi, sillä pitkän koron rahastojen nettomerkinnät (noin +2,5 miljardia euroa) rahoitettiin pääosin myymällä lyhyen koron rahastoja (noin -1 miljardia euroa).

Osakerahastoja nettomerkittiin alkuvuoden aikana hieman yli 1 miljardilla eurolla. Eniten rahaa ohjautui amerikkalaisiin osakkeisiin sijoittaviin sekä globaaleihin osakerahastoihin. Myös pohjoismaisiin yrityksiin sijoittaviin osakerahastoihin tehtiin nettomerkintöjä lähes 300 miljoonalla eurolla. Vuoden 2013 tapaan rahaa sen sijaan vedettiin pois sekä suomalaisista osakerahastoista (-320 miljoonaa euroa) että kehittyville talouksille sijoittavista osakerahastoista (-70 miljoonaa euroa).

Yhdistelmärahastojen suosio jatkoi kasvuaan ja niihin tuli alkuvuonna uutta rahaa noin 1,3 miljardia euroa. Vaikuttaa siis siltä, että yhä useampi sijoittaja on valmis ulkoistamaan korko- ja osakeallokaatiopäätöksenteon varainhoitajalleen. Olivathan nämä rahastot sijoittajien suosiossa myös vuonna 2013.

FIM Varainhoidolle alkuvuosi 2014 oli tapahtumarikas ja historiallinenkin, uskallan sanoa. Huhtikuussa LähiTapiola Varainhoito Oy:n noin 30 rahastoa siirtyi FIM Varainhoito Oy:n hallinnoitaviksi, ja siirron myötä FIM Varainhoito Oy:stä tuli Suomen viidenneksi suurin rahastoyhtiö yli 4,7 miljardin euron rahastopääomilla. Osuudenomistajien lukumäärä nousi samalla yli 170 000:een.

Vuoden 2014 jälkipuoliskolle lähdetään siis kaiken kaikkiaan positiivisissa markkinatunnelmissa ja mukavat alkuvuoden tuotot taskupohjalla. Esimerkiksi makrotalouden tapahtumilla ja niihin liittyvillä keskuspankkien päätöksillä tulee aivan varmasti olemaan iso rooli loppuvuodenkin aikana. Elämme nimittäin poikkeuksellisia aikoja. Kesän alussa Euroopan keskuspankki päätti pääjohtajansa Mario Draghin johdolla laskea keskuspankin talotuskoron ensimmäistä kertaa historiassa negatiiviseksi. Tämä oli dramaattinen toimi. Samaan aikaan Yhdysvaltojen keskuspankki Fed on ajamassa sulavasti alas määrällistä elvytystä, ja loka-marraskuuhun mennessä tämän rahanpäämisprosessin pitäisi olla päätöksessään. Ensi vuonna Fedin odotetaan aloittavan perinteisen rahapolitiikan normalisoinnin. Toistaiseksi markkinat hinnoittelevat oh-

jauskorkojen noston alkavan vuoden 2015 jälkipuoliskolla, mutta ohjauskoron nostot voivat alkaa jo aikaisemmin ja tapahtua nopeammin kuin mitä monet sijoittajat tällä hetkellä olettavat.

Tämän katsauksen kirjoitushetkellä markkinanäkymät näyttäisivät suosivan riskisempiä omaisuusluokkia. Korot ja inflaatio ovat alhaisella tasolla, keskuspankit pitävät ainakin loppuvuoden likviditeetin hyvänä, ja ennen kaikkea globaali talouskasvu näyttää piristyvän. Tällaisessa ympäristössä parhaita ja tuottavimpia omaisuusluokkia ovat yleensä sekä osakkeet että riskipitoisemmat yritysainat. Allokaatiopäätöksenteolle kannattaa siis nyt uhrata vielä normaaliakin enemmän aikaa tai sitten valita tuote, jossa allokaatiopäätöksenteko ja sijoituskohtevalinta on yhdistetty yhteen ja samaan pakettiin. FIM Varainhoitorahastot ovat oiva esimerkki tällaisista tuotteista.

Menestyksestä loppuvuotta kaikille asiakkaillemme!



Mikko Mursula
Toimitusjohtaja
FIM Varainhoito Oy

OMISTAJAPOLITIikka

FIM Rahastojen omistajaohjauksen tavoitteena on vaikuttaa rahastojen omistusten arvon myönteiseen kehittymiseen pitkällä aikavälillä ja vastuullisen toiminnan edistäminen.

FIM on allekirjoittanut YK:n määrittelemät vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment; UNPRI). FIM on sitoutunut ottamaan sijoitustoiminnassaan huomioon ns. ESG-näkökohdat eli ympäristöön, yhteiskuntaan ja sijoituskohteena olevien yritysten hyvään hallintotapaan (environment, society, corporate governance) liittyvät seikat.

Alkuvuoden 2014 aikana FIM Rahastot eivät olleet edustettuina yhtiökokouksissa.





FIM BRANDS

Tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCIDaily TR All Countries World Index Consumer DiscretionaryUSD (50 %) ja MSCI Daily TR All Countries World IndexConsumer Staples (50 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna. Ensiksi mainittu indeksi kuvaa pääasiallisesti suurten, pääosin kulutustavaroita myyvien yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla. Jälkimmäinen kuvaa pääasiallisesti suurten, pääosin päivittäistavaroita myyvien yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti tai paikallisesti vahvoja ja tunnettuja tuotemerkkejä edustavien yritysten osakkeisiin. Pääpaino on globaaleissa tuotemerkkiyhtiöissä. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Brands tuotti vuoden 2014 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana 4,1 % vertailuindeksin tuotettua 4,3 %. Rahaston rahastonhoitaja vaihtui maaliskuun alussa. Uusi rahastonhoitaja Mikko Linnanvuori hoitaa myös FIM Maailma ja FIM USA -rahastoja. Erityisesti USA:n markkinoiden tunteminen hyödyttää myös kulutussektoreille sijoittamista.

Kestokulutushyödykeyhtiöt tuottivat yleistä markkinaa paremmin edelliset viisi vuotta, mutta alkuvuonna sektori on ollut nolatuotollaan heikoin sekä globaalissa indeksissä että USA:ssa. Rahaston toinen kohdesektori, päivittäistavarayhtiöt, tuotti alkuvuonna yhtä paljon kuin globaali yleisindeksi. Edellä mainittujen kulutussektoreiden lisäksi rahastolla on sijoituksia teknologiasektorilla, jonka yhtiöistä osalla on maailman tunnetuimpia tuotemerkkejä, kuten Apple ja Microsoft. Kestokulutusyhtiöiden pitkäkestoiseen heikkouteen on tässä vaiheessa vaikea uskoa, koska nämä yhtiöt hyötyvät selkeimmin globaalista vaurastumisesta ja keskiluokan kasvusta. Esimerkiksi Kiinan suurin haaste on talouskasvun rakenteen muuttaminen investointivetoisesta kulutusvetoiseen rakenteeseen, jonka pitäisi suoraan hyödyttää merkkitarvayhtiöitä.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat autovuokraamo Avis Budget Group ja koruketju Signet Jewelers, joiden kurssit nousivat noin 40 %. Heikoimmat sijoitukset olivat kauppa- ja leluyhtiö Mattel, jotka laskivat noin 15 %. Olemme myyneet Tescon osakkeet.

Globaali talous jatkaa noususuhdanteessa, mutta osakemarkkinat ovat jo hinnoitelleet paljon positiivista osakekursseihin. Arvostuskertoimet ovat useimmilla markkinoilla pitkän aikavälin keskiarvojen tasolla. USA:n talouskasvun odotetaan kiihtyvän viime talven heikkouden jälkeen ja Euroopan jatkavan loivaa kasvuaan, joka alkoi noin vuosi sitten. Vahva tuotemerkki antaa jatkossakin rahaston sijoituskohteille hinnoitteluvoimaa, joka auttaa kaupan rakenteiden muuttuessa. Globaali vaurastuminen etenee, ja yhä useammilla ihmisillä on mahdollisuus ostaa laadukkaita merkkituotteita.

FIM BRANDS SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	61 062 874,49	60 280 767,27	54 375 307,37
Osuuden arvo	21,54	20,69	18,05
Osuudenomistajien lukumäärä	2 239	2 127	1 745

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Brands	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,3%	5,0%	-1,7%
6 kk	4,1%	4,3%	-0,2%
1 v	19,3%	11,7%	7,6%
3 v	59,8%	56,5%	3,3%
5 v	137,5%	140,7%	-3,3%
8.5.2000	115,4%	24,7%	90,7%

* Vertailuindeksiä käytetään koria, joka muodostuu MSCIDaily TR All Countries World Index Consumer DiscretionaryUSD (50 %) ja MSCI Daily TR All Countries World IndexConsumer Staples (50 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	9,8%
Tracking error	4,5%
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	22,7%

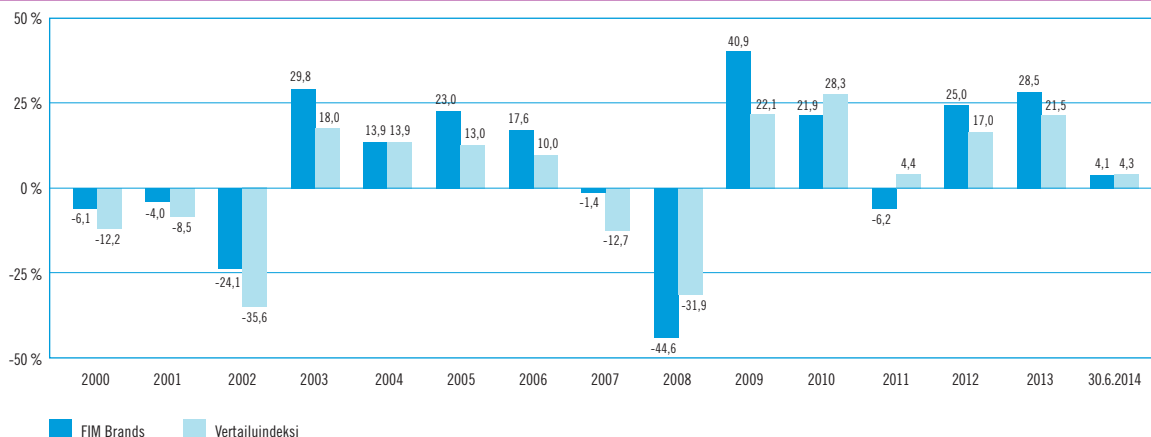
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 520 863 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 60 597 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Yhdysvallat	43,2%
Iso-Britannia	16,4%
Saksa	13,0%
Suomi	5,8%
Sveitsi	5,5%
Ranska	3,2%
Muut	11,6%
Kassa	1,3%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, sykliset	40,3%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	29,9%
Viestintä	15,2%
Teknologia	11,3%
Moniala	2,0%
Kassa	1,3%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
USD Pepsico Inc	18 000,00	65,26	1 174 667,64	1,92%
Samsung Electronics-GDR Regs	3 000,00	471,88	1 415 631,85	2,32%
Signet Jewelers Ltd	15 000,00	80,78	1 211 723,89	1,98%
Starbucks Corp	18 000,00	56,52	1 017 414,17	1,67%
The Walt Disney Co.	27 000,00	62,63	1 691 000,73	2,77%
Time Inc	3 750,00	17,69	66 344,05	0,11%
Time Warner Inc	30 000,00	51,31	1 539 444,85	2,52%
Viacom Inc Cl B Shares	20 000,00	63,35	1 267 056,25	2,08%
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
USD Nutrinvestholding	14 000,00	0,00	0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			60 260 251,97	98,69%
Kassa ja muut varat netto			802 622,52	1,31%
Rahaston arvo			61 062 874,49	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 835 483,24			



FIM BRAZIL

Brasiliaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvät pitkän aikavälin tuotot, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Brazil 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa brasilialaisten suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Brasilian pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella edellyttäen, että yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Brasiliasta. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat valuuttatermiinejä ja indeksifutuuereita, joilla suojaudutaan valuuttaliikkeiltä ja tehostetaan likviditeettin hallintaa.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana FIM Brazil -rahaston arvo nousi 7,6 %, kun rahaston euromääräinen MSCI Brazil 10/40 -vertailuindeksi nousi 12,7 %.

Rahaston alkuvuoden alituohto vertailuindeksiin verrattuna johtui pääasiassa rahaston alipainosta valtio-omisteisissa yrityksissä. Tärkein Brasilian pörssiin vaikuttanut tekijä alkuvuoden aikana olivat presidentinvaalien gallupit, joiden mukaan istuvan presidentin Dilma Rousseffin kannatus on ollut laskussa. Rousseffin presidenttikausi on ollut iso pettymys sijoittajille. Hänen kaudellaan Brasilian talouskasvu on jäänyt keskimäärin vain kahteen prosenttiin vuodessa. Sijoittajat toivovatkin uutta verta oppositiosta lokakuussa järjestettävissä presidentinvaaleissa. Valtio-omisteisten yritysten uskotaan olevan suurimpia hyötyjiä, jos oppositio voittaisi vaalit.

Vuoden alkupuolella julkistettu talousdata ja kuluttajien ja teollisuuden luottamusindikaattorit eivät ole tuoneet merkkejä talouden aktiviteetin paranemisesta. Brasilian talouskasvun ennustetaan jäävän tänä vuonna selvästi alle kahteen prosenttiin. Inflaation odotetaan pysyvän yli kuudessa prosentissa. Maaliskuussa luottoluokittaja Standard & Poor's laski Brasilian luottoluokitusta yhdellä pykälällä. Brasilia kuitenkin säilytti korkeamman, ns. investment grade -luottoluokituksen. Luottoluokituksen laskun jälkeen Brasilian pörssi nousi ja valuutta vahvistui, mikä kertoo siitä, että Brasilian osakemarkkina hinnoittelee osakkeisiin jo paljon negatiivisia uutisia ja sijoittajien pessimismia.

Brasiliaa vaivannut poikkeuksellinen kuuma ja kuiva jakso on vaikuttanut negatiivisesti monen viljelykasvin sato-odotuksiin. Kuivuus on myös vähentänyt vesivoimalla tuotetun sähkön määrää, mikä on pakottanut lisäämään sähköntuotantoa öljyä ja hiiltä polttamalla. Kuivuuden pitkittyminen saattaa johtaa pahimmassa tapauksessa energiansäännöstelyyn vielä kuluvan vuoden aikana. Työttömyysaste on nyt matalimmillaan sitten vuoden 2002, jolloin työttömyyttä alettiin nykyisin käytössä olevalla menetelmällä mitata. Brasilian keskuspankki jatkoi alkuvuonna SELIC-ohjauksen nostamista, ja ohjaukorko on tällä hetkellä 11 prosentissa. Keskuspankki on nostanut ohjaukorkoa peräti 3,75 prosenttiyksiköllä viime vuoden huhtikuun jälkeen.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimuksia vuoden 2014 aikana.

Uskomme, että sijoitusympäristö Brasiliassa tulee pysymään haastavana tänä vuonna, ja liikkeet voivat olla hyvinkin voimakkaita sekä osake- että valuuttamarkkinoilla. Peruslähtökohta on se, että nykyinen presidentti Rousseff tulee lokakuun vaaleissa uudelleenvalituksi. Mikäli alkaa näyttää siltä, että oppositio voittaa vaalit, täytyy olla valmis nostamaan valtio-omisteisten yritysten painoa rahastossa. Mielestämme vielä on kuitenkin liian aikaista alkaa tehdä merkittäviä muutoksia rahastossa presidenttigallupien pohjalta. Suosimme hyvin johdettuja yrityksiä, jotka eivät olet valtio-omisteisia ja jotka toimivat sektoreilla, joissa kasvu on talouden yleistä kasvua nopeampaa. Tällaisia yrityksiä löytyy esimerkiksi opetus-, olut- ja virvoitusjuoma- sekä ohjelmistosektoreilta.

FIM BRAZIL SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	46 862 015,47	75 896 634,05	73 515 474,11
Osuuden arvo	19,81	18,41	20,02
Osuudenomistajien lukumäärä	3 949	4 258	4 907

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Brazil	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	8,4%	9,2%	-0,8%
6 kk	7,6%	12,7%	-5,1%
1 v	-1,0%	9,0%	-10,0%
3 v	-32,1%	-16,4%	-15,7%
5 v	10,1%	30,0%	-19,9%
28.10.2004	98,1%	281,9%	-183,8%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Brazil 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	21,0%
Tracking error	4,1%
Salkun kiertonopeus	100%
Juoksevat kulut	3,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

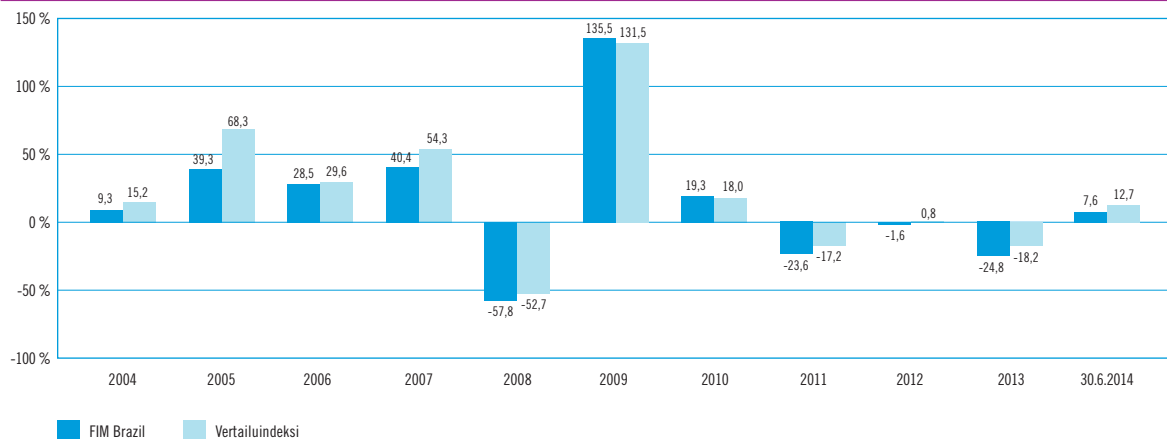
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 518 334 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 16 448 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Brasilia	98,2%
Kassa	1,8%

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

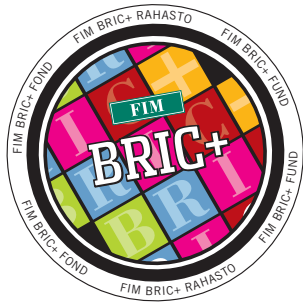
SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	40,2%
Rahoitus	29,3%
Perusmateriaalit	9,2%
Energia	8,1%
Teknologia	4,2%
Kulutushyödykkeet, sykliset	3,6%
Muut	3,7%
Kassa	1,8%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRAZIL SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
BRL AMBEV SA	375 000,00	5,22	1 958 574,98	4,18%
AMBEV SA - RCT	524,00	5,11	2 679,48	0,01%
Anhanguera Educacional Partici	270 000,00	6,10	1 646 396,02	3,51%
Banco Bradesco Preferred	255 000,00	10,62	2 708 450,70	5,78%
BB Seguridade Participacoes Sa	315 000,00	10,75	3 386 445,73	7,23%
BHG Sa Brazil Hospitality Gr	100 000,00	4,60	459 652,03	0,98%
BR Malls Participacoes Sa	160 000,00	6,23	996 851,70	2,13%
BRF-Brazil Foods Sa	110 000,00	17,70	1 946 644,57	4,15%
Cia Brasileira De Distr Preferred	50 000,00	34,13	1 706 545,15	3,64%
Cia De Consensoes Rodoviaria	215 000,00	5,97	1 282 518,64	2,74%
Cosan Sa Industria Comercio	130 000,00	13,29	1 727 589,06	3,69%
Estacio Participacoes Sa	224 800,00	9,69	2 179 088,65	4,65%
Ez Tec Empreendimentos E Par	125 000,00	7,76	970 173,99	2,07%
Fibria Celulose Sa	50 000,00	7,10	355 095,28	0,76%
Hypermarcas Sa	350 000,00	6,38	2 232 808,62	4,76%
Itau Unibanco Multiplo Preference	231 000,00	10,59	2 447 413,42	5,22%
Jbs Sa	380 000,00	2,52	957 083,68	2,04%
JSL Sa	180 600,00	3,98	718 210,44	1,53%
Kroton Educacional Sa	40 000,00	20,53	821 342,17	1,75%
Log-In Logistica Intermodal	80 000,00	2,27	181 607,29	0,39%
Minerva Sa/Brazil	200 000,00	3,68	735 045,57	1,57%
OdontoPrev Sa	310 000,00	3,15	975 973,49	2,08%
Oi Sa	1 300 000,00	0,65	840 099,42	1,79%
Petrobras Preferred	660 000,00	5,73	3 781 739,85	8,07%
Slc Agricola Sa	100 000,00	6,37	636 951,12	1,36%
Suzano Bahia Sul Papel	100 000,00	2,78	278 044,74	0,59%
Totvs SA	155 000,00	12,59	1 951 946,98	4,17%
Ultrapar Participacoes Sa	105 000,00	17,43	1 830 323,12	3,91%
Vale Sa Preferred	130 000,00	8,73	1 135 211,27	2,42%
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca S.A.	80 000,00	12,69	1 014 879,87	2,17%
Via Varejo Sa	150 000,00	8,20	1 230 323,12	2,63%
USD Banco Bradesco ADR	70 000,00	10,61	742 439,74	1,58%
Itau Unibanco Holding ADR	143 000,00	10,50	1 502 074,51	3,21%
Ultrapar Participacoes Sa ADR	40 310,00	17,24	694 898,47	1,48%
Arvopaperit yhteensä			46 035 122,84	98,24%
Kassa ja muut varat netto			826 892,62	1,76%
Rahaston arvo			46 862 015,46	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuukien määrä	2 366 053,42			



FIM BRIC+

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net EM BRIC -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksä kuvaa Brasiliassa, Venäjällä, Intiassa ja Kiinassa, eli BRICmaissa listattujen, pääosin suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa BRIC-maiden (Brasilian, Venäjän, Intian, Kiinan) pörssiissä noteerattuihin osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös muille kehittyville markkinoille sekä yhtiöihin, joille BRIC-maat ovat arviomme mukaan keskeinen markkina-alue. Pääsääntöisesti vähintään 80 % rahaston varoista on sijoitettu BRIC-maiden pörssiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden ja eri toimialojensuhdanteita. Rahaston sijoitukset hajautetaan hyvin eri maiden kesken, mutta toimiala-allokaatiossa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseen. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella huomioiden sijoituksen sopivuus maa- ja toimiala-allokaatioon. Johdannaisia ei yleensä käytetä. Satunnaisesti voidaan kuitenkin käyttää indeksifutuuureita likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja D), joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM BRIC+ tuotti vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 2,9 % vertailuindeksin tuottaessa 5,4 %.

BRIC-maiden osakkeet laskivat voimakkaasti tammikuussa sijoittajien vetäessä sijoituksia pois kehittyviltä markkinoilta. Heikkous jatkui maaliskuun puoliväliin saakka, jonka jälkeen kurssit nousivat voimakkaasti kohoten samoille tasoille kuin vuoden 2013 loka-marraskuussa. Kurssilaskun syitä olivat huolet Kiinan talouden heikkenemisestä, Argentiinan devalvaation herättämä dominoefektipelko ja Ukrainan kriisi. Kurssit kääntyivät nousuun, kun nämä huolet vähitellen hälvenivät, ja sijoittajat alkoivat keskittyä odotettavissa olevien reformien positiivisiin vaikutuksiin.

FIM BRIC+ -rahaston kehitys oli melko linjassa vertailuindeksin kanssa muulloin paitsi maaliskuussa, jolloin ylipainomme Venäjällä vaikutti negatiivisesti rahastoon Ukrainan kriisin aiheuttaman venäläisten osakkeiden myyntiaallon vuoksi. Maaliskuussa niin ikään Intian pörssissä alkoi merkittävä sektorirotatio, kun BJP:n vaalivoittoa ennakoiden sykliset osakkeet lähtivät voimakkaaseen nousuun ja suosimamme defensivisemmät it- ja lääkeyhtiöiden osakkeet laskivat. Muutimme hieman sektoripainoja Intiassa lisäämällä salkkuun pankkeja ja rakennusyhtiöitä. Pienensimme kevään mittaan alipainoamme Brasiliassa maan pörssin piristyessä gallupeista, joiden mukaan istuvan presidentin Dilma Rousseffin suosio oli laskussa. Mikäli Rousseff häviää syksyn presidentinvaalit, Brasilian politiikan odotetaan siirtyvän oikeammalle, yrityksiä suosivampaan suuntaan. Kiinassa siirsimme painoa hieman valtionyhtiöihin, joiden odotetaan hyötyvän viime syksynä julkistetusta reformiohjelmasta.

Kehittyvien maiden pörssit ovat kehittyneet viime vuodet selvästi länsimaiden pörssijä heikommin. Pidämme mahdollisena, että mittavien reformien myötä etenkin valtionyhtiöiden arvostustasot kohoavat selvästi nykyiseltä alhaiselta tasolta.

FIM BRIC+ SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	73 012 528,03	65 563 894,73	63 576 817,63
A-osuuden arvo	22,79	11,09	10,28
D-osuuden arvo	11,38	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	2 534	2 520	2 838

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM BRIC+	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	6,6%	8,6%	-1,9%
6 kk	2,9%	5,4%	-2,5%
1 v	11,0%	9,7%	1,2%
3 v	-9,3%	-5,1%	-4,2%
5 v	22,4%	43,6%	-21,2%
7.12.2005	14,1%	47,8%	-33,7%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net EM BRIC -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	14,3%
Tracking error	5,5%
Salkun kiertonopeus	26%
Juoksevat kulut	3,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

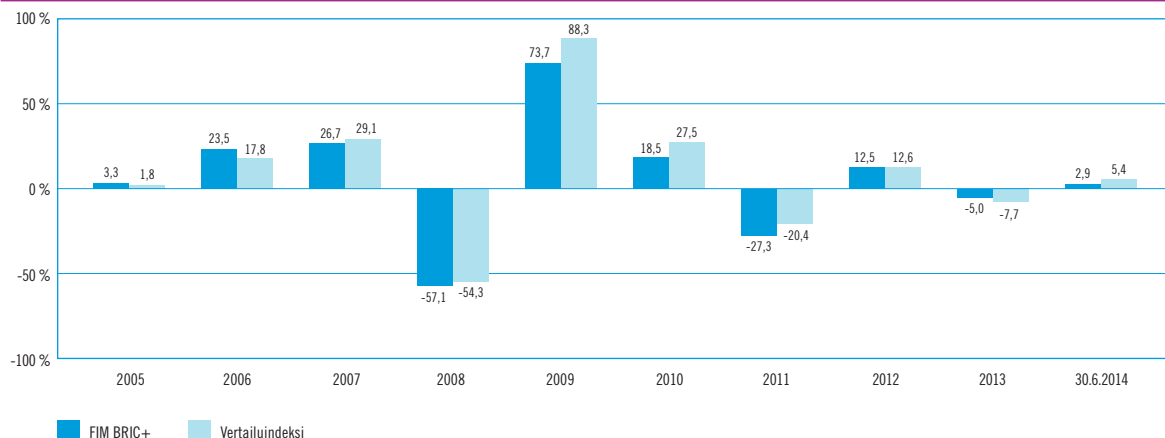
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 576 203 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 13 951 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Brasilia	21,1%
Kiina	20,4%
Intia	17,9%
Hongkong	10,4%
Venäjä	8,7%
Iso-Britannia	7,2%
Muut	12,0%
Kassa	2,3%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Rahoitus	30,6%
Viestintä	14,9%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	13,1%
Kulutushyödykkeet, sykliset	11,7%
Teknologia	10,0%
Energia	9,4%
Muut	7,9%
Kassa	2,3%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM BRIC+ SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
JUSD Sberbank- Sponsored ADR	360 848,00	7,40	2 670 117,05	3,66%
Vale S.A. SP Preferred ADR	170 000,00	8,69	1 477 720,96	2,02%
Yandex NV	60 000,00	26,03	1 562 016,07	2,14%
ZAR MTN Group Ltd	70 000,00	15,39	1 077 237,53	1,48%
Sabmiller Plc	20 000,00	42,36	847 208,20	1,16%
Arvopaperit yhteensä			68 180 701,14	93,38%
Johdannais sopimukset				
Vakioidut johdannais sopimukset				
Osakejohdannaiset				
Warrantit				
USD Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	88 000,00	15,92	1 401 314,83	1,92%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	106 667,00	7,71	822 792,93	1,13%
Deutsch-cw20 Emaar Properties Pjsc	550 000,00	1,67	920 014,61	1,26%
Johdannais sopimukset yhteensä			3 144 122,37	4,31%
Kassa ja muut varat netto			1 687 704,52	2,31%
Rahaston arvo			73 012 528,03	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
D-osuuksien määrä	1 493,66			
Kasvuosuuksien määrä	6 394 893,46			



FIM BRIC+ SMALL CAP

Kehittyvien markkinoiden pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa BRIC-maiden (Brasilian, Venäjän, Intian ja Kiinan) pörseissä noteerattuihin, pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella edellyttäen, että yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy kehittyviltä markkinoilta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään kehittyvien talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Ensisijaisesti sijoituspäätökset perustuvat markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimiala- ja maa-allokaatiota käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioon. Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Satunnaisesti käytetään kuitenkin indeksifutuuksia ja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja D), joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM BRIC+ Small Cap -rahasto tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 5,1 %. BRIC-maiden osalta alkuvuosi oli kaksijakoinen. Vahvinta kehitys oli Intiassa, jossa Sensex-indeksi nousi 24,8 % ja Brasiliassa, jossa Bovespa-indeksi nousi 11,2 %. Kiinassa HSCEI-indeksi laski 3,2 % ja Venäjällä MICEX-indeksi 4,6 %. Vuoden alusta kehittyvien markkinoiden kehitystä yleisellä tasolla kuvaava MSCI Emerging Markets -indeksi nousi 4,9 % dollareissa laskettuna (noin 5,7 % euroissa) ja kehittyi näin yleisellä globaalilla markkinalla jonkin verran heikommin (MSCI World nousi 5,3 %, euroissa laskettuna 6,1 %). Rahasto on käyttänyt Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin noin 10 %.

Uutisia tuli vuoden alussa lähinnä Kiinasta, Turkista, Argentiinasta ja Ukrainan kriisiin liittyen. Kiinassa epävarmuutta aiheuttavat mm. kasvun mahdollinen hidastuminen ja keskustelu ns. varjopankkitoiminnasta ja sen mahdollisista vaikutuksista. Otsikoissa oli myös Turkki, jossa keskuspankki teki tammikuussa täyskäännöksen aikaisemmin harjoittamansa politiikan suhteen ja nosti korkoja. Turkissa epävarmuutta aiheuttivat kevään aikana myös poliittinen tilanne ja maaliskuussa järjestetyt paikallisvaalit. Argentiinassa haasteet pyörivät maan valuutan ja vaihtotaseen alijäämän ympärillä.

Maaliskuun keskivaiheilla liikkeelle lähteneen kurssinousun yhteydessä nähtiin sekä Intiassa että Kiinassa voimakas sektorirotaatio. Kiinassa rotaatioliikkeen takana olivat muun muassa yhtiöiden odotettua paremmat tulokset ja odotukset siitä, että valtion kasvukeskeinen politiikka tukisi vanhan talouden sektoreita. Sektorirotaatiossa sijoittajat siirtyivät pois ns. "uuden talouden" aloilta, kuten esim. teknologia-, media- ja terveydenhuolto-sektoreilta, takaisin ns. "vanhan talouden" aloille, kuten materiaali-, pankki- ja kiinteistösektoreille. Intiassa sektorirotaatiota tuki uudistushenkisenä tunnetun BJP:n vaalivoitto, ja sijoittajat siirtyivät defensivisistä sektoreista, kuten IT- ja lääke-sektoreista, syklisiin osakkeisiin.

Laskimme rahastossa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Venäjän ja Kiinan painoa ja lisäsimme BRIC-maiden ulkopuolella olevien maiden, kuten Filippiinien, Saudi-Arabian, Etelä-Afrikan ja Perun, painoa salkussa. Rahaston kehitystä on maa-allokaatiotasolla tukenut erityisesti sijoitukset Intiassa ja Lähi-idässä. Yhtiötasolla hyviä sijoituksia ovat olleet lääke- ja terveydenhuolto-sektoreiden yhtiöt NMC Health (Arabiemiiraitit) ja Sichuan Pharma (Kiina), autokomponentteja valmistava Motherson Sumi (Intia) ja muotiketju Alhokair (Saudi-Arabia).

Kehittyvien maiden pörssit ovat kehittyneet viime vuodet selvästi länsimaiden pörssijä heikommin. Pidämme mahdollisena, että mittavien reformien myötä etenkin valtionyhtiöiden arvostustasot kohoavat selvästi nykyisiltä alhaisilta tasoiltaan. FIM BRIC+ Small Cap -rahastossa painopiste on kehittyvien markkinoiden pitkän aikavälin teemoissa, ja salkussa nousee esille etenkin kotimarkkinakysynnän kasvusta hyötyvät yritykset infrastruktuuri-, rakennus- ja kulutussektoreilla.

FIM BRIC+ SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	27 602 374,45	27 759 917,63	23 039 177,35
A-osuuden arvo	7,62	7,25	7,29
D osuuden arvo	7,60	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	945	1 149	439

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

	FIM BRIC+ Small Cap*
Ajanjakso	
3 kk	7,0%
6 kk	5,1%
1 v	4,5%
3 v	-15,3%
5 v	0,0%
1.3.2011	-23,8%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Intia	23,7%
Iso-Britannia	14,4%
Brasilia	13,6%
Hongkong	10,7%
Venäjä	9,2%
Luxemburg	6,0%
Muut	17,0%
Kassa	5,4%

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	11,9 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	75,3%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	3,3%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 280 689 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 5 983 euroa.

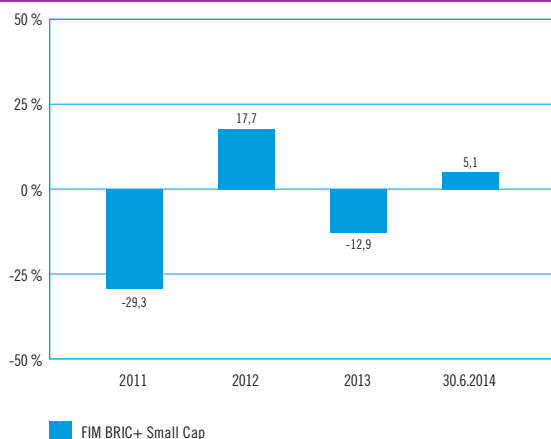
SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Rahoitus	25,0%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	24,7%
Kulutushyödykkeet, sykliset	18,3%
Teollisuus	16,3%
Viestintä	3,2%
Perusmateriaalit	3,1%
Muut	4,1%
Kassa	5,4%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM BRIC+ SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit yhteensä			22 668 261,15	82,12%
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
EUR Immoeast Ag	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
Warrantit				
USD Deutsch-CW14 Herfy Food Services	33 000,00	27,51	907 801,31	3,29%
Deutsch-CW16 Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 27.9.2016	20 000,00	37,10	742 001,46	2,69%
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	17 500,00	23,35	408 546,38	1,48%
HSBC-wr - Agthia Group Plc 19.1.2015	650 000,00	1,11	721 694,67	2,61%
HSBC-wr - Budget 23.2.2015	18 442,00	14,04	258 915,44	0,94%
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017	50 000,00	8,25	412 710,01	1,50%
Johdannaissopimukset yhteensä			3 451 669,28	12,50%
Kassa ja muut varat netto			1 482 444,02	5,37%
Rahaston arvo			27 602 374,45	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
D osuuksien määrä	3 199,64			
Kasvuosuuksien määrä	3 621 251,99			



FIM CHINA

Kiinaan, Hongkongiin ja Taiwanin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI China 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksii kuvaa kiinalaisten suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Kiinan alueen (Kiina, Hongkong, Taiwan) pörssiin osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, jos yhtiöiden liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Kiinan alueelta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päättöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat valuuttatermiinejä ja indeksifutuuja, joilla suojaudutaan valuuttaliikkeiltä sekä tehostetaan likviditeettiä hallintaa.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikin kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM China -rahaston arvo laski vuoden ensimmäisen puoliskon aikana euromääräisesti 5,9 % ja MSCI China 10/40 -vertailuindeksimme nousi 0,2 %. Alkuvuoden aikana euro heikkeni reilun prosentin suhteessa Hongkongin dollariin ja vahvistui noin 1,6 % renminbiniin nähden. Eroa vertailuindeksiin tuli sektoritasolla lähinnä kestokulutusyödyke- ja telekomsektoreilta sekä osake-tasolla China Mobilesta, Great Wall Motorsista ja Fuji Foodista. Salkun kehitystä tukivat alkuvuonna sijoitukset finanssi- ja päivittäistavarasektoreilla.

Rahastossamme ei ole avoimia johdannaissopimuksia, eikä rahasto alkuvuonna käyttänyt lainkaan johdannaisia sijoitustoiminnassaan. FIM China -rahaston salkunhoitovastuu siirtyi huhtikuussa Linda Blomille.

Kehittyvillä markkinoilla vuosi alkoi kurssilaskulla tammikuussa, ja heikko kehitys jatkui maaliskuun keskivaiheille saakka. Tämän jälkeen trendi kääntyi, ja kurssit lähtivät voimakkaaseen nousuun. Kesäkuussa MSCI kehittyvät markkinat -yleisindeksi olikin jo samalla tasolla kuin loka-marraskuussa 2013. Kiinan osakemarkkinoilla MSCI China 10/40 -indeksi laski vuoden alusta maaliskuun keskivaiheille saakka reilut 11 % (euroissa) ja nousi tästä noin reilut 13 % kesäkuun loppuun mennessä. Syyt heikon kehityksen takana eivät olleet uusia, ja niihin liittyivät aiempaan tapaan pelko asuntomarkkinan viilenemisestä ja kasvanut huoli sekä pankkien taseiden tilasta että varjopankkisektorista.

Maaliskuussa uutisvirtaan mahtui myös positiivisia uutisia. Pekingissä pidetyssä puoluekokouksessa pääministeri Li linjasi maan BKT:n kasvutavoitteeksi 7,5 % ja inflaatiotavoitteeksi (CPI) 3,5 %. Nämä luvut olivat pääosin linjassa markkinaodotusten kanssa. Kokouksen raporteista heijastui myös pääministerin määrätietoinen tavoite viedä läpi rakenneuudistuksia. Maaliskuun loppupuolella nähtiin markkinalla merkkejä sektorirotaatiosta ja siirtymisestä pois ns. "uuden talouden" aloilta, kuten esim. teknologia-, media- ja terveydenhuoltosektoreilta, takaisin ns. "vanhan talouden" aloille, kuten materiaali-, pankki- ja kiinteistösektoreille. Rotaatioliikkeen takana ovat muun muassa yhtiöiden odotettua paremmat tulokset sekä odotukset siitä, että valtion kasvukeskeinen politiikka tukisi vanhan talouden sektoreita.

Kehittyvien maiden pörssit ovat kehittyneet viime vuodet selvästi länsimaiden pörssiä heikommin. Pidämme mahdollisena, että mittavien reformien myötä etenkin valtionyhtiöiden arvostustasot kohoavat selvästi nykyisiltä alhaisilta tasoiltaan. Tämä tukisi etenkin Kiinan markkinaa, jossa valtionyhtiöillä on perinteisesti ollut ja on edelleen merkittävä rooli. Viitteitä uudistushenkisen politiikan toteuttamisesta saatiin muun muassa jo helmikuussa, kun Kiinan valtiollinen öljy-yhtiö Sinopec ilmoitti etsivänsä kumppania monopoliasemassa olevalle huoltoasemaketjulle. Uskomme, että Kiinan johto jatkaa lupaamallaan reformikeskeisellä tiellä, mikä tulee olemaan avainasemassa Kiinan markkinan kehityksessä.

FIM CHINA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	10 116 935,11	14 240 333,62	14 145 220,11
Osuuden arvo	9,94	10,56	9,55
Osuudenomistajien lukumäärä	1 569	1 759	1 903

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM China	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	1,7%	6,4%	-4,6%
6 kk	-5,9%	0,2%	-6,1%
1 v	4,1%	10,2%	-6,1%
3 v	-11,3%	8,8%	-20,1%
5 v	-2,1%	32,1%	-34,2%
29.4.2002	-0,6%	42,2%	-42,8%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI China 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	17,3%
Tracking error	5,6%
Salkun kiertonopeus	64%
Juoksevat kulut	3,3%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,5%

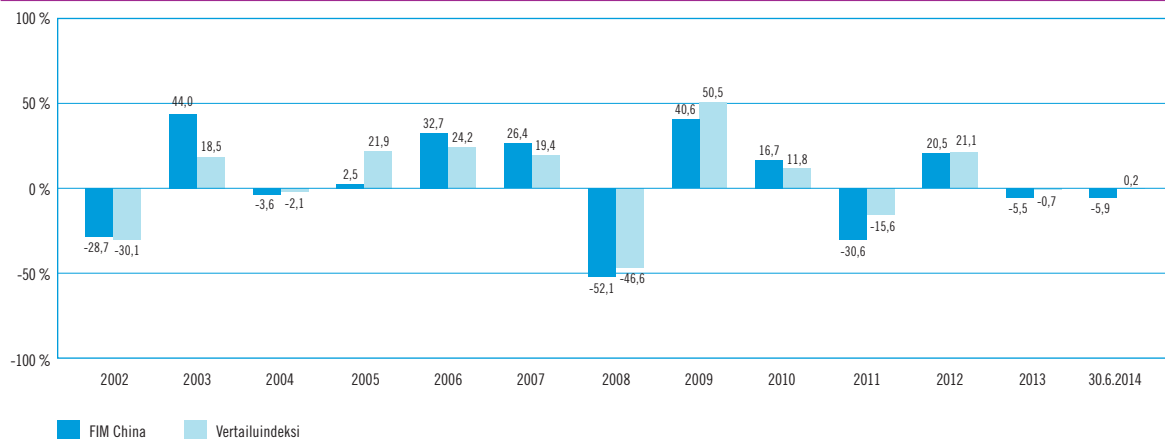
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 118 490 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 3 209 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Kiina	60,0%
Hongkong	32,1%
Yhdysvallat	2,5%
Kassa	5,4%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Rahoitus	36,6%
Viestintä	17,1%
Energia	14,5%
Teollisuus	12,7%
Kulutushyödykkeet, sykliset	7,0%
Perusmateriaalit	2,5%
Muut	4,1%
Kassa	5,4%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM CHINA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
HKD Angang New Steel Co Ltd H Shares	200 000,00	0,47	94 240,94	0,93%
Anhui Conch Cement Co Ltd H Shares	60 000,00	2,51	150 408,53	1,49%
Asia Cement China Holdings Corp	180 000,00	0,46	83 290,14	0,82%
Bank Of China Ltd H Shares	1 400 000,00	0,33	457 822,47	4,53%
Bbmj Corporation H Shares	300 000,00	0,47	141 361,40	1,40%
Brilliance China Automotive	158 000,00	1,37	216 501,59	2,14%
China Construction Bank Corporation	1 300 000,00	0,55	717 927,45	7,10%
China Forestry Holdings Co	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00%
China Life Insurance Co.	150 000,00	1,91	286 963,65	2,84%
China Merchants Bank Co. Ltd	197 400,00	1,44	284 256,30	2,81%
China Mobile Ltd	85 000,00	7,09	602 388,07	5,95%
China National Building Material Co. Ltd	300 000,00	0,64	193 099,68	1,91%
China Overseas Land & Invest	80 000,00	1,77	141 738,37	1,40%
China Pacific Insurance Group	100 000,00	2,58	257 748,96	2,55%
China Petroleum & Chemical	520 000,00	0,70	362 149,07	3,58%
China Railway Group Ltd	450 000,00	0,36	160 727,92	1,59%
China Shenhua Energy Co Ltd	100 000,00	2,11	211 099,70	2,09%
China Shipping Container Lines Comp Ltd	1 000 000,00	0,19	188 481,87	1,86%
China Telecom Corporation Ltd	400 000,00	0,36	142 869,26	1,41%
CITIC Securities Co Ltd	200 000,00	1,61	322 304,00	3,19%
CNOOC Ltd	330 000,00	1,31	432 905,17	4,28%
Geely Automobile Holdings Ltd	500 000,00	0,26	128 638,88	1,27%
Guangzhou Automobile Group H Shares	200 000,00	0,85	169 256,72	1,67%
Ind & Comm Bank of China Ltd	1 700 000,00	0,46	785 027,00	7,76%
Intime Retail Group Co Ltd	300 000,00	0,64	191 968,79	1,90%
Kingboard Chemical Holdings Ltd	108 600,00	1,51	163 548,36	1,62%
Lenovo Group Ltd	250 000,00	1,00	249 267,28	2,46%
Petrochina Co Ltd	500 000,00	0,92	461 309,38	4,56%
Ping An Insurance Group Co	80 000,00	5,65	452 356,49	4,47%
SITC International Holdings Co	500 000,00	0,30	149 371,88	1,48%
Tencent Holdings Ltd	88 000,00	11,14	980 256,52	9,69%
Tianjin Development Hldgs Ltd	300 000,00	0,55	165 675,57	1,64%
Zhuzhou CSR Times Electric Co	100 000,00	2,22	221 937,41	2,19%
Arvopaperit yhteensä			9 566 898,81	94,56%
Kassa ja muut varat netto			550 036,30	5,44%
Rahaston arvo			10 116 935,11	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 017 296,09			



FIM EURO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksiä käytetään euromääräistä Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (tr) -tuottoindeksiä. Indeksii kuvaa euroalueen valtionobligatioiden tuotonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti OECD:n jäsenvaltioiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkun kokonaisrakenne muodostetaan simuloimalla eri korkoja tuottokäyräskenaarioita markkinanäkemyksien huomioiden. Kokonaistarkastelusta päädytään yksittäisiin sijoituskohteisiin tarkastelemalla kohdemarkkinan kehitystä ja tunnistamalla muutokset.

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuksia, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Euro tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 7,08 % ja vertailuindeksi 7,29 %. Rahaston tuottoero suhteessa indeksiin selittyy suurimmalta osin maapainoissa olevilla eroavaisuuksilla.

Ensimmäinen vuosipuolisko edettiin euroalueen korkomarkkinoilla valoisissa tunnelmissa. Korkosijoitusten tarjoama tuotto ylitti markkinoiden odotukset isolla marginaalilla. Hyvän tuoton taustalla oli läpi tarkasteluperiodin laskenut korkotasoo. Euroalueen ns. kovan ytimen valtioiden joukkolainakorot laskivat merkittävästi. Tuottokäyrällä nähtiin tasaantumiskehitystä, ja lasku oli voimakkainta pitkissä lainoissa. Periferiamaiden valtioiden joukkolainakorot laskivat rajusti, kun ostajat ryntäsivät markkinoille heti vuoden alkumetreistä lähtien. Korkojen laskun taustalla olivat lisääntyneet odotukset Euroopan keskuspankin lisäelvytystoimista. Odotukset lisääntyivät, kun euroalueen inflaatio painui vaarallisen alhaiseksi. Odotukset palkittiin, ja EKP lunasti markkinoiden odotukset historiallisen laajalla "tukipaketilla". Luottoluokituslaitokset nostivat periferiamaiden luokituksia ja näkymiä.

Rahaston korkoriski vaihteli indeksin molemmin puolin. Maapainoissa ylipainotettiin Italian ja Espanjan joukkolainoja. Suurimmat absoluuttiset painot kohdistuivat Saksan, Ranskan ja Italian lainoihin. Monen vuoden jälkeen rahastoon ostettiin sekä Portugalin että Irlannin lainoja. Tarkasteluperiodin loppupuolella vähensimme Italian ja Espanjan lainojen ylipainoja.

Euroalueen maltillinen talouskasvu, alhainen inflaatio ja ennätysjyrkkä tuottokäyrä tarjoavat tukea valtion joukkolainakoroille. Valtion nimellismääräiset joukkolainat tarjoavat tuoton lisäksi tehokasta hajautushyötyä sijoittajan kokonaisalokaatiossa.

FIM EURO SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	91 210 938,72	89 366 209,00	84 824 372,76
Osuuden arvo	24,35	24,30	24,26
Osuudenomistajien lukumäärä	1 114	426	374

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Euro	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,0%	3,0%	-0,1%
6 kk	7,1%	7,3%	-0,2%
1 v	9,6%	9,7%	-0,1%
3 v	27,5%	25,2%	2,3%
5 v	36,0%	29,5%	6,5%
14.9.1998	98,7%	116,2%	-17,5%

* Vertailuindeksiä käytetään euromääräistä Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	2,7%
Tracking error	0,9%
Salkun kiertonopeus	126%
Juoksevat kulut	0,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

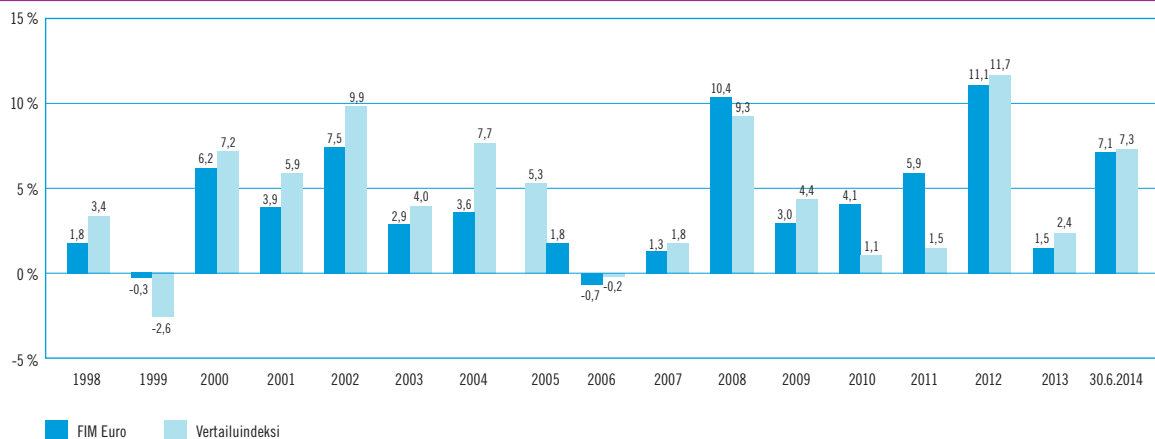
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 193 643 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 96 979 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Italia	27,7%
Ranska	19,3%
Espanja	18,3%
Saksa	13,8%
Belgia	8,3%
Irlanti	3,8%
Muut	5,0%
Kassa	3,8%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	98,6%
Muut	1,4%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Joukkovelkakirjalainat	96,2%
Kassa	3,8%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR Belgium Kingdom 4,000 % 28.3.2017	500 000,00	110,44	557 340,68	0,61%
Belgium Kingdom 4,500 % 28.3.2026	5 500 000,00	126,87	7 041 314,73	7,72%
Bundesr. Deutschland 1,500 % 15.2.2023	6 000 000,00	103,89	6 266 867,67	6,87%
Bundesr. Deutschland 3,750 % 4.1.2017	1 500 000,00	109,34	1 667 347,40	1,83%
Bundesr. Deutschland 4,750 % 4.7.2034	1 800 000,00	144,03	2 677 013,01	2,93%
Bundesr. Deutschland 6,000 % 20.6.2016	500 000,00	111,72	559 396,92	0,61%
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	1 400 000,00	114,79	1 648 599,73	1,81%
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % 1.8.2015	3 000 000,00	103,54	3 152 505,25	3,46%
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % 15.4.2016	4 000 000,00	105,67	4 258 067,54	4,67%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % 1.8.2014	2 500 000,00	100,32	2 551 782,73	2,80%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % 1.9.2019	2 500 000,00	113,98	2 884 510,46	3,16%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % 1.3.2026	5 000 000,00	114,48	5 797 830,98	6,36%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.6.2017	4 000 000,00	111,14	4 460 574,64	4,89%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.9.2021	500 000,00	117,78	596 699,10	0,65%
Buoni Poliennali Del Tes 5,000 % 1.3.2022	1 500 000,00	119,24	1 813 230,33	1,99%
France O.A.T. 3,250 % 25.4.2016	1 400 000,00	105,76	1 488 867,40	1,63%
France O.A.T. 3,500 % 25.4.2026	3 000 000,00	116,99	3 528 626,30	3,87%
France O.A.T. 3,750 % 25.4.2021	2 500 000,00	118,58	2 981 327,05	3,27%
France O.A.T. 4,000 % 25.10.2014	1 300 000,00	101,25	1 351 555,51	1,48%
France O.A.T. 5,750 % 25.10.2032	3 500 000,00	150,54	5 405 639,73	5,93%
French Republic 1,000 % 25.11.2018	3 000 000,00	102,54	3 093 885,62	3,39%
Kingdom of Spain 5,500 % 30.4.2021	5 000 000,00	123,22	6 206 708,90	6,80%
Kingdom of Spain 5,500 % 30.7.2017	7 000 000,00	114,18	8 345 816,16	9,15%
Kingdom of Spain 5,850 % 31.1.2022	2 000 000,00	126,04	2 568 782,19	2,82%
Netherlands Government 3,500 % 15.7.2020	100 000,00	116,54	119 894,16	0,13%
Netherlands Government 4,500 % 15.7.2017	1 000 000,00	113,06	1 173 730,68	1,29%
Portuguese Republic 4,750 % 14.6.2019	3 000 000,00	111,12	3 339 786,58	3,66%
Republic of Ireland 3,900 % 20.3.2023	3 000 000,00	114,44	3 465 835,89	3,80%
Arvopaperit yhteensä			89 003 537,35	97,58%
Kassa ja muut varat netto			2 207 401,37	2,42%
Rahaston arvo			91 210 938,72	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 730 157,39			



FIM EURO HIGH YIELD

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava
erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää, indeksin ylittävää korkotuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index -indeksiä.

Sijoitustoiminnan tavoitteeseen pyritään sijoittamalla rahaston varat sijoitusrahastoon tai -rahastoihin, jotka puolestaan sijoittavat varansa hajautetusti eurooppalaisille high yield -joukkolainamarkkinoille. High yield -lainat ovat alhaisemman luotto-luokituksen yrityslainoja, joilla on suuremman riskilisän myötä korkeampi tuottopotentiali. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. FIM Euro High Yield voi sijoittaa kaikki varansa yhden rahaston osuuksiin. Kohdesijoitusrahastoina käytetään pääsääntöisesti BNY Mellon Euro High Yield Bond ja Raiffeisen European High Yield -rahastoja. Rahastojen sijoitustoiminnassa riskienhallinnan merkitys on korostunut high yield -lainojen epäsymmetrisen tuotto/riski -suhteen vuoksi. Kohderahastot seuloivat kurinalaista sijoitusprosessiansa seuraamalla ne yhtiöt, joilla on parhaimmat edellytykset maksaa korkeaa tasaista tuottoa. BNY Mellon Euro High Yield Bond -rahasto pyrkii ennakoimaan lainanottajan taloudellisessa tilanteessa tapahtuvat muutokset hyödyntämällä kehittämäänsä luottoriskimallia. Raiffeisen European High Yield -rahasto hyödyntää omien malliensä lisäksi sektoritar-kastelua läpi yrityslainamarkkinoiden (Investment Grade ja High Yield) ja osaomistamansa Raiffeisen RESEARCH -tutkimusyksikön resursseja. Molemmat kohdesijoitusrahastot reagoivat nopeasti negatiivisiin näkyymiin. FIM Euro High Yield ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia. Rahaston kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusastetta.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston duraatio eli sijoitusten keskimääräinen takaisinmaksuaika voi olla enintään 10 vuotta.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Euro High Yield tuotti vuoden 2014 ensimmäisen puolen vuoden aikana 4,09 %, kun sen vertailuindeksi tuotti 4,51 %. High yield -yrityslainat tuottivat tasaisesti alkuvuoden. Omaisuusluokan volatiliiteetti on pysynyt erittäin alhaisena, riskilisät levinivät hieman tammikuun lopulla poliittisten riskien ja globaalien talouskasvun huolien yhteisvaikutuksesta. Sijoittajien riskinottohalukkuus on säilynyt vahvana, osakkeiden arvot ovat nousseet ja riskitön korko laskenut. Sijoittajat ovat saaneet tuottoja niin riskittömän koron laskusta kuin riskilisten kaventumisesta. High yield -yrityslainojen fundamentit ovat yhä kohdallaan, mutta riskisenä omaisuusluokkana, riskinottohalukkuudella on iso merkitys lyhyen tähtäimen tuottopotentialiin. Euroopassa yritykset eivät ota vielä liikaa riskejä saadessaan edullisella korolla rahoitusta primäärimarkkinoilta. Emissiomarkkinat ovat jatkuneet ennätysvauhdilla ja uudelleenrahoitustarpeista ei ole paineita.

High yield -yrityslainojen korkoero eli luottoriskilisiä suhteessa valtionlainoihin kaventui kevään aikana 35 korkopistettä. Kesäkuun lopussa eurooppalaisten high yield -yrityslainojen (pois lukien finanssisektorin oman pääoman ehtoiset lainat) tuottoero valtion joukkolainoihin oli 328 korkopistettä ja korkotasoa 4,2 %. Korkotasoa on maltillisesti houkutteleva, kun sitä vertaa alhaiseen riskittömään korkotasoon ja samalla se kompensoi maksuhäiriöriskiä. High yield -yrityslainat ovat hyvissä asemissa ja varteenotettava lisä osakesijoitusten rinnalle tuotto-odotukseltaan alhaisemmalla volatiliiteetillä. Lyhyellä tähtäimellä heiluntaa on odotettavissa, mutta pidemmän aikavälin tuotto-odotukset ovat hyvät. Tuotto-odotus muodostuu korkean korkotuoton myötä, eikä maksuhäiriöiden odoteta nousevat merkittävästi seuraavan 12 kuukauden aikana.

FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	63 748 130,26	66 029 205,31	46 172 711,10
Osuuden arvo	14,57	13,95	13,12
Osuudenomistajien lukumäärä	1 332	1 243	1 133

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Euro High Yield	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,2%	2,1%	0,1%
6 kk	4,4%	4,7%	-0,3%
1 v	11,1%	12,2%	-1,2%
3 v	26,9%	35,0%	-8,0%
5 v	77,5%	105,8%	-28,3%
19.3.2007	45,7%	89,9%	-44,2%

* Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	1,2%
Tracking error	0,9%
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	1,1%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,9%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

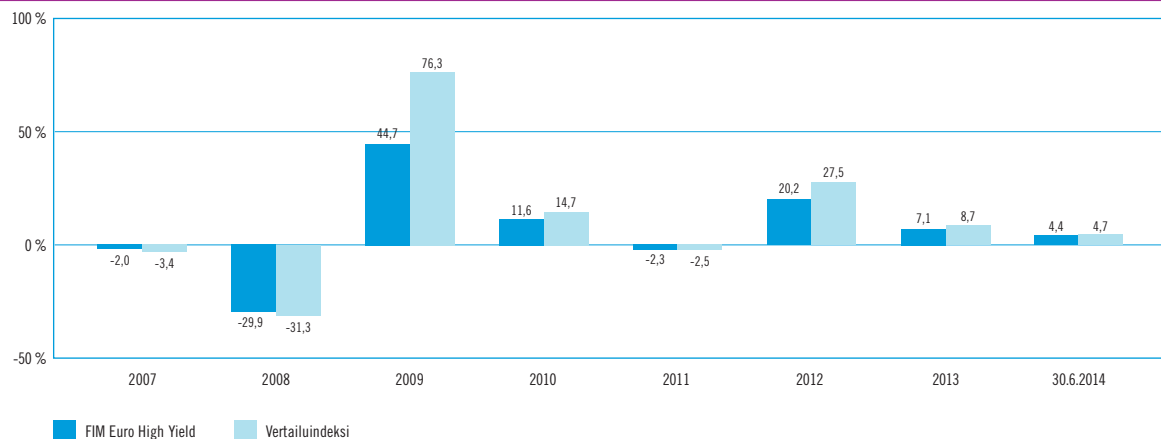
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 66 025 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Luxemburg	10,3%
Ranska	8,2%
Alankomaat	6,8%
Saksa	4,7%
Italia	4,2%
Iso-Britannia	3,8%
Muut	54,6%
Kassa	7,5%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

SIOJITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Korkorahastot	92,6%
Muut	5,2%
Kassa	2,2%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR IShares Maerkit Iboxx Eur h/y	30 000,00	110,77	3 323 100,00	5,21%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	1 119 116,59	25,86	28 940 355,02	45,40%
Raiffeisen Europa High Yield	120 462,46	249,54	30 060 201,02	47,15%
Arvopaperit yhteensä			62 323 656,04	97,77%
Kassa ja muut varat netto			1 424 474,22	2,23%
Rahaston arvo			63 748 130,26	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	4 374 688,16			



FIM EUROOPPA

(Rahaston aiempi nimi oli FIM Unioni 15.6.2014 asti.)
Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvän pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa Euroopan pörssi- ja keski- ja suurten yhtiöiden osakkeiden arvonnkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Euroopan talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuksia, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädelään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 16.6.2014. Rahasto sijoitti aikaisemmin euroalueella noteerattuihin osakkeisiin. Rahaston aiempi nimi oli FIM Unioni Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Eurooppa tuotti vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla 2,7 % vertailuindeksin tuottaessa 6,2 %. Vertailuindeksiin verrattuna tuottoeroa kertyi siis -3,6 %. FIM Unioni muuttui FIM Euroopaksi 16. kesäkuuta 2014. Muutoksen myötä FIM Eurooppa voi sijoittaa suuriin yrityksiin koko Euroopan alueella. Samalla myös rahaston vertailuindeksi vaihtui. FIM Unionin rahastonhoitotiimissä tapahtui muutoksia maaliskuun alussa, ja salkunhoitovastuu siirtyi Tapani Koskenkarille.

Euroopan osakemarkkinat polkivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla pitkään lähellä tasoa, joihin päästiin jo lokakuussa 2013. Markkinat hermoilivat Ukrainan kriisiin ja Kiinan tilanteeseen liittyvien uutisten vuoksi. Kurssit lähtivät hakemaan uusia korkeuksia toukokuun jälkipuoliskolla. Markkinat alkoivat odottaa Euroopan keskuspankin kesäkuun kokouksesta toimenpiteitä. Kesäkuussa ilmoitetut rahapolitiittiset toimenpiteet tukivatkin markkinoita.

Yli puolet FIM Euroopan suhteellisesta alituotosta syntyi finanssisektorilta. Alituotto syntyi sekä ylipainon että osakevalintojen vuoksi. Finanssisektorin ylipainoa pienennettiin huhtikuussa. Osakevalinnoissa rahasto kärsi etenkin muutaman vahvasti kehittyneen eteläeurooppalaisen pankin puuttumisesta salkusta. Toisaalta useiden keskieuropalaisten pankkien kurssia painoivat odotettua heikommat tulokset ja pelot osakeanneista. Uskomme edelleen eurooppalaisen finanssisektorin toipumiseen, mutta prosessi tarvitsee enemmän aikaa. Pankkien stressitestit osaltaan parantavat näkyvyyttä ja sijoittajien luottamusta.

Suhteellisesti parhaiten salkussa tuottivat yhdyskuntapalvelut, joiden painoa nostettiin maaliskuussa. Toimialue oli Euroopassa parhaita alasektoreita vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Yksittäinen suurin osakepettymys oli italialainen Prysmian, joka ilmoitti ensimmäisen neljänneksen tuloksensa yhteydessä merkittävistä vaikeuksista merenalaisessa kaapeliprojektissa.

Rahasto käytti kauden aikana DJ Euro Stoxx 50 -futuuria rahaston käteisvarojen hallinnassa. Tällä haluttiin varmistaa, että rahaston sijoitusaste pysyi toivotulla tasolla kaikissa tilanteissa.

Euroopan pörssit ovat jatkaneet vähittäistä toipumistaan. Osakkeiden arvostuskertoimet eivät ole enää erityisen halpoja. Jotta positiivinen kurssikehitys voisi jatkua, yritysten täytyy pystyä tuottamaan kauan odotettua tulokasvua. Valuuttakehitys on osaltaan vaikeuttanut tätä tehtävää. Vuoden toisella puoliskolla jää nähtäväksi, miten Euroopan keskuspankin kesäkuiset toimet vaikuttavat talouden ja valuutan kehitykseen. Toisaalta vuoden loppua kohti Yhdysvaltain keskuspankin lähestyvät koronnostot saanevat huomiota. FIM Euroopan kannalta vuoden jälkipuolisko näyttää mielenkiintoiselta. Euroopan toipumisprosessi on yhä käynnissä.

FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	64 745 188,55	65 950 634,47	36 007 240,77
Osuuden arvo	11,92	11,61	9,59
Osuudenomistajien lukumäärä	1 710	1 629	1 266

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Eurooppa	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,7%	3,0%	-2,3%
6 kk	2,7%	6,2%	-3,6%
1 v	24,3%	27,6%	-3,3%
3 v	26,8%	27,7%	-0,9%
5 v	67,2%	69,4%	-2,2%
8.5.2000	19,2%	-9,2%	28,4%

* Vertailuindeksinä on käytetty 16.6.2014 asti DJ Euro Stoxx (tr) -indeksiä. 17.6.2014 lähtien vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	13,0%
Tracking error	1,9%
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	19,0%

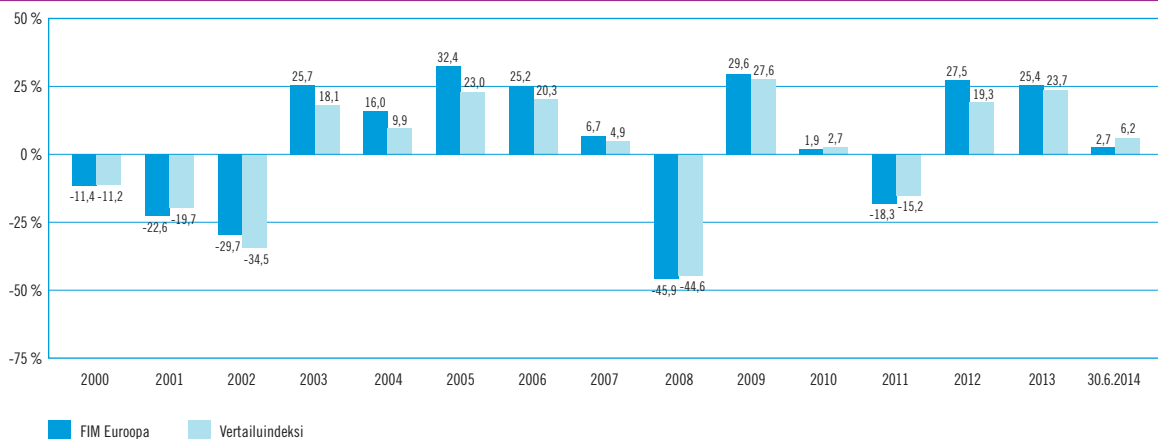
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 517 961 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 57 439 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Iso-Britannia	21,2%
Saksa	20,8%
Ranska	16,7%
Sveitsi	11,7%
Alankomaat	11,7%
Espanja	3,9%
Muut	11,0%
Kassa	3,2%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	25,3%
Rahoitus	22,2%
Energia	10,4%
Teollisuus	9,8%
Perusmateriaalit	7,4%
Kulutushyödykkeet, sykliset	6,6%
Muut	15,1%
Kassa	3,2%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
EUR Technip Sa	7 500,00	79,89	599 175,00	0,93%
Telecom Italia Spa	450 000,00	0,93	416 250,00	0,64%
Total Sa	28 000,00	52,78	1 477 840,00	2,28%
Unicredito Italiano Spa	120 000,00	6,12	733 800,00	1,13%
Unilever Nv Cva	30 000,00	31,96	958 650,00	1,48%
Veolia Environnement	49 000,00	13,92	681 835,00	1,05%
Vinci S.A.	11 000,00	54,60	600 600,00	0,93%
Volkswagen Ag Preferred	4 500,00	191,80	863 100,00	1,33%
GBP Astrazeneca Plc	18 000,00	54,22	975 953,73	1,51%
Barclays Plc	300 000,00	2,66	797 461,71	1,23%
BHP Billiton Plc	40 000,00	23,60	944 112,72	1,46%
Bp Plc	125 000,00	6,43	803 988,56	1,24%
British American Tobacco Plc	20 000,00	43,45	868 913,48	1,34%
Diageo Plc	40 000,00	23,31	932 370,65	1,44%
GlaxoSmithKline Plc	80 000,00	19,54	1 562 945,01	2,41%
HSBC Holdings Plc	300 000,00	7,41	2 221 875,23	3,43%
Kingfisher Plc	150 000,00	4,48	672 670,95	1,04%
Lloyds TSB Group Plc	1 000 000,00	0,93	927 498,94	1,43%
Prudential Plc	60 000,00	16,75	1 005 071,58	1,55%
Reckitt Benckiser	20 000,00	63,71	1 274 139,96	1,97%
Vodafone Group Plc	300 000,00	2,44	730 756,74	1,13%
Arvopaperit yhteensä			62 696 376,09	96,84%
Kassa ja muut varat netto			2 048 812,46	3,16%
Rahaston arvo			64 745 188,54	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	5 430 337,34			



FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT

(Rahaston aiempi nimi oli FIM Visio 15.6.2014 asti.)

Eurooppalaisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvän pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään Dow Jones Stoxx Small 200 (tr)-tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa Euroopan pörssiin listattujen keskiuurten ja pienempien yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan Euroopassa noteerattuihin osakkeisiin. Sijoituskohteina ovat yhtiöt, joiden markkina-arvo on sijoitushelellä pieni tai keskiuururi. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään Euroopan talouksien ja eri toimialojen suhdanteita sekä arvotai kasvuosakkeiden suhdannevaihteluja. Rahasto pyrkii myös hyödyntämään pienempien yhtiöiden suuremmasta kasvupotentiaalista. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti kulloiseenkin markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja maavalintaa käytetään mahdollisina toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston aiempi nimi oli FIM Visio Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt -rahaston arvo nousi alkuvuoden aikana 5,4 %. Samaan aikaan rahaston Stoxx Europe Small Cap 200 -vertailuindeksi nousi 5,1 %. Rahasto siis hävisi niukasti vertailuindeksinsilleen alkuvuoden aikana. Rahaston nimi vaihdettiin kesäkuussa FIM Visio Sijoitusrahastosta FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt Sijoitusrahastoksi. Sijoituspolitiikassa ei tapahtunut muutoksia.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti. Euroopassa osakemarkkina laski tammikuussa, loppuvuosi 2013 olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ja oli reilu nousukuukausi. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoilla, vaikka poliittinen jännite nousi Ukrainan kriisiin kärjistyessä pikkuhiljaa ja aiheuttaen markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli jälleen vahva nousukuukausi ympäri Eurooppaa. Eurokriisi onkin hellittänyt otettaan jatkuvasti kevään mittaan. Kriisin kuumemittareina toimineet valtion lainojen korot ovat Etelä-Euroopan mailla laskeutuneet reippaasti viime vuodesta. Vuosi sitten Italia ja Espanja joutuivat maksamaan 10 vuoden lainoistaan tuplakorkoa USA:han verrattuna, nyt korot ovat samalla tasolla USA:n kanssa.

Rahaston sijoituksista löytyi onnistumisia laajalla rintamalla. Paras nousija alkuvuonna oli rahaston sijoituksiin edelleen kuuluva, komponentteja kannettaviin laitteisiin toimittava Dialog Semiconductor, jonka liikevaihdosta suurin osa on Apple-sidonnaista. Yhtiön kurssi nousi alkuvuoden aikana yli 50 %. Muita useamman kymmenen prosentin nousijoita olivat nestekaasuinfrastruktuuria toimittava Hoegh LNG, lääkeyhtiö Meda ja korujen vähittäismyyjä Signet. Parin kymmenen prosentin nousijoita oli useita: mm. automaattiorotteja valmistava Kuka AG, hammasimplantteja valmistava Straumann Holding AG ja portugalilainen vähittäiskauppaa ja kiinteistöjä omistava Sonae. Huonommasta päästä tuottolistaa salkun osakeista löytyy mm. teknisiä palveluita tarjoava Royal Imtech ja öljy-yhtiö Africa Oil. Yrityssotot ovat olleet Ukrainan ohella kevään aikana otsikoissa, kohteina on ollut sekä pieniä että isoja yrityksiä. Yritysoatoaktiiviteetti tulee jatkumaan yritysten etsiessä itselleen kasvua. Eurooppalaisista pienemmistä yhtiöistä löytynee edelleen enemmän ostettavia kuin ostajia.

Loppuvuosi vaikuttaa odotusten täyttämänä haasteelliselta, yritysjohtajien kommentit tulevasta ovat varovaisia, näkymät heikkoja ja asiakkaiden päätöksenteko edelleen hidasta. Lasku vaikuttaa kuitenkin taittuneen, ja yritykset tuntuvat valmistautuvan ennemminkin kasvuun kuin uusiin säästöihin. Alkuvuoden nousun takana on ollut odotus tulosten parantumisesta seuraavien vuosineljännesten aikana. Parantumista ei alkuvuonna siis kuitenkaan ole varsinaisesti näkynyt, joten kurssinousun myötä myös arvostustasot ovat nousseet. Alkuvuoden saldoksi jäivät siis Euroopassa hyvät osaketuotot ja positiivisesti ladatut odotukset.

FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	91 191 154,70	88 253 506,65	62 314 335,99
Osuuden arvo	50,78	48,19	40,84
Osuudenomistajien lukumäärä	2 813	2 636	2 075

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,4%	-0,3%	0,7%
6 kk	5,4%	5,1%	0,3%
1 v	24,3%	28,0%	-3,6%
3 v	39,7%	38,8%	0,9%
5 v	119,4%	120,0%	-0,6%
30.9.2002	407,8%	219,4%	188,4%

* Vertailuindeksiä käytetään Dow Jones Stoxx Small 200 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	12,1%
Tracking error	3,2%
Salkun kiertonopeus	54%
Juoksevat kulut	1,9%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	15,0%

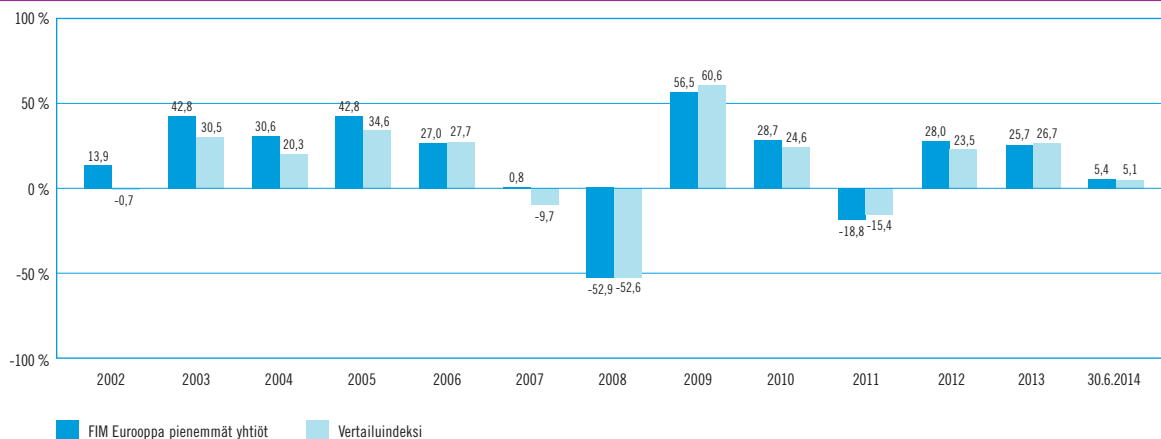
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 792 725 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 131 206 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Saksa	24,4%
Iso-Britannia	18,8%
Ranska	9,9%
Norja	9,4%
Suomi	6,5%
Alankomaat	5,9%
Kassa	1,8%
Muut	23,4%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Teollisuus	23,2%
Kulutushyödykkeet, sykliset	20,9%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	13,8%
Rahoitus	13,3%
Viestintä	8,9%
Teknologia	6,4%
Muut	11,8%
Kassa	1,8%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR Valeo Sa	8 301,00	98,09	814 245,09	0,89%
Vossloh Ag	7 000,00	62,17	435 190,00	0,48%
Wolters Kluwer NV	30 000,00	21,62	648 600,00	0,71%
GBP Ashtead Group Plc	100 000,00	10,93	1 093 012,22	1,20%
Enterprise Inns Plc	650 000,00	1,58	1 026 307,24	1,13%
Faroe Petroleum Plc	500 000,00	1,55	774 477,23	0,85%
Henderson Group Plc	350 000,00	3,01	1 053 663,78	1,16%
Imi Plc	43 750,00	18,57	812 654,58	0,89%
Informa Plc	150 000,00	5,98	897 519,17	0,98%
Playtech Ltd	350 000,00	7,70	2 695 368,13	2,96%
Signet Jewelers Ltd	19 433,00	80,58	1 565 971,51	1,72%
Spectris Plc	42 558,00	27,73	1 180 187,87	1,29%
St James's Place Plc	200 000,00	9,52	1 903 714,99	2,09%
Telecity Group Plc	80 000,00	9,42	753 491,39	0,83%
Tui Travel Plc	300 000,00	4,97	1 491 493,24	1,64%
William Hill Plc	200 000,00	4,10	819 446,87	0,90%
NOK Atea Asa	50 000,00	8,34	416 755,97	0,46%
Farstad Shipping Asa	36 847,00	13,63	502 367,35	0,55%
Gjensidige Forsikring Asa	40 000,00	13,10	523 921,79	0,57%
Grieg Seafood ASA	219 177,00	3,43	751 625,06	0,82%
Hexagon Composites Asa	350 000,00	4,35	1 521 159,30	1,67%
Hoegh LNG Holdings Ltd	100 000,00	9,05	904 955,82	0,99%
Nordic American Offshore Ltd	135 000,00	13,81	1 864 685,29	2,04%
Questerre Energy Corp	840 000,00	0,85	712 152,60	0,78%
Scanship Holding Asa	1 875 000,00	0,29	546 992,21	0,60%
Spectrum Asa	62 800,00	5,00	314 067,30	0,34%
Storebrand Asa	250 000,00	4,11	1 027 898,84	1,13%
Tts Marine Asa	243 864,00	0,71	174 225,91	0,19%
Africa Oil Corp	250 000,00	5,08	1 269 659,24	1,39%
Betsson Ab	60 000,00	25,23	1 513 761,47	1,66%
Cloetta AB	400 000,00	2,49	996 068,15	1,09%
Energy Solutions Russia Ab	160 125,00	0,85	135 536,12	0,15%
Sanitec Corp	80 000,00	9,69	775 447,79	0,85%
Xvivo Perfusion AB	123 500,00	4,48	553 025,34	0,61%
Arvopaperit yhteensä			89 571 290,68	98,22%
Kassa ja muut varat netto			1 619 864,03	1,78%
Rahaston arvo			91 191 154,70	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 795 785,72			



FIM FENNO

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä. Indeksä kuvaa Helsingin pörssissä listattujen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suomalaisiin osakkeisiin. Sijoituksia tehdään myös Suomen ulkopuolella noteerattuihin yhtiöihin edellyttäen, että Suomi on arviomme mukaan yhtiöille keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Suomen toimialojen suhdannevaihteluja. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päätöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia säännöllisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksi- ja osaketermiinejä, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Fennon arvo nousi alkuvuoden aikana 7,7 %. Samaan aikaan rahaston OMX Helsinki Benchmark Capped -vertailuindeksi nousi 8,2 %. Rahasto siis hävisi niukasti vertailuindeksilleen alkuvuoden aikana.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti ja Suomenkin osakemarkkina laski tammikuussa, loppuvuosi

2013 olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ja oli reilu nousukuu. Rahaston arvo ja Suomen markkina nousivat helmikuussa yli 7 %. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoilla, vaikka poliittinen jännite nousi Ukrainan kriisin kärjistyessä pikkuhiljaa ja aiheuttaen markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli jälleen vahva nousukuu Suomessakin.

Rahaston alkuvuoden sijoituksista parhaat löytyivät perusteollisuuden ja teknologiyhtiöiden joukosta. Outokumpu, Valmet ja Metso olivat suurimpia nousijoita perusteollisuuden puolelta ja Basware, F-Secure ja Comptel taas teknologiyhtiöistä. Outokummulle nousua kertyi kymmeniä prosentteja yrityksen huhtikuussa päättyneen osakeannin jälkeen. Metso ja Valmetkin nousivat molemmat reilusti yli pari kymmentä prosenttia. Teknologiyhtiöissä nousu oli kymmeniä prosentteja kussakin. Myös Aktia Pankki ja Metsä Board salkun sijoituksista ylsivät alkuvuonna parin kymmenen prosentin tuottoon. Heikoimmasta päästä tuottolistaa salkun osakkeista löytyivät mm. Ukrainan kriisin takia Venäjä-riskistään kärsineet asuntorakentaja YIT ja rengasyhtiö Nokian Renkaat. Yrityssotot ovat olleet Ukrainan tilanteen ohella kevään aikana melkoisesti otsikoissa. Suomessa erityisesti konepajasektorilla on ollut huhuja, joista vain osa on vahvistettu. Metso antoi pakit ostajakandidaatilleen Weirille, kuten teki myös Wärtsilä omalle ostajaehdokkaalleen Rolls Roycellle. Kummankin yrityksen kurssi kuitenkin nousi tietysti reilusti. Yritysjärjestelyjä saatiin kyllä maaliinkiin asti, kun Rautaruukki kertoi yhdistymisestä SSAB:n kanssa. Yritysostoaktiiviteetti tullee jatkumaan yritysten etsiessä itselleen kasvua, ja Suomestakin löytynee edelleen enemmän ostettavia kuin ostajia.

Loppuvuosi vaikuttaa odotusten täyttämänä haasteelliselta, yritysjohtajien kommentit tulevasta ovat varovaisia, tulevaisuuden näkymät heikot ja asiakkaiden päätöksenteko edelleen hidasta. Lasku vaikuttaa kuitenkin taittuneen, ja yritykset tuntuvat valmistautuvan ennemminkin kasvuun kuin uusiin säästöihin. Suomessa valopilkkuina ovat olleet mm. metsäsektorin ilmoittamat investoinnit kotimaahan. Alkuvuoden kurssinousun takana oli odotus tulosten parantumisesta seuraavien vuosineljännesten aikana. Parantumista ei alkuvuonna siis kuitenkaan ole varsinaisesti näkynyt, joten kurssinousun myötä myös arvostustasot ovat nousseet. Alkuvuoden saldoksi Suomessa jäivät siis hyvät osaketuotot ja positiivisesti ladatut odotukset.

FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	91 609 368,28	77 285 451,46	68 216 652,66
Osuuden arvo	185,63	172,42	141,55
Osuudenomistajien lukumäärä	2 341	2 290	1 864

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Fenno	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	1,7%	6,0%	-4,4%
6 kk	7,7%	8,2%	-0,5%
1 v	31,1%	35,3%	-4,1%
3 v	21,7%	38,2%	-16,5%
5 v	87,0%	122,4%	-35,4%
17.8.1998	1 003,7%	141,9%	861,8%

* Vertailuindeksiä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	12,2%
Tracking error	5,3%
Salkun kiertonopeus	82%
Juoksevat kulut	1,6%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	34,9%

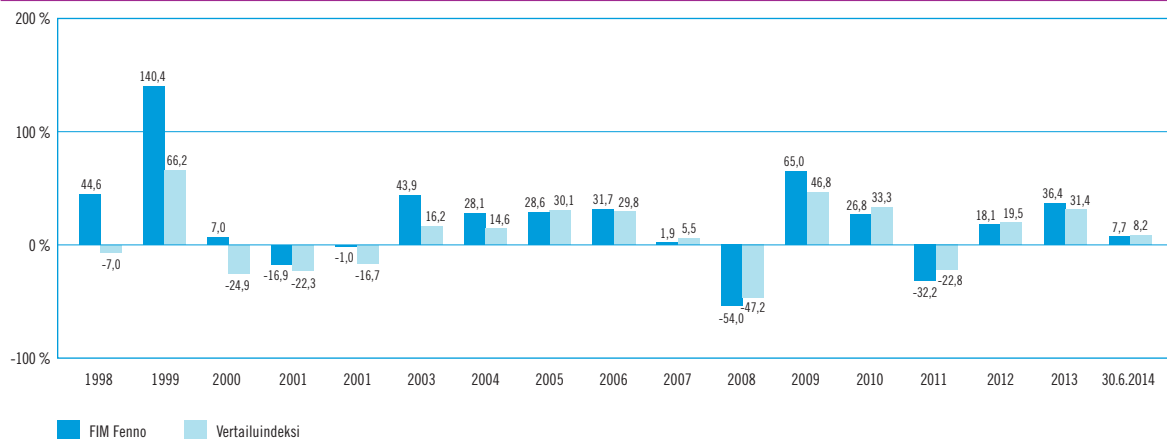
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 625 527 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 81 738 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Suomi	81,1%
Ruotsi	10,8%
Kassa	8,0%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Teollisuus	21,1%
Viestintä	19,3%
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,2%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	12,0%
Rahoitus	11,7%
Perusmateriaalit	8,9%
Muut	6,8%
Kassa	8,0%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Kassa ja muut varat netto			7 371 457,02	8,05%
Rahaston arvo			91 609 368,28	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	493 497,27			



FIM FRONTIER

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa ns. reunamarkkinoiden pörssissä listattujen yhtiöiden osakkeisiin. Likviditeetin turvaamiseksi noin 20 % rahaston varoista pyritään pitämään keskimääräistä suurempien ja likvidimpien yritysten arvopapereissa. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkku on hyvin hajautettu eri maiden ja toimialojen suhteen. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvalintaprosessia.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuereja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kolme eri osuussarjaa. Kaikissa osuussarjoissa on vain kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Frontier tuotti vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 13,9 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, mutta se on pärjännyt hyvin suhteessa vastaavista rahastoista koostuvaan vertailuryhmään.

Rahaston sijoitukset tuottivat hyvin kautta linjan. Yksittäisistä maista parhaiten tuottivat Arabiemiraatit, Saudi-Arabia, Filippiinit, Kenia, Kuwait ja Kolumbia. Hieman negatiiviseen tuottoon jäi ainoastaan Peru, jossa erityisesti yksi rakennussektorin yhtiö kehittyi heikosti.

Alkuvuonna Arabiemiraatit oli rahaston suurin maa, johon sijoitimme, mutta vähensimme asteittain maan painoa selvästi. Toukokuun lopussa Arabiemiraatit ja Qatar nousivat MSCI:n luokittelussa reunamarkkinoista kehittyvien markkinoiden luokkaan. Maat kuuluvat jatkossakin rahaston sijoitusuniversumiin, mutta aikaisempaa pienemmällä painoilla. Kevään aikana kasvatimme Kolumbian ja Perun painoa, koska odotamme rakennusaktiiviteetin kiihtyvän vuoden jälkipuoliskolla. Kolumbian presidentinvaalit päättyivät istuvan presidentin Santosin voittoon, mikä luo odotuksia sissijärjestö FARCin kanssa käytävien rauhanneuvotte- luiden edistymisestä. Kasvatimme myös Kuwaitin painoa sijoittamalla vahvimpiin pankkeihin, joiden odotamme hyötyvän vihdoin käynnistymässä olevista infrastruktuuriprojekteista. Teimme myös ensimmäisen sijoituksemme Sri Lankan monialayhtiöön, joka on merkittävä peluri mm. kasvavalla turismisektorilla.

Näkymät alueella ovat edelleen suotuisat, ja odotamme pörssien jatkavan hyvää kehitystään. Hajautus useaan maahan pitänee rahaston volatiliiteetin verraten matalana.

FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	28 685 803,89	7 681 462,70	-
A-osuuden arvo	11,48	10,08	-
C-osuuden arvo	11,60	10,08	-
Osuudenomistajien lukumäärä	1 608	693	-

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Frontier*
3 kk	6,2%
6 kk	13,9%
1 v	0,0%
3 v	0,0%
5 v	0,0%
30.8.2013	14,8%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti*	-
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus*	-
Juoksevat kulut	1,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,5%

* Tunnuslukuja ei lasketa alle vuoden toimineelle rahastolle.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 147 009 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 27 830 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Filippiinit	14,0%
Yhdistyneet Arabiemiraatit	11,1%
Kolumbia	11,0%
Luxemburg	8,6%
Iso-Britannia	7,3%
Muut	42,1%
Kassa	5,9%

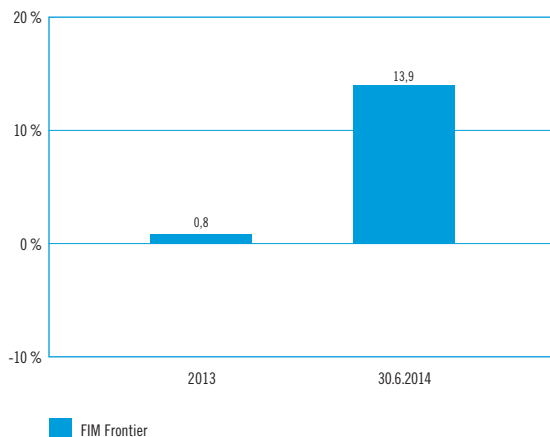
VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Rahoitus	43,0%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	20,0%
Teollisuus	11,3%
Kulutushyödykkeet, sykliset	7,1%
Viestintä	5,1%
Moniala	1,7%
Perusmateriaalit	1,4%
Julkiset palvelut	1,2%
Energia	1,0%
Muut	2,4%
Kassa	5,9%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
QAR Ooredoo QSC	10 000,00	23,85	238 544,26	0,83%
Qatar Electricity & Water Co	10 000,00	34,69	346 882,27	1,21%
Qatar National Bank	15 000,00	32,76	491 433,27	1,71%
RON BRD-Groupe Societe Generale	150 000,00	2,15	322 672,63	1,12%
SC Fondul Proprietatea Sa	2 000 000,00	0,19	389 168,97	1,36%
USD Credicorp Ltd	8 000,00	113,56	908 517,17	3,17%
Dp World Ltd	35 000,00	14,39	503 652,30	1,76%
TBC Bank JSC	50 000,00	10,34	516 800,58	1,80%
OMR Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	29 702,00	20,30	6 100,29	0,02%
Arvopaperit yhteensä			22 986 513,00	80,13%
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
Warrantit 1)				
USD Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	30 000,00	15,92	477 720,96	1,67%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	76 333,00	7,71	588 806,78	2,05%
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	50 000,00	13,44	672 023,37	2,34%
Deutsch-CW17 Al Tayyar Travel Group 20.3.2017	12 500,00	23,37	292 184,08	1,02%
Deutsch-CW17 Saudi Ceramic	16 000,00	27,66	442 483,56	1,54%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	16 000,00	19,97	319 532,51	1,11%
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 23.2.2015	9 000,00	37,11	334 032,14	1,16%
HSBC-wr - Herfy Food Services Co 8.10.2015	10 000,00	27,51	275 091,31	0,96%
UBS-wr - Petrovietnam Drilling 3.9.2016	100 000,00	2,82	281 957,63	0,98%
UBS-wr - Viet Nam Dairy Products 4.9.2014	80 000,00	4,17	333 674,21	1,16%
Johdannaissopimukset yhteensä			4 017 506,56	14,01%
Kassa ja muut varat netto			1 681 784,33	5,86%
Rahaston arvo			28 685 803,89	100 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	653 392,96			
C-osuuksien määrä	1 694 602,04			



FIM INDIA

Intiaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvät pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI India 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa intialaisten suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Intian pörssissä noteeratuihin osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella edellyttäen, että yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Intiasta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Indeksifutuuja käytetään kuitenkin satunnaisesti likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM India -rahasto nousi 24,1 % ja rahaston MSCI India 10/40 -vertailuindeksi 23,6 % euroissa mitattuna ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. FIM India oli ylipainossa vertailuindeksiinsä nähden pankeissa ja syklisissä osakkeissa, mikä vaikutti rahaston

tuottoon. Rahasto oli alipainossa vertailuindeksiinsä nähden päivitettävissä- ja IT-yhtiöissä. Lisäsimme kesäkuussa IT-yhtiöiden painoa salkussamme ja vähensimme syklisen yhtiöiden painoa vähentääksemme riskiä. Monet sykliset yhtiöt nousivat voimakkaasti oppositiopuolue BJP:n voitettua parlamenttivaalit touku-kuussa. BJP sai äänenemmistön parlamentin alahuoneessa, ja Narendra Modista tuli Intian pääministeri. Viimeiset kymmenen vuotta Intiaa on hallinnut kongressipuolue, joka hävisi nyt vaalit. Narendra Modi tunnetaan talouden uudistajana. Hän oli vuodesta 2001 vuoteen 2014 pääministeri Gujaratin osavaltiossa, jossa hän uudisti sen taloutta voimakkaasti.

Intian rupia voimistui 3,6 % suhteessa euroon ja 2,9 % suhteessa dollariin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Monsuunisateet alkoivat kesäkuussa. Sääennustajat Intiassa ennustivat kesäkuussa El Niño, joka lisää kuivuutta läntisen Tyynenmeren maissa. Vielä on aikaista sanoa, miltä sateet näytävät. Intiassa on tärkeää, että siellä sataa heinä- ja elokuussa. Sateet kestävät kesäkuusta syyskuuhun. Viimeiset kolme vuotta ovat olleet hyviä vuosia maataloudelle (15 % BKT:sta), ja valtio on kerännyt riisiä ja viljaa varastoihinsa kuivuuden varalle. Valtion riisi- ja viljavarannot ovat normaalia korkeammalla tasolla. Vesivarannot ovat tällä hetkellä Intiassa hyvät.

Intian uusi hallitus julkaisee valtion budjetin tälle tilivuodelle (tilivuosi 2015) 10.7.2014. Odotamme verouudistuksia budjetissa koskien yksityistä verotusta ja investointeja infrastruktuuriin. Valtio tulee myös myymään osuuksia omistamistaan yrityksistä vähentääkseen budjettivajetta. Intian talouden ennustetaan kasvavan yli 5 % tänä tilivuonna (viime tilivuonna 4,7 %). Investointien ennakoidaan elpävän tänä tilivuonna.

Intian osakemarkkinoiden arvostukset ovat edelleen alle 10 vuoden keskiarvon. Yritysten tulokset ovat parantuneet tämän tilivuoden aikana. Ulkomaalaiset instituutiot ovat sijoittaneet Intian osakemarkkinoille yli USD 9,9 miljardia netto tänä vuonna.

FIM INDIA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	27 885 106,28	22 824 281,99	35 778 794,74
Osuuden arvo	41,13	33,14	34,53
Osuudenomistajien lukumäärä	2 469	2 450	2 709

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM India	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	15,7%	14,1%	1,6%
6 kk	24,1%	23,6%	0,5%
1 v	19,1%	21,5%	-2,4%
3 v	0,5%	8,0%	-7,5%
5 v	29,0%	51,7%	-22,7%
24.3.2003	311,3%	377,8%	-66,5%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI India 10/40 (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	22,0%
Tracking error	5,9%
Salkun kiertonopeus	168%
Juoksevat kulut	3,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

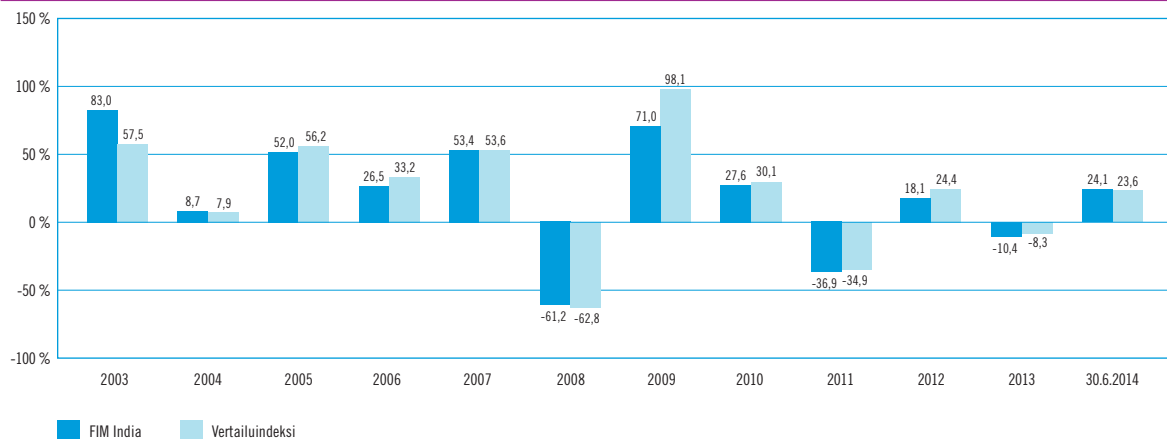
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 254 424 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 4 942 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Intia	96,8%
Kassa	3,2%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Rahoitus	27,4%
Teknologia	18,2%
Kulutushyödykkeet, sykliset	14,4%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	11,9%
Teollisuus	10,1%
Energia	8,8%
Muut	5,9%
Kassa	3,2%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM INDIA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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



FIM KEHITTYVÄ KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa kehittyvien maiden korkomarkkinoilta keskipitkällä aikavälillä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto sijoittaa varansa maailmanlaajuisesti pääasiassa kehittyvien valtioiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin, mutta noin 15 % varoista voi olla sijoitettuna kyseisissä maissa sijaitsevien yritysten joukkolainoihin. Rahasto ei yleensä sijoita kaikkein korkeariskisimpiin liikkeeseenlaskijoihin, joiden riskiluokitus on CCC+/Caa1 tai huonompi. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun korkotasoon ja kehittyvien maiden valuuttojen kehitykseen. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti alkuvuonna 4,76 %. Tammikuussa yksittäisiä kehittyvistä maista tulleet huonot uutiset saivat joukkolainojen hinnat laskuun, sillä markkinoiden pettymys Turkin keskuspankin päätökseen, Kiinan heikko talousdata sekä Thaimaan ja Ukrainan poliittiset levottomuudet huolestuttivat sijoittajia.

Helmikuussa kehittyvien maiden valuutat alkoivat vahvistua parempien talousuutisten myötä, mutta Krimin tilanteen kärjistyminen heikensi Venäjän ruplaa. Maaliskuussa sama kehitys jatkui, tosin Venäjän rupla alkoi myös vahvistua Krimin kohtalon ratkettua. Kehitys oli kauttaaltaan vahvaa, kun sijoittajat purkivat alipainojaan ja varojen ulosvirtaus tyrehtyi kehittyviltä korkomarkkinoilta. Huhtikuussa valuuttojen vahvistuminen pysähtyi, mutta korkotason lasku tuki joukkolainoja. Toukokuu oli vahvaa kehitystä sekä valuuttojen vahvistuessa että korkojen laskiessa Euroopan keskuspankin (EKP) rahapolitiikan kevennysodotusten myötä. Kesäkuussa EKP toteutti pitkälti markkinoiden odottamat elvytystoimet, ja markkinoilla nähtiin pientä voittojen kotiutusta. Markkinoita huolestuttivat sekä Ukrainan että Irakin poliittinen tilanne ja sotatoimet.

Vuoden alussa rahaston sijoitukset painoutuivat ulkomaisiin lainoihin, mutta helmikuussa aloimme ostamaan kehittyvien maiden kotimaisia lainoja. Maaliskuusta alkaen sijoitukset painoutuivat kotimaisiin lainoihin. Myimme venäläisiä joukkolainoja Ukrainan tilanteen kärjistyessä helmi-maaliskuussa, mutta ostimme niitä takaisin myöhemmin keväällä. Suojasimme kehittyvien maiden ulkomaisten lainojen Yhdysvaltojen dollaririskin myymällä kolmen kuukauden termiiniä. Rahaston sijoitukset on tällä hetkellä melko tasaisesti hajautettu.

Odotamme globaalin talouskehityksen tukevan kehittyvien maiden valuuttoja loppuvuonna. Maiden riskiluokitukset ovat myös olleet pääosin nousussa, ja vaalitulokset ovat enimmäkseen yllättäneet positiivisesti. Suurimmat riskit liittyvät geopolitiisiin riskeihin, koska sisällissota on jatkunut sekä Irakissa että Ukrainassa.

FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOTUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	113 806 006,09	96 870 827,44	117 554 672,53
Osuuden arvo	14,96	14,28	14,83
Osuudenomistajien lukumäärä	745	892	1 673

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Kehittyvä Korko*
3 kk	3,8%
6 kk	4,8%
1 v	0,9%
3 v	14,6%
5 v	49,5%
31.3.2008	0,0%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	4,2%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	0,9%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 460 843 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 36 599 euroa.

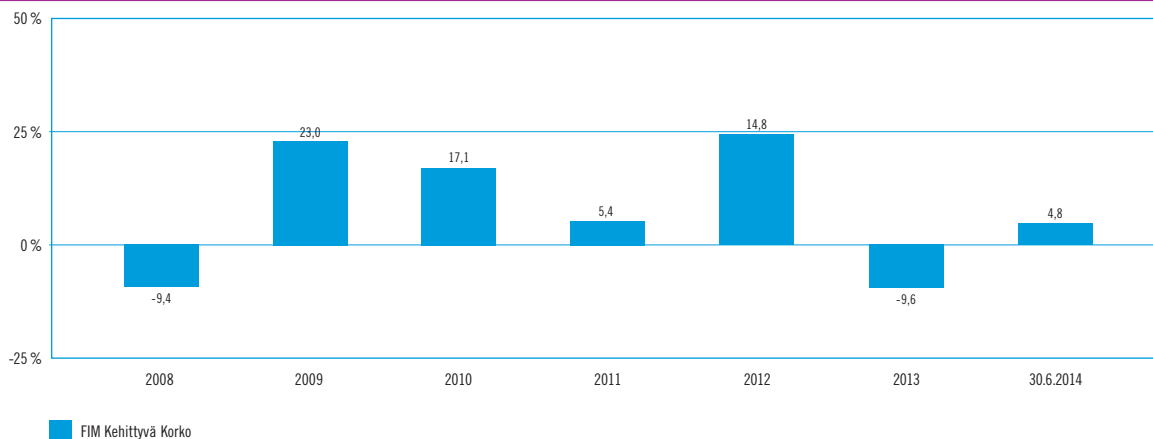
MAAJAKAUMA 30.6.2014

Romania	8,3%
Brasilia	7,5%
Puola	6,6%
Peru	5,4%
Meksiko	5,4%
Malesia	5,3%
Muut	56,6%
Kassa	4,9%

SIJOTUSJAKAUMA 30.6.2014

Joukkovelkakirjalainat	59,2%
Yrityslainat	35,8%
Kassa	4,9%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillä noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
USD Majapahit Holding Bv 7,250 % 28.6.2017	1 000 000,00	82,80	828 270,84	0,73%
Mega Advance Investments 5,000 % 12.5.2021	1 000 000,00	78,50	789 822,25	0,69%
Petronas Capital Ltd 5,250 % 12.8.2019	1 000 000,00	83,04	845 109,57	0,74%
Reliance Holdings USA 5,400 % 14.2.2022	1 000 000,00	78,77	802 593,13	0,71%
RZD Capital Ltd 5,700 % 5.4.2022	1 000 000,00	76,17	771 518,14	0,68%
Temasek Financial I Ltd 2,375 % 23.1.2023	1 500 000,00	70,32	1 066 147,89	0,94%
Transmanto 4,375 % 7.5.2023	1 000 000,00	71,37	718 379,09	0,63%
VEB Finance Plc 6,025 % 5.7.2022	1 000 000,00	75,14	772 803,65	0,68%
VTB Bank (VTB Capital Sa 6,551 % 13.10.2020	1 500 000,00	77,54	1 178 395,03	1,04%
Yancol Intl Res Dev 5,730 % 16.5.2022	1 000 000,00	68,06	685 692,72	0,60%
Republic Of Chile 3,875 % 5.8.2020	2 000 000,00	78,56	1 594 021,39	1,40%
Republic of Colombia 6,125 % 18.1.2041	500 000,00	87,61	448 134,59	0,39%
Republic of Colombia 7,375 % 18.3.2019	2 000 000,00	89,12	1 812 923,06	1,59%
Republic of Costa Rica 7,000 % 4.4.2044	1 000 000,00	76,16	773 792,71	0,68%
Republic of Croatia 5,500 % 4.4.2023	2 000 000,00	76,18	1 542 891,00	1,36%
Republic of Latvia 2,750 % 12.1.2020	1 500 000,00	72,24	1 097 677,14	0,96%
Republic of Lithuania 6,125 % 9.3.2021	2 000 000,00	85,59	1 739 292,06	1,53%
Republic of Panama 4,300 % 29.4.2053	500 000,00	63,99	322 628,24	0,28%
Republic of Poland 6,375 % 15.7.2019	3 000 000,00	86,68	2 664 540,72	2,34%
Romania Government Bond 4,875 % 22.1.2024	1 000 000,00	77,83	793 934,14	0,70%
Russian Federation 5,625 % 4.4.2042	1 000 000,00	76,44	774 183,71	0,68%
Globo Comunicacoes Participao 6,250 % 29.12.2049	1 000 000,00	76,63	775 217,51	0,68%
UYU I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % 15.12.2028	144 073 581,78	3,53	5 094 976,26	4,48%
ZAR Republic of South Africa 8,250 % 15.9.2017	50 000 000,00	7,05	3 608 820,73	3,17%
Arvopaperit yhteensä			110 170 793,44	96,81%
Johdannaissopimukset				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset				
EURUSD 18 09/2014	331 885,23	0,29 %		0,29 %
Johdannaissopimukset yhteensä	331 885,23			0,29 %
Kassa ja muut varat netto	3 303 327,43			2,90%
Rahaston arvo	113 806 006,09			100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	7 608 925,17			



FIM KORKO OPTIMAATTORI

Eri korkosegmentteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella korko-alkaatiolla ja dynaamisella korkonäkemyksellä saada sijoite-
tuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto. Rahastolla ei ole
vertailuindeksiä.

Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähem-
män hajautettuna kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahaston
varat sijoitetaan lähtökohtaisesti FIMin hallinnoimiin korkorahas-
toihin, mutta rahasto sijoittaa myös muihin rahastoihin. Rahasto
painottaa sijoituksia niille korkomarkkinoille, joiden tuotto-odotus
riski huomioiden on korkein. Rahasto pyrkii hyvään hajautukseen,
joten sijoituksia on pääsääntöisesti kaikilla korkomarkkinoilla.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti saadakseen lisätuo-
toja ja tehostaakseen riskinhallintaa. Käytetyt johdannaiset ovat
yleisimmin korkofutуреja, joilla hallitaan korkoriskiä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain
yksi osuussarja, jossa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia.
Tuottoosuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päät-
tää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Rahaston osuuksia
voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä.
Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamal-
la siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Korko Optimaattori tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aika-
na 3,59 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston tuottoa-
jureina toimivat erityisesti valtion joukkolainat. Myös muiden seg-
menttien tuottokehitys oli vahvaa.

Ensimmäinen vuosipuolisko euroalueen korkomarkkinoilla edet-
tiin valoisissa tunnelmissa. Korkosijoitusten tarjoama tuotto ylitti
markkinoiden odotukset isolla marginaalilla. Hyvän tuoton taustalla
oli läpi tarkasteluperiodin laskenut korkotaso. Euroalueen
ns. kovan ytimen valtioiden joukkolainakorot laskivat merkittä-

västi. Tuottokäyrällä nähtiin tasaantumiskehitystä, ja lasku oli
voimakkainta pitkissä lainoissa. Periferiamaiden valtioiden jouk-
kolainakorkojen lasku oli raju, sillä ostajat ryntäsivät markkinoil-
le heti vuoden alkumetreistä lähtien. Korkojen laskun taustalla
olivat lisääntyneet odotukset Euroopan keskuspankin lisäelvy-
tystoimista. Odotukset lisääntyivät euroalueen inflaation painu-
essa vaarallisen alhaiseksi. Odotukset palkittiin, ja EKP lunas-
ti markkinoiden odotukset historiallisen laajalla ”tukipaketilla”.
Luottoluokituslaitokset nostivat periferiamaiden luokituksia ja
näkyviä.

Korkosijoittajilla oli aihetta hymyyn, koska korkotuotot kehittyivät
suotuisasti läpi tarkasteluperiodin. Markkinoiden riskinottohaluk-
kuus korkosijoitusten suhteen säilyi vahvana. Kehittyvät korko-
markkinat aloittivat vuoden varovaisesti sijoittajien vielä punta-
roidessa viime vuoden vaisua kehitystä. Kysyntä kasvoi vuoden
edetessä. Yrityslainat kävivät hyvin kaupaksi, kun sijoittajat et-
sivät tuottoa.

Rahaston varat pidettiin tehokkaasti hajautettuna läpi tarkaste-
luperiodin. Lisäsimme kehittyvien korkomarkkinoiden ja vähen-
simme yrityslainojen painoa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.
Olemme suojanneet rahaston korkoriskiä johdannaisilla, kun kor-
kotaso laski historiallisen alhaiseksi.

Rahaston varoista noin 15 % on sijoitettuna kehittyville kor-
komarkkinoille. High yield -yrityslainojen paino on vaihdel-
lut 6–15 %:n välissä. Tämänhetkinen paino on noin 6 %.
Investment grade -yrityslainojen paino on noin 19 %. Valtion
joukkolainoihin olemme allokoineet noin 30 %. Loput rahaston
varoista on sijoitettu rahamarkkinoille.

Uskomme myös jatkossa alhaisen riskin korkoalkaatiota kautta
saatavan vuosituoton ylittävän rahamarkkinatuoton. Tähän vaikut-
tavat mm. euroalueen maltillinen talouskasvu, alhainen inflaatio,
ennätysjyrkkä tuottokäyrä ja runsas likviditeetti.

FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOTUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	115 298 511,08	147 541 590,83	158 015 869,96
Kasvuosuuden arvo	13,28	12,82	12,58
Tuotto-osuuden arvo	10,23	10,18	9,99
Osuudenomistajien lukumäärä	1 986	2 016	2 199

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Korko Optimaattori*
3 kk	1,8%
6 kk	3,6%
1 v	5,6%
3 v	12,7%
5 v	24,5%
19.3.2007	32,8%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Suomi	80,3%
Luxemburg	16,3%
Saksa	-0,3%
Kassa	3,7%

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	1,2%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	22%
Juoksevat kulut	0,6%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,1%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 99 787 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

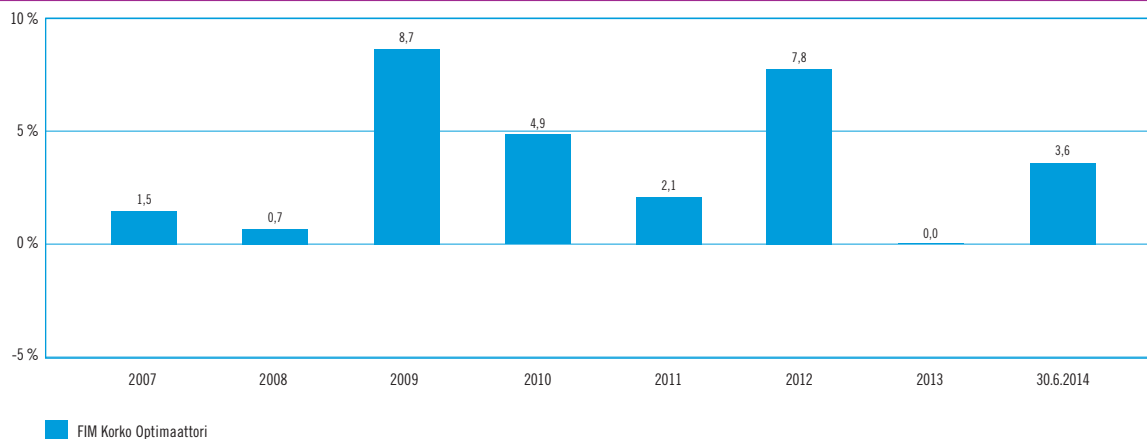
SIJOTUSJAKAUMA 30.6.2014

Korkorahastot	84,3%
Rahamarkkinasijoitukset	12,2%
Johdannaiset	-0,3%
Kassa	3,7%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

EUR	100,3%
Muut	-0,3%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTON Sijoituksista 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	1 025 440,32	18,28	18 745 049,05	16,26%
FIM Euro	615 399,34	33,41	20 560 491,86	17,83%
FIM Euro High Yield	573 200,56	14,58	8 357 264,15	7,25%
FIM Kehittyvä Korko	1 266 604,69	14,96	18 948 406,18	16,43%
FIM Real	1 156 138,54	14,56	16 833 377,18	14,60%
FIM Top Yield A	1 349 541,88	10,23	13 805 813,47	11,97%
FIM Likvidi	579 956,90	24,35	14 119 282,62	12,25%
Arvopaperit yhteensä			111 369 684,52	96,59%
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
Indeksifutuurit				
EUR Euro-Bund futuuri 09/2014	-200,00	147,01	-302 310,00	-0,26%
Johdannaissopimukset yhteensä			-302 310,00	-0,26%
Kassa ja muut varat netto			4 231 136,57	3,67%
Rahaston arvo			115 298 511,08	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	8 623 124,57			
Tuotto-osuuksien määrä	79 029,41			



FIM LIKVIDI

Euroalueelle sijoittava rahamarkkinarahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahasto on rahamarkkinarahasto, ja sen aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on matalalla riskillä tarjota sijoittajalle pankkiliikettä parempaa tuottoa. Rahaston tuottoa verrataan kuukauden Euribor-koron tuottoon, ja vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa euroalueen 1 kk Euriborkoron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahasto sijoittaa varansa pääsääntöisesti euromääräisiin korkosijoituksiin, joiden jäljellä oleva juoksu-aika on alle vuosi. Tärkeimpiä sijoituskohteita ovat euroalueen valtioiden velkasitoumukset, kuntien liikkeeseen laskemat kuntatodistukset ja pankkien sijoitustodistukset. Rahasto sijoittaa myös lyhyisiin, alle kahden vuoden mittaisiin vaihtuvakorkoisiiin joukkolainoihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston korkosijoitusten keskimääräinen jäljellä oleva juoksu-aika on kaikissa tilanteissa alle kuusi kuukautta. Muiden sijoituskohteiden kuin valtion velkasitoumusten luottoluokitutus on vähintään toiseksi korkeimmassa luottoluokassa.

Yleensä rahaston sijoitukset poikkeavat merkittävästi vertailuindekseistä.

Rahasto ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Likvidi tuotti vuoden 2014 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 0,20 %, joka samalla ylitti selvästi vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytettävä Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month tuotti vastaavana ajanjaksona 0,11 %. Rahaston sijoitusten painotukset yritystodistuksissa ja vertailuindeksin maturiteettia pidemmissä sijoituksissa selittävät ylituoton tarkastelujaksolla.

Alkuvuoden aikana rahamarkkinakorot kääntyivät nousuun, kun muun muassa euroalueen ylimääräinen likviditeettimäärä supistui. Toisaalta pitkät korot olivat laskusuunnassa, ja sekä euroalueen ydinvaltioiden että heikommien luottoluokitettujen maiden valtionlainojen korkotasot laskivat. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä Yhdysvaltojen talouskasvu oli selvästi odotuksia heikompaa, ja geopolittiset riskit Ukraina-kriisin myötä nostivat päätään. Rahaston sijoitusjakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, vaan painotimme rahastossa edelleen suomalaisia kunta- ja yritystodistuksia. Lisäksi rahastolla oli aktiivisesti sijoituksia euroalueen valtionvelkasitoumuksiin. Kuluneella puolivuotiskaudella rahastossa ei käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa.

Loppuvuoden osalta rahamarkkinakorkojen odotetaan pysyvän edelleen varsin alhaisena Euroopan keskuspankin (EKP) mitattavien elvytystoimien ansiosta. EKP:n toimilla varmistettaneen riittävän likviditeetin ylläpito, mutta toisaalta negatiivisen talvetuskoron lopulliset vaikutukset selviävät vasta myöhemmin. Lisäelvytystoimilla pyritään myös jouduttamaan reaalitalouden kasvua ja luotonantoa yrityssektorille, mutta tämä ottanee aikansa. Maailmantalouden kasvun odotetaan maltillisesti piristyvän loppuvuoden aikana, mutta riskinä sijoittajille lienee talouskasvun jääminen näitä odotuksia selvästi heikommaksi. Inflaatio on ollut laskutrendillä, ja toistaiseksi riskit odotuksia korkeammasta inflaatiosta lienevät alhaiset. Rahamarkkinatuottojen odotetaan pysyvän alhaisina, joskin positiivisina, vuoden 2014 aikana.

FIM LIKVIDI Sijoitusrahasto	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	50 840 013,33	62 816 085,86	96 519 553,09
Osuuden arvo	24,35	24,30	24,26
Osuudenomistajien lukumäärä	1 166	1 087	1 063

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Likvidi	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,1%	0,1%	0,1%
6 kk	0,2%	0,1%	0,1%
1 v	0,3%	0,2%	0,2%
3 v	2,0%	1,2%	0,8%
5 v	4,1%	4,3%	-0,2%
3.11.1997	44,8%	58,5%	-13,7%

* Vertailuindeksiä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	0,03%
Tracking error	0,02%
Salkun kiertonopeus	456%
Juoksevat kulut	0,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

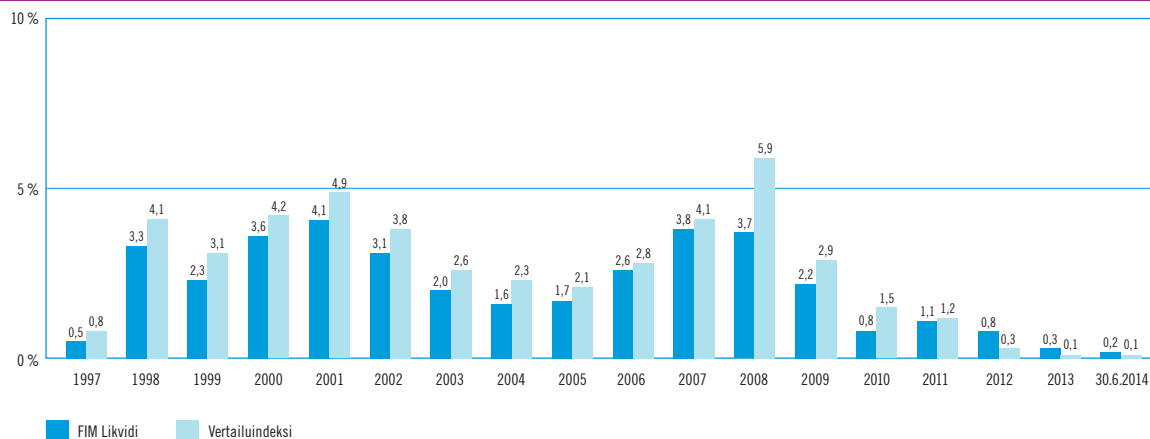
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 36 814 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 28 503 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Suomi	79,7%
Italia	7,9%
Ruotsi	2,0%
Saksa	2,0%
Kassa	8,5%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

Sijoitusjakauma 30.6.2014	
Rahamarkkinasijoitukset	82,6%
Yrityslainat	8,9%
Kassa	8,5%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM LIKVIDI SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
EUR Rautaruukki Oyj 5,250 % 11.11.2014	500 000,00	101,62	524 703,01	1,03%
Aktia Bank Plc 0,000 % 5.8.2014	2 000 000,00	99,99	1 999 779,62	3,93%
Ahlstrom Oyj 0,000 % 25.7.2014	1 000 000,00	99,97	999 737,71	1,97%
Cargotec Oyj 0,000 % 29.7.2014	1 500 000,00	99,96	1 499 460,32	2,95%
Cargotec Oyj 0,000 % 30.12.2014	500 000,00	99,67	498 345,79	0,98%
Elisa Oyj 0,000 % 26.1.2015	1 000 000,00	99,66	996 626,34	1,96%
Fiskars Oyj Abp 0,000 % 19.12.2014	1 000 000,00	99,72	997 182,38	1,96%
HKScan Oyj 0,000 % 14.10.2014	2 000 000,00	99,77	1 995 348,02	3,92%
Konecranes Finance Oy 0,000 % 29.8.2014	2 500 000,00	99,93	2 498 230,00	4,91%
Lemminkäinen Oyj 0,000 % 10.9.2014	1 500 000,00	99,84	1 497 529,98	2,95%
Lemminkäinen Oyj 0,000 % 23.10.2014	1 000 000,00	99,72	997 192,64	1,96%
Pöyry Oyj 0,000 % 24.10.2014	2 000 000,00	99,73	1 994 650,64	3,92%
Pöyry Oyj 0,000 % 29.10.2014	700 000,00	99,75	698 268,89	1,37%
Rapala VMC Oyj 0,000 % 18.8.2014	1 500 000,00	99,92	1 498 807,59	2,95%
Rautaruukki Oyj 0,000 % 4.9.2014	2 000 000,00	99,93	1 998 662,20	3,93%
Sampo Oyj 0,000 % 24.11.2014	1 000 000,00	99,71	997 088,92	1,96%
Sanoma Oyj 0,000 % 29.7.2014	1 000 000,00	99,97	999 696,56	1,97%
Sponda Oyj 0,000 % 11.11.2014	500 000,00	99,75	498 753,75	0,98%
Sponda Oyj 0,000 % 22.9.2014	2 000 000,00	99,86	1 997 277,92	3,93%
Sponda Oyj 0,000 % 28.8.2014	1 000 000,00	99,91	999 110,38	1,97%
Stockmann Oyj Abp 0,000 % 16.9.2014	1 500 000,00	99,88	1 498 265,21	2,95%
Stockmann Oyj Abp 0,000 % 18.8.2014	800 000,00	99,94	799 516,28	1,57%
YIT Oyj 0,000 % 4.8.2014	1 500 000,00	99,96	1 499 331,80	2,95%
YIT Oyj 0,000 % 4.9.2014	1 000 000,00	99,90	998 965,06	1,96%
Äänekosken Kaupunki 0,000 % 18.8.2014	3 000 000,00	99,98	2 999 450,88	5,90%
Kalajoen Kaupunki 0,000 % 14.11.2014	1 500 000,00	99,90	1 498 548,63	2,95%
Kiteen Kaupunki 0,000 % 1.9.2014	2 000 000,00	99,97	1 999 439,46	3,93%
Kuhmoisten Kunta 0,000 % 30.9.2014	100 000,00	99,95	99 947,13	0,20%
Liedon kunta 0,000 % 29.8.2014	950 000,00	99,97	949 754,49	1,87%
Italy Treasury Bill 0,000 % 14.1.2015	2 000 000,00	99,84	1 996 800,00	3,93%
Italy Treasury Bill 0,000 % 29.8.2014	2 000 000,00	99,98	1 999 520,00	3,93%
Aktia Hypoteeksbank Abp 0,408 % 11.5.2015	1 000 000,00	99,97	1 000 295,33	1,97%
European BK Recon & Dev 0,318 % 20.8.2014	1 000 000,00	100,02	1 000 542,17	1,97%
Suomen Hypoteekkiyhdistys 1,113 % 29.10.2015	1 000 000,00	100,11	1 003 006,83	1,97%
Swedish Export Credit 0,318 % 20.8.2014	1 000 000,00	100,02	1 000 562,17	1,97%
Arvopaperit yhteensä			46 530 398,08	91,52 %
Kassa ja muut varat, netto			4 309 615,25	8,48%
Rahaston arvo			50 840 013,33	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 088 280,02			



FIM MAAILMA

(Rahaston aiempi nimi oli FIM Mondo 15.6.2014 asti.)

Kansainvälinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksii kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä maailmanlaajuisesti. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahasto pyrkii tarjoamaan tehokkaan tavan hajauttaa sijoitukset eri markkinoille. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kaksi eri osuus-sarjaa. A-sarjan toiminta alkoi 10.3.2008. Siinä on vain kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. C-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 16.6.2014. Rahasto sijoitti aikaisemmin maailmanlaajuisesti osakkeisiin Suomea lukuunottamatta. Rahaston aiempi nimi oli FIM Mondo Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Maailma tuotti vuoden 2014 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana 3,4 % vertailuindeksin tuotettua 6,9 %. Alkuvuoden kehitys oli pettymys kahden indeksiä paremman tuoton tuoneen vuoden jälkeen.

Rahaston nimi oli ennen 16.6.2014 FIM Mondo, ja samana päivänä rahaston koko kasvoi merkittävästi FIM Forten sulaututtua siihen. FIM Maailman sijoitusprosessi jatkaa samoilla linjoilla FIM Mondon kanssa: rahastoon valitaan parhaita osakeideoita FIMin muista rahastoista ja näistä kootaan mielekäs kokonaisuus, joka tarjoaa asiakkaillemme työkalun globaaliin osakehajautukseen. Nimen lisäksi ainoa muutos FIM Mondon osuudenomistajien kannalta oli Suomen tuleminen mukaan sijoitusvararuuteen. FIM Forten osuudenomistajien kannalta muutoksia oli kaksi: palkkiot laskivat ja uusi rahasto on osakerahasto, kun FIM Forte oli nimellisesti yhdistelmärahasto, vaikka sen sijoitustoiminta muistutti koko toiminta-ajan osakerahastoa.

Vuoden 2014 ensimmäisen puoliskon aikana länsimaiden osakemarkkinat olivat pääsääntöisesti paikallaan: tammi- ja huhtikuussa koettiin lyhyet kurssikuopat, ja toukokuun lopulta alkanut kurssinousu sai lopulta indeksit hieman plussalle. Kehittyvillä markkinoilla kuva oli epäyhtenäisempi: Intia oli erittäin vahva maaliskuun alusta lähtien, kun taas Venäjä koukkasi syvältä Ukrainan kriisin takia. Rahaston omistuksista noin puolet on ollut amerikkalaisissa yhtiöissä.

Parhaiten tuottaneet osakkeet nousivat 20–35 %. Näitä olivat energiasektorin yhtiöt EOG Resources, Schlumberger ja Total sekä pankit Itau Unibanco ja Wells Fargo. Pahin epäonnistuminen osakevalinnoissa oli hollantilainen Imtech, jonka kurssi laski lähes 50 % ja selitti yksin noin prosenttiyksikön tappiota vertailuindeksille. Muita laskijoita olivat mm. Africa Oil, Pricer ja Prysmian, joiden kurssit laskivat reilut kymmenen prosenttia. Rahasto ei ole käyttänyt indeksitermiinejä alkuvuoden aikana.

Globaali talous jatkaa noususuhdanteessa, mutta osakemarkkinat ovat jo hinnoitelleet paljon positiivista osakekursseihin. Arvostuskertoimet ovat useimmilla markkinoilla pitkän aikavälin keskiarvojen tasolla. USA:n talouskasvun odotetaan kiihtyvän viime talven heikkouden jälkeen ja Euroopan jatkavan loivaa kasvuaan, joka alkoi noin vuosi sitten. Kehittyvillä markkinoilla pelot Kiinan kasvun liian nopeasta hidastumisesta ovat hetkeksi väistyneet, ja Intiassa uudelta hallitukselta odotetaan uudistuksia.

FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	60 118 731,17	11 871 733,66	15 273 996,08
A-osuuden arvo	8,90	8,64	7,64
Kasvuosuuden arvo (K-osuus)	1 265,74	1 224,13	1 079,03
Tuotto-osuuden arvo	747,66	770,98	679,60
Osuudenomistajien lukumäärä	4 712	900	1 320

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Maailma	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,6%	5,8%	-3,2%
6 kk	3,4%	6,9%	-3,5%
1 v	17,3%	16,8%	0,6%
3 v	11,8%	42,0%	-30,2%
5 v	48,9%	101,1%	-52,2%
18.10.2000	26,6%	-0,5%	27,1%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	11,2%
Tracking error	4,7%
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	1,1%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	35,9%

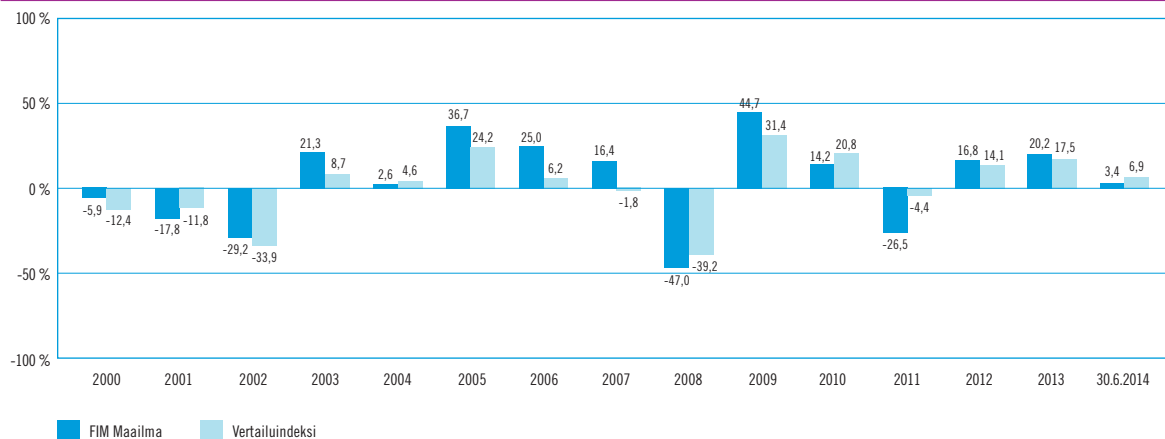
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 121 492 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 21 667 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Yhdysvallat	53,9%
Ranska	8,5%
Saksa	6,1%
Sveitsi	4,5%
Ruotsi	4,1%
Iso-Britannia	3,9%
Muut	15,9%
Kassa	3,1%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	20,4%
Rahoitus	19,3%
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,4%
Viestintä	11,6%
Teollisuus	10,5%
Energia	9,3%
Muut	13,2%
Kassa	3,1%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
USD Mead Johnson Nutrition Co	24 500,00	68,06	1 667 395,91	2,77%
Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00%
Monster Beverage Corp	23 000,00	51,88	1 193 345,51	1,98%
Mostotrest	200 000,00	2,35	469 324,11	0,78%
Pepsico Inc	20 000,00	65,26	1 305 186,27	2,17%
Praxair Inc	16 000,00	97,03	1 552 549,31	2,58%
Priceline Group Inc	1 350,00	878,74	1 186 303,87	1,97%
Rockwell Automation Inc	3 000,00	91,42	274 273,19	0,46%
Ross Stores Inc	26 500,00	48,31	1 280 091,31	2,13%
Schlumberger Ltd	24 000,00	86,16	2 067 786,71	3,44%
Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00%
United Parcel Service Cl B Shares	21 000,00	74,99	1 574 769,91	2,62%
Universal Display Corp	100 000,00	23,45	2 344 777,21	3,90%
Wells Fargo & Company	38 000,00	38,39	1 458 933,53	2,43%
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
USD Nutrinvestholding	128 424,00	0,00	0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			58 229 195,17	96,86%
Kassa ja muut varat netto			1 889 536,01	3,14%
Rahaston arvo			60 118 731,17	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien lukumäärä	6 001 761,52			
Kasvuosuuksien (K-osuus) määrä	5 110,15			
Tuotto-osuuksien määrä	321,97			



FIM NORDIC

Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Nordic (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa pohjoismaiden pääpörseissä listattujen suurten yhtiöiden osakkeiden arvonnkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa pohjoismaisten yhtiöiden osakkeisiin. Sijoituksia tehdään myös Pohjoismaiden ulkopuolella noteerattuihin yhtiöihin, joille Pohjoismaat on arviomme mukaan keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään Pohjoismaiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia säännöllisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutуреita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Valuuttariskiä ei pääsääntöisesti suojata.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Nordicin arvo nousi alkuvuoden aikana 12,4 %. Samaan aikaan rahaston MSCI Nordic -vertailuindeksi nousi 7,8 %. Rahasto siis päihitti vertailuindeksinsä selvästi alkuvuoden aikana.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti, ja pohjoismaidenkin osakemarkkina laski tammikuussa, loppuvuosi 2013 olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ollen reilu nousukausi. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoilla siihen nähden, että poliittinen jännite nousi Ukrainan kriisin kärkeä.

jistyessä pikkuhiljaa ja aiheutti markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli vahva nousukausi. Pohjoismaista alkuvuonna vahvin parin kymmenen prosentin tuotollaan oli Tanska, joka jo helmikuun loppuun mennessä oli noussut vahvasti lääkeyhtiö Novo Nordiskin vetämänä. Suomi ja Norja ylsivät alkuvuonna myös hyviin, yli kymmenen prosentin tuottoihin. Ruotsi piti tällä kertaa perää ja oli kuitenkin myös tukevasti plussan puolella.

Rahaston sijoituksista löytyi onnistumisia laajalla rintamalla. Paras nousija alkuvuonna oli rahaston merkittäviin sijoituksiin edelleen kuuluva ohjelmistoyhtiö Basware. Erikoiskemikaaleja valmistava norjalainen Borregaard ei jäänyt tuotoltaan kauaksi, sekin kuuluu edelleen rahaston suurimpiin sijoituksiin. Molemmat nousivat noin 50 % alkuvuoden aikana. Hyviä nousijoita olivat myös lääkeyhtiöistä ruotsalainen Meda ja tanskalainen Bavarian Nordic. Yrityssostot ovat olleet Ukrainan ohella kevään aikana otsikoissa, ja erityisesti terveydenhuoltosektori on ollut aktiivinen. Tästä mm. salkun merkittäviin sijoituksiin kuuluneen Medan nousu oli peräisin. Yrityssostotoaktiiviteetti tulee jatkumaan, kun yritykset etsivät itselleen kasvua, ja pohjoismaista löytynee edelleen enemmän ostettavia kuin ostajia. Muita markkinaa parempia kurssinousijoita alkuvuonna olivat mm. suomalaisista tietoturvyhtiö F-Secure ja pakkausyhtiö Metsä Board, norjalaisista alumiinin tuottaja Norsk Hydro, seismisen datan yhtiö Spectrum ja IT-yhtiö Atea, ruotsalaisista Medan lisäksi hyvin pitkään salkussa ollut, autoihin turvallisuustekniikkaa valmistava Autoliv ja pakkausyhtiö BillerudKörsnäs. Heikoimmasta päästä tuottolistaa löytyivät mm. Ukrainan kriisin takia Venäjä-riskistään kärsineet asuntorakentaja YIT, olutyhtiö Carlsberg ja rengasyhtiö Nokian Renkaat.

Alkuvuoden aikana maajakauma on ollut melko tasainen: Ruotsi ja Norja ovat olleet kumpikin noin kolmanneksen salkusta, Suomi vajaan kolmanneksen ja Tanska noin 5 % salkusta.

Loppuvuosi vaikuttaa odotusten täyttämänä haasteelliselta, yritysjohtajien kommentit tulevasta ovat varovaisia, tulevaisuuden näkymät ovat heikkoja ja asiakkaiden päätöksenteko edelleen hidasta. Lasku vaikuttaa kuitenkin taittuneen, ja yritykset tuntuivat valmistautuvan ennemminkin kasvuun kuin uusiin säästöihin. Alkuvuoden nousun takana on ollut odotus tulosten parantumisesta seuraavien vuosineljännesten aikana. Parantumista ei alkuvuonna siis kuitenkaan ole varsinaisesti näkynyt joten kurssinousun myötä myös arvostustasot ovat nousseet. Alkuvuoden saldoksi pohjoismaissa jäivät siis hyvät osaketuotot ja positiivisesti ladatut odotukset.

FIM NORDIC SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	22 538 548,40	19 585 324,99	12 853 078,59
Osuuden arvo	21,43	19,07	15,81
Osuudenomistajien lukumäärä	1 398	1 171	672

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Nordic	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	5,0%	2,9%	2,1%
6 kk	12,4%	7,8%	4,6%
1 v	35,6%	25,9%	9,7%
3 v	45,5%	38,5%	7,0%
5 v	94,8%	113,5%	-18,7%
21.5.2001	114,3%	71,0%	43,3%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Nordic (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	12,1%
Tracking error	6,0%
Salkun kiertonopeus	206%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	
Lähipiirin palkkio-osuus	20,2%

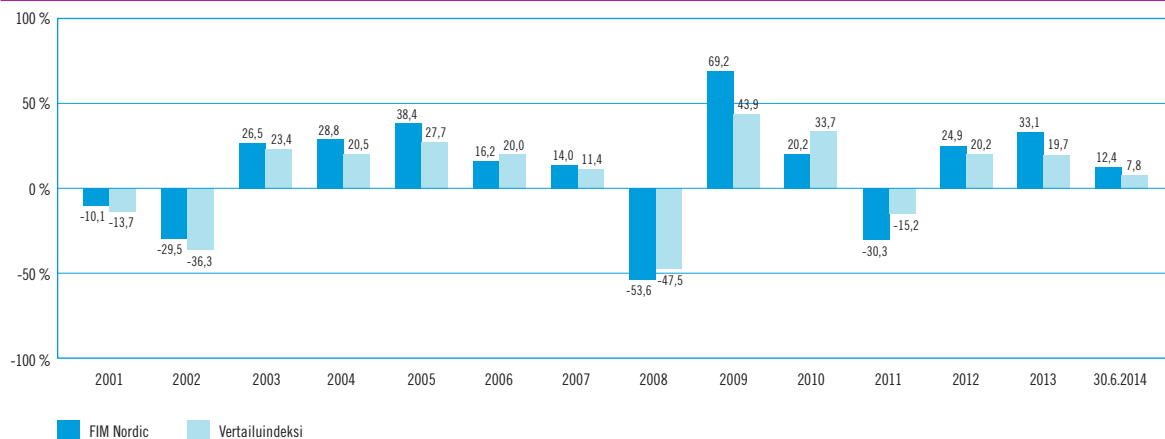
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 162 797 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 18 784 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Ruotsi	31,0%
Norja	28,0%
Suomi	24,3%
Tanska	8,4%
Iso-Britannia	2,6%
Kanada	2,3%
Muut	1,8%
Kassa	1,7%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	21,7%
Kulutushyödykkeet, sykliset	19,0%
Perusmateriaalit	12,1%
Rahoitus	11,9%
Viestintä	11,0%
Teollisuus	10,6%
Muut	12,0%
Kassa	1,7%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM NORDIC SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM NORDIC Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit yhteensä			22 164 214,82	98,34%
Kassa ja muut varat, netto			374 333,57	1,66%
Rahaston arvo			22 538 548,39	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 051 888,19			



FIM ORIENT ALPHA

Aasialaisiin absoluuttisen tuoton rahastoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä hyvä tuotto suhteessa rahaston riskitasoon sijoittamalla varat rahaston sääntöjen mukaisella tavalla absoluuttisen tuottotavoitteen rahastoihin ja hedge-rahastoihin. Nämä rahastot tähtäävät aina positiiviseen tuottoon riippumatta pääomamarkkinoiden tuotosta, mutta absoluuttinen tuottotavoite ei sulje pois tappiollisia ajanjaksoja, vaan tarkoittaa että aina tavoitellaan todellista tuottoa eikä suhteellista ylituottoa vertailuindeksiin verrattuna. Absoluuttisen tuottotavoitteen rahastoista laajimman työkaluvalikoiman omaavat hedge-rahastot, jotka harjoittavat lyhyeksi myyntiä ja voivat käyttää velkavipua sijoitustoiminnassaan. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahasto sijoittaa varansa hajautetusti pääosin Aasian ja muiden kehittyvien markkinoiden pääomamarkkinoille sijoittaviin absoluuttisen tuottotavoitteen rahastoihin ja hedge-rahastoihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Kehittyvillä markkinoilla tarjoutuu hyviä tuotontekomahdollisuuksia virhehinnoittelun ja informaatioepäsymmetrian vuoksi. Sijoituspäätökset perustuvat kohderahastojen salkunhoitajien todistettuun kyvykkyyteen, toimintojen laadukkuuteen sekä sijoitusstrategian soveltuvuuteen vallitseviin markkinaolosuhteisiin. Rahasto soveltuu sijoittajalle, joka tavoittelee riskittömän koron selvästi ylittävää tuottoa, osakemarkkinaa huomattavasti alhaisemmalla arvonvaihtelulla. Rahasto käyttää lähtökohtaisesti aina valuuttatermiinejä valuuttariskiltä suojautumiseen. Indeksijohdannaisia käytetään satunnaisesti säätelämään sijoitusastetta sekä suojautumaan mahdollisilta jyrkiltä markkinaliikkeiltä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi eri osuussarjaa, A- ja C-sarjat. Molemmista sarjoissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Molempien sarjojen osuuksia voidaan merkitä ja lunastaa ainoastaan kerran kuussa kuukauden viimeisenä pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Merkintätoimeksianto on jätettävä rahastoyhtiöön 3 pankkipäivää ennen ja lunastustoimeksianto 26 pankkipäivää ennen kuukauden viimeistä pankkipäivää.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Orient Alpha-rahaston tuotto katsauskaudella oli -1,0 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, vaan sen tuottotavoite yli syklin on 6–10 %, eli tarkastelujakson tuotto ei saavuttanut tavoitettamme. Volatiliteetti oli noin 3,9 % ja oli rahaston tavoitealueen alalaidassa.

Tammi- ja helmikuussa markkinaympäristö oli suotuisa. Sijoittajien keskuudessa oli jälleen vallalla optimismi, joka nojautui uskoon Yhdysvaltain suhteellisen vahvasta taloukskasvusta. Kehittyvien markkinoiden turbulenssi rauhoittui pääosin. Maaliskuussa tilanne vaikeutui, ja kuukausi oli monen seikan yhteisvaikutuksesta Aasian hedge-rahastoille erittäin vaikea. Maaliskuun keskellä koettu osakemarkkinoiden korjausliike Kiinassa (-5 %) ja Japanissa (-7,5 %) oli haastava salkun long/short -strategian osakerahastoille. Myös rakennusmateriaali- ja rautateliitännäisten osakkeiden vahva nousu ja näiden lyhyeksi myynnit vaikuttivat negatiivisesti tuottoon. Teknologiasektorin heikentyminen voittojen kotiuttamisen myötä oli kolmas tekijä long/short -osakerahastojen tuotoissa. Salkun makrorahastot hävisivät renminbin äkillisen heikentymisen vuoksi, eikä Japanin jenin heikentyminen pystynyt sitä kompensoimaan. Muut strategiat kärsivät markkinoiden liikuttua makrotaloudellisten pelkojen tahdissa eikä yritysten fundamentteihin perustuen. Tämä tilanne jatkui toukokuun puoleenväliin, josta alkoi riskinottohalukkuuden palautuminen.

Katsauskauden alussa salkussa oli 11 rahastoa ja sen loppuessa 12 rahastoa. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana lunastettiin kaksi rahastoa, ja uusia sijoituksia tehtiin kolmeen rahastoon. Näin laskettiin rahaston riskitasoa ja riippuvuutta osakemarkkinoista. Rahastojen strategijakauma katsauskauden lopussa on: long/short -osakerahastoja 34 %, makro 33 %, yritysjoukkovelkakirjalaina long/short 5 %, yritystapahtuma 17 %, systemaattinen osakemarkkinaneutraali 6 % ja käteinen 5 %. Parhaiten rahaston tuottoon vaikuttivat yrityslaina long/short -rahastot sekä kaksi long/short -strategian osakerahastoa, heikoiten makrorahastot.

Rahasto on suojannut Yhdysvaltain dollarimääräisen riskinsä lähes täysimääräisesti käyttäen valuuttatermiinejä, joita on kuukauden välein pidennetty. USD-valuuttatermiini kattaa 95 % rahaston USD-riskistä. Vastapuoliriski oli 0, sillä valuuttatermiinisopimuksen realisoimaton tappio oli 17.6.2014 rahaston arvosta 1,0 %.

Kesäkuun lopun salkun entistä markkinaneutraalimmalla, mutta korkean tuotto-odotuksen koostumuksella ja riskitasolla rahasto katsoo tuottavansa hyvin loppuvuoden aikana, sillä toimintaympäristön odotetaan olevan suotuisa.

FIM ORIENT ALPHA ERIKOISSIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	18 640 013,43	13 158 750,89	11 813 043,40
A-osuuden arvo	10,74	10,85	10,45
C-osuuden arvo	10,80	10,89	10,47
Osuudenomistajien lukumäärä	404	386	369

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Orient Alpha*
3 kk	-0,3%
6 kk	-1,0%
1 v	2,8%
3 v	0,0%
5 v	0,0%
28.9.2012	7,4%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Hongkong	31,2%
Singapore	21,9%
Caymansaaret	20,6%
Yhdysvallat	15,4%
Luxemburg	6,2%
Kassa	4,7%

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	3,0%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	162%
Juoksevat kulut	2,9%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	1,6%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 81 566 euroa ja säilytyspalkkiokulut 7 370 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 5 194 euroa.

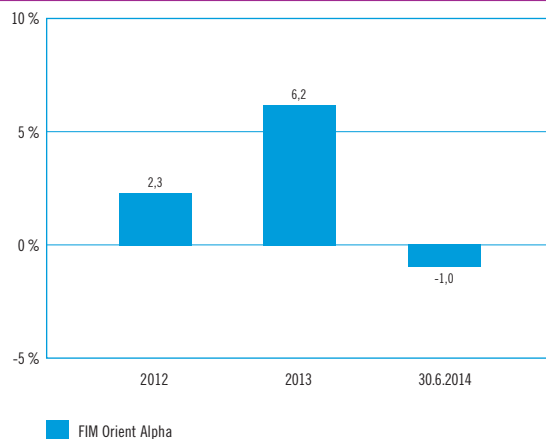
SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Muut	95,3%
Kassa	4,7%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

USD	87,7%
EUR	11,9%
Muut	0,4%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ORIENT ALPHA ERIKOISSIJOITUSRAHASTON Sijoituksista 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
------------	------------------------------	---------------	----------------------------------	--------------------------------

Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.

EUR	Arcus Japan Long/Short Fund	7 887,00	146,50	1 155 445,50	6,20%
	MS Dalton Asia Pacific UCITS Fund	570,21	1 013,80	578 075,86	3,10%
USD	Alphadyne Asia Rates	955,56	1 280,64	1 223 732,46	6,57%
	Alphadyne Asia Rates Series 5	600,00	700,44	420 262,97	2,25%
	Alphadyne Asia Rates Series 6	140,00	720,34	100 847,04	0,54%
	Athos Asia Event Driven Fund	1 000,00	733,02	733 016,80	3,93%
	Counterpoint Asian Macro Fund A Series 1	7 235,59	72,75	526 364,42	2,82%
	Counterpoint Asian Macro Fund E Series 1	13 202,43	72,86	961 877,58	5,16%
	Counterpoint Asian Macro Fund E Series 2	6 613,70	72,72	480 978,59	2,58%
	Dalton Asia Fund Series 1	10 000,00	83,04	830 387,14	4,45%
	Dalton Asia Fund Series+B84 2	1 300,00	83,15	108 092,77	0,58%
	Dalton Asia Fund Series 3	2 500,00	83,40	208 491,60	1,12%
	Dalton Asia Fund Series 4	2 050,00	69,61	142 691,38	0,77%
	Dalton Asia Fund Series 5	5 500,00	72,90	400 949,60	2,15%
	Fortress Asia Macro Fund Class A	1 856,91	983,12	1 825 559,59	9,79%
	Fortress Asia Macro Fund Series 5 (04/2014)	700,00	730,75	511 521,55	2,74%
	Golden China Fund	11 169,73	101,86	1 137 696,77	6,10%
	Golden China Fund series 2	1 372,50	103,33	141 821,14	0,76%
	Instinct Japan Opportunity Fund USD	996,60	1 289,91	1 285 520,39	6,90%
	Instinct Japan Opportunity Fund USD Series 34	220,00	736,52	162 035,06	0,87%
	Instinct Japan Opportunity Fund USD Series 36	550,00	763,63	419 996,71	2,25%
	Nipun Asia Total Return Fund Series 1	1 240,00	709,53	879 811,25	4,72%
	Nipun Asia Total Return Fund Series 2	410,00	744,00	305 041,20	1,64%
	Prudence Enhanced Income Fund	2 952,43	425,42	1 256 020,69	6,74%
	WF Asia Fund Ltd Series 1	1 369,98	302,53	414 467,09	2,22%
	WF Asia Fund Ltd (Series 11)	6 900,00	74,73	515 609,93	2,77%
	WF Asia Fund Ltd (Series 16)	3 000,00	73,69	221 066,47	1,19%
	WF Asia Fund Ltd (Series 17)	11 000,00	74,44	818 853,18	4,39%

Arvopaperit yhteensä	17 766 234,73	95,31%
-----------------------------	----------------------	---------------

Johdannaissopimukset
Vakioimattomat johdannaissopimukset

Valuuttajohdannaiset		
Terminisopimukset		
EURUSD 7.7.2014	1 652,34	0,01%
EURUSD 18.7.2014	79 693,59	0,43%

Johdannaissopimukset yhteensä	81 345,93	0,44%
--------------------------------------	------------------	--------------

Kassa ja muut varat, netto	792 432,77	4,25%
-----------------------------------	-------------------	--------------

Rahaston arvo	18 640 013,43	100,00%
----------------------	----------------------	----------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	1 201 954,62
C-osuuksien määrä	530 105,71



FIM REAL

Reaalisen korkotuoton rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää inflaation ylittävää, reaalista tuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksiä käytetään JPM ELSI -tuottoindeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaationsidonnainen indeksi) euroissa laskettuna. Indeksii kuvaa euroalueen inflaationsidonnaisten obligaatioiden keskimääräistä tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääsääntöisesti OECD:n jäsenmaiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin euromääräisiin inflaationsuojattuihin joukkolainoihin, joiden jäljellä oleva juoksu-aika on alle 10 vuotta. Rahaston varoja sijoitetaan myös vastaaviin inflaationsuojamattomiin joukkolainoihin. Tarkempia tietoja rahaston salituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuksia, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2014 alkupuoliskolla FIM Real tuotti 4,67 % ja rahaston vertailuindeksi samaan aikaan 4,72 %. Rahasto onnistui maa-allokaatiossa, mutta korkoriskiltä suojauduttiin liian aikaisin.

Vuosi lähti käyntiin mukavin tuotoin. Markkinaturbulenssia aiheutti Ukrainan kriisi, joka ei enää juurikaan herätä otsikoita. Markkinoiden riskinottohalukkuus on ollut kovaa, ja tuottoja on saatu Italian linkkereiden riskilisten laskusta, mutta yllättävästi myös riskittömän koron laskusta. Toukokuussa Espanja emitti ensimmäisen linkkerinsä. Liikkeeseen laskettiin euroinflaation linkattua 10-vuotista bondia. Markkinat ottivat emission innolla vastaan, ja 5 miljardin kirja oli nelinkertaisesti yli merkattu. Valtaosa meni ulkomaalaiseen omistukseen.

Inflaation osalta odotukset inflaatiovauhdista laskivat kevään aikana. Jopa pitkään vakaina olleet pidemmän ajan odotukset laskivat, kunnes markkinat hinnoittelivat EKP:n kesäkuussa julkaisemia elvyttäviä toimia. Inflaation lasku on ollut laaja-alaista, ja EKP on joutunut korjaamaan ennusteitaan alas. Suurin syy inflaation laskuun tulee ruoan ja etenkin energianhintojen laskusta. Energian hinnat ovat jo stabiloituneet, ja merkkejä myös ruoanhintojen mahdollisesta kallistumisesta on. Deflaatoririski pysyy otsikoissa, mutta kyseessä on kuitenkin "tail risk". Emme usko laaja-alaiseen hintojen laskuun euroalueella.

Rahaston korkoriskiä pidettiin tarkasteluajana keskimäärin vertailuindeksiä lyhympänä. Korkoriskin säätelyssä on käytetty korkofutuuria. Rahaston suurimmat omistukset ovat Ranskan ja Italian joukkolainoissa. Italia on ollut maltillisessa painossa ja Ranska sekä Saksa alipainossa. Toukokuusta lähtien myös Espanja on ollut salkussa ja ylipainossa. FIM Real tarjoaa edullista suojaa inflaatiota vastaan ja hajautushyötyä sijoittajan kokonaissalkkuun.

FIM REAL SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	38 915 050,52	37 188 962,82	35 545 259,28
Osuuden arvo	14,56	13,91	13,68
Osuudenomistajien lukumäärä	204	162	155

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Real	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,5%	2,7%	-0,2%
6 kk	4,7%	4,7%	0,0%
1 v	6,4%	6,3%	0,1%
3 v	17,6%	15,9%	1,7%
5 v	24,8%	24,8%	-0,1%
30.4.2004	45,6%	56,0%	-10,4%

* Vertailuindeksiä käytetään JPM ELSI - tuottoindeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaatioidonnamainen indeksi) euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	2,4%
Tracking error	0,5%
Salkun kiertonopeus	44%
Juoksevat kulut	0,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

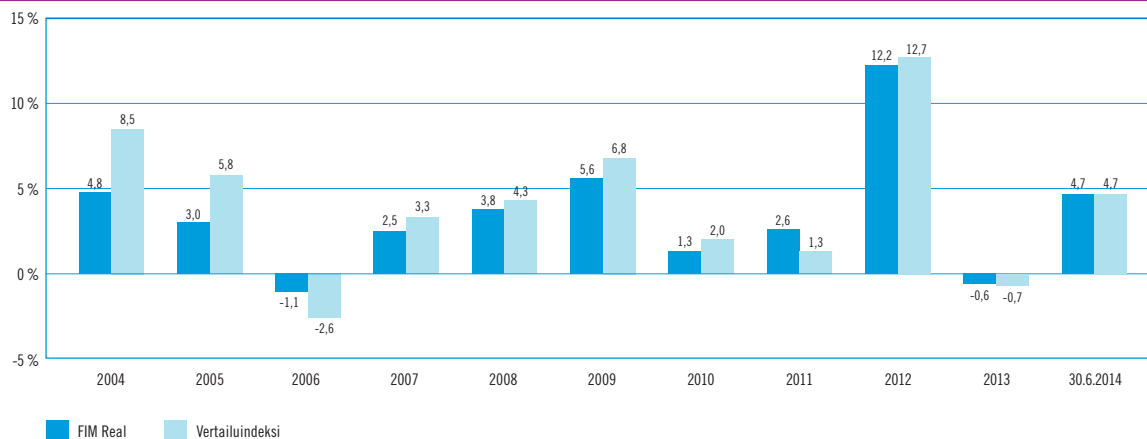
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 84 969 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 18 671 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Ranska	38,9%
Italia	36,9%
Saksa	15,9%
Espanja	1,9%
Kassa	6,5%

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	99,4%
Muut	0,6%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Joukkovelkakirjalainat	92,3%
Yrityslainat	1,3%
Kassa	6,5%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM REAL SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR Federal Republic of Germany 1,125 % 15.1.2020	500 000,00	102,69	516 018,22	1,33%
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	500 000,00	114,79	588 785,62	1,51%
France O.A.T 3,750 % 25.4.2021	300 000,00	118,58	357 759,25	0,92%
France O.A.T. 5,750 % 25.10.2032	100 000,00	150,54	154 446,85	0,40%
I/L Bundesobligation 0,750 % 15.4.2018	426 240,00	105,32	449 560,29	1,16%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2021	2 715 750,00	107,51	2 936 230,82	7,55%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % 15.9.2019	2 885 844,00	108,93	3 163 268,50	8,13%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600 % 15.9.2023	2 518 406,00	110,01	2 789 587,41	7,17%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % 15.9.2018	1 621 856,00	105,24	1 714 906,64	4,41%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2016	1 288 080,00	104,26	1 350 791,43	3,47%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2017	2 330 640,00	105,65	2 476 621,92	6,36%
I/L Deutschland Bond 0,100 % 15.4.2023	1 868 760,00	103,46	1 933 864,27	4,97%
I/L Deutschland Bond 1,500 % 15.4.2016	1 514 916,00	102,93	1 564 004,26	4,02%
I/L Deutschland Bond 1,750 % 15.4.2020	1 043 527,50	113,69	1 190 188,86	3,06%
I/L France O.A.T 1,300 % 25.7.2019	534 295,00	110,04	594 419,00	1,53%
I/L France O.A.T.0,250 % 25.7.2018	1 876 950,00	103,75	1 951 669,07	5,02%
I/L France O.A.T.0,250 % 25.7.2024	1 120 405,00	101,53	1 140 156,36	2,93%
I/L France O.A.T.1,000 % 25.7.2017	2 554 875,00	105,21	2 711 655,08	6,97%
I/L France O.A.T 1,100 % 25.7.2022	2 066 554,00	110,29	2 300 439,50	5,91%
I/L France O.A.T.2,100 % 25.7.2023	715 507,00	119,73	870 673,02	2,24%
I/L France O.A.T.2,250 % 25.7.2020	2 202 318,00	116,60	2 613 950,84	6,72%
I/L French Republic 0,100 % 25.7.2021	1 011 990,00	103,09	1 044 233,53	2,68%
I/L French Republic 1,850 % 25.7.2027	321 555,00	118,99	388 143,53	1,00%
I/L French Treasury Note 0,450 % 25.7.2016	1 104 537,00	102,28	1 134 383,56	2,92%
I/L Kingdom of Spain 1,800 % 30.11.2024	702 814,00	103,59	735 357,66	1,89%
Arvopaperit yhteensä			36 671 115,47	94,23%
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
Indeksifutuurit				
EUR Euro-Bund Future 09/2014	-20,00	147,01	-30 631,00	-0,08%
Johdannaissopimukset yhteensä			-30 631,00	-0,08%
Kassa ja muut varat, netto			2 274 566,05	5,84%
Rahaston arvo			38 915 050,52	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 672 587,16			



FIM ROHTO

Terveyssektorille sijoittava globaali osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily TR World Net Health Care USD (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksä kuvaa suurten ja keski suurten lääke- ja terveydenhoitoalan yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti lääke-, bio-, elintarvike- ja terveydenhoitoteknologiayritysten sekä terveydenhuollon palveluja tuottavien yritysten osakkeisiin. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään toimialan sisäisiä suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin, mutta päätöksenteossa hyödynnetään aktiivisesti myös näkemystämme toimialan eri alasektorien tilanteesta ja näkymistä.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat lähinnä valuuttatermiinejä, joiden avulla suojaudutaan valuuttariskiltä.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Rohto tuotti vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla 12,1 % vertailuindeksin tuottaessa 11,5 %. Täten FIM Rohdon kesällä 2011 alkanut hyvä tuottojakso sai jatkoa. Vertailuindeksiin verrattuna tuottoeroa kertyi siis 0,6 %. FIM Rohto pärjasi hyvin vaihtelevassa ympäristössä, jossa erityisesti yritysostot ja niihin liittyvät spekulatiot olivat valloillaan.

FIM Rohto keskittyy erityisesti maltillisesti hinnoiteltuihin hajautuneen riskin kasvuyrityksiin. Salkussa on viime aikoina painotettu erityisesti lääkeyrityksiä. Keski suurten yritysten keskuudessa on ollut käynnissä vahva keskittymisen aalto, jossa samalla useat yhdysvaltalaiset yritykset ovat onnistuneet alentamaan omaa veroprosenttiansa. Parhaiten salkussa suhteellisesti tuottivat Teva, Meda, Bavarian Nordic ja Actavisin ostama Forest Laboratories. Bavarian Nordicin positiiviseen kurssikehitykseen liittyy sektorin toinen vahva alkuvuoden teema – uusien syöpärokotteiden saama valtava huomio.

Bioteknologian osuutta salkussa vähennettiin jo vuoden 2013 loppupuolella. Päätös oli oikea, mutta se tehtiin pari kuukautta ennen rajumpaa kurssikorjausta. FIM Rohto on edelleen varovainen bioteknologiayritysten suhteen. Celgene otettiin kuitenkin keväällä salkkuun heikoin kurssikehityksen jälkeen. Laite- ja tarvikkeiden painoa nostettiin vähitellen lähelle 20 prosentin osuutta salkusta. FIM Rohdon sijoitusten maajakaumassa Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä ei ollut suuria muutoksia. Yhdysvaltojen paino pysytteli lähellä 60 prosentin osuutta salkusta.

Rahasto suojasi osaa Sveitsin frangin määräisistä sijoituksistaan siltä varalta, että frangi heikentyisi euroon nähden riskihalukkuuden kasvaessa. Suojasta kuitenkin luovuttiin keväällä euron ja frangin vaihtokurssin vakiinnuttua.

Vuoden toisella puoliskolla yrityskaupat pysyivät edelleen vahvasti esillä. Lääkeyrityskaupat ovat käyneet kuumana jo jonkin aikaa. Tätä kirjoittaessa (ennen kesäkuun 2014 puoliväliä) on epäselvää mm. se, onnistuuko Valeant ostamaan Allerganin. Sijoittajat myös miettivät, uusiiko Pfizer AstraZeneca-ostoyrityksensä. Loppukevällä Zimmerin ilmoittaman Biomet-yrityskaupan myötä nähtiin merkkejä siitä, että yrityskaupat ovat leviämässä myös laite- ja tarvikesektorille. Myös useiden suurten lääkeyritysten pörssikurssit osoittivat keväällä pieniä piristymisen merkkejä. Tämän taustalla olivat mm. lukuisat järjestelyt, joissa yritykset myivät ronsyään ja vahvistivat keskeisiä liiketoimintojaan.

FIM ROHTO SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	35 611 466,52	22 465 984,45	26 531 940,36
Osuuden arvo	12,48	11,13	10,28
Osuudenomistajien lukumäärä	1 675	771	990

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Rohto	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	4,8%	5,5%	-0,7%
6 kk	12,1%	11,5%	0,6%
1 v	21,4%	22,2%	-0,8%
3 v	67,7%	82,2%	-14,5%
5 v	98,7%	152,1%	-53,4%
8.5.2000	24,8%	51,2%	-26,4%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily TR World Net Health Care USD (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	10,5%
Tracking error	3,3%
Salkun kiertonopeus	191%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	15,0%

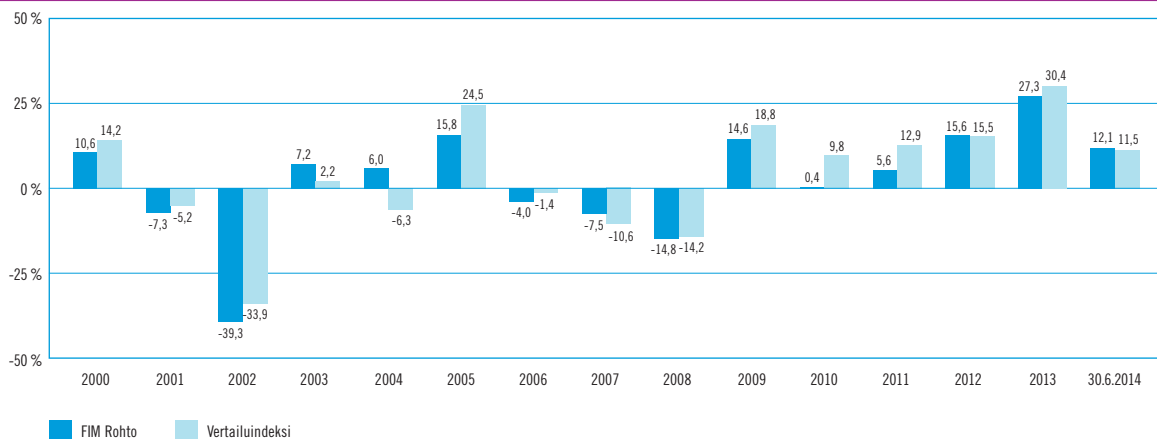
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 252 384 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 28 577 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Yhdysvallat	53,9%
Sveitsi	11,2%
Iso-Britannia	10,9%
Saksa	6,8%
Ranska	3,6%
Israel	2,4%
Kassa	3,1%
Muut	8,1%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	93,8%
Perusmateriaalit	1,7%
Teollisuus	1,4%
Kassa	3,1%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ROHTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM ROHTO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
USD Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			34 514 839,50	96,92%
Kassa ja muut varat, netto			1 096 627,02	3,08%
Rahaston arvo			35 611 466,52	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 853 000,52			



FIM RUSSIA

Venäjälle sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Russia 10/40 (tr) - tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa venäläisten suurten ja keskisuuren yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa venäläisiin ja muiden entisen Neuvostoliiton maissa toimivien yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joille Venäjä on arviomme mukaan merkittävä markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioon. Yritysvaihtoprosessissa on keskeistä rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa.

Johdannaisten käyttö on vähäistä ja pääsääntöisesti niitä ei käytetä. Satunnaisesti käytetyt johdannaiset ovat lähinnä indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Ensimmäinen vuosipuolisko oli Venäjän osakemarkkinoille erittäin haastava ja lähinnä negatiivisten tapahtumien sävyttämä. Tammikuussa ja helmikuussa rupla heikkeni voimakkaasti, ja samalla talouden kasvukuva heikkeni entisestään. Helmi-maalis-

kuun taitteessa tapahtui Ukrainan tilanteesta merkittävä käänne huonompaan, kun Putin pyysi ja sai luvan lähettää joukkoja maahan. Lupaa hän ei kuitenkaan käyttänyt, ja se peruttiin kesäkuun lopulla. Maaliskuun ensimmäisinä päivinä nähtiin rajuja laskupäiviä, ja markkinoiden lyhyen aikavälin pohjakoetus nähtiin juuri ennen Krimin vaaleja. Lopputuloksena Venäjä liitti Krimin itseensä huolimatta kansainvälisestä vastustuksesta. Venäjän kansalaisia kohtaan asetettiin myös sanktioita, jotka kuitenkin jäivät verrattain merkityksettömiksi. Venäjän osakemarkkinat palautuivat yllättäen kesäkuun loppuun mennessä kriisiä edeltäneille tasoille ja jopa ylittivät ne. Ukrainan tilanne on vuosipuoliskon lopussa edelleen epäselvä, ja lisäsanktioita Venäjää kohtaan tai negatiivisia uutisia maasta ei voida sulkea pois. Lukujen valossa näyttää kuitenkin siltä, että talous kehittyi ennakoitua paremmin, ja useampi ekonomisti on viestinyt ennusteensa olevan mahdollisesti liian alhainen.

Rahaston tuotto oli vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla -4,7 % ja vertailuindeksin tuotto -5,8 %. Rahaston tuotto oli vuonna 2013 -14,4 % ja vertailuindeksin tuotto -6,1 %. Isoin alipaino rahastossamme on energiasektorilla ja isoin ylipaino rahoitussektorilla. Sektoritasolla isoin muutos tapahtui IT-sektorilla, jossa rahaston suhteellinen paino nousi noin seitsemän prosenttiyksikköä. Rahasto jätti viimeiset sähkösektorin yhtiöt ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Markkina-arvojakaumassa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Osakevalinnat vähittäiskauppa-, energia-, finanssi- ja telekommunikaatiosektoreilla vaikuttivat positiivisimmin tuottoeroon. Suurin negatiivinen vaikutus tuli teollisuusosakkeista ja erityisesti logistiikkasektorilta.

Kesäkuun 2014 lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Odotukset toiselle vuosipuoliskolle ovat ristiriitaiset. Odotettavissa on pitkä palautumis- ja normalisoitumisjakso. Toisaalta, tilanne Ukrainassa ei vielä ole stabilisoitunut, mikä lisää epävarmuutta entisestään. Taloudellinen toimeliaisuus näyttää olevan kuitenkin kasvu-uralla, mikä antaa uskoa loppuvuoden ja ensi vuoden positiiviselle kehitykselle Venäjän osakemarkkinoilla.

FIM RUSSIA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	48 969 726,50	71 062 007,07	96 198 877,14
Osuuden arvo	58,01	60,86	57,81
Osuudenomistajien lukumäärä	7 794	8 518	9 649

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Russia	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	16,7%	11,5%	5,2%
6 kk	-4,7%	-5,8%	1,1%
1 v	0,4%	0,1%	0,3%
3 v	-40,9%	-20,8%	-20,1%
5 v	20,1%	56,4%	-36,3%
16.3.1998	244,9%	236,6%	8,3%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Russia 10/40 (tr) - tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	24,3%
Tracking error	8,9%
Salkun kiertonopeus	129%
Juoksevat kulut	3,3%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

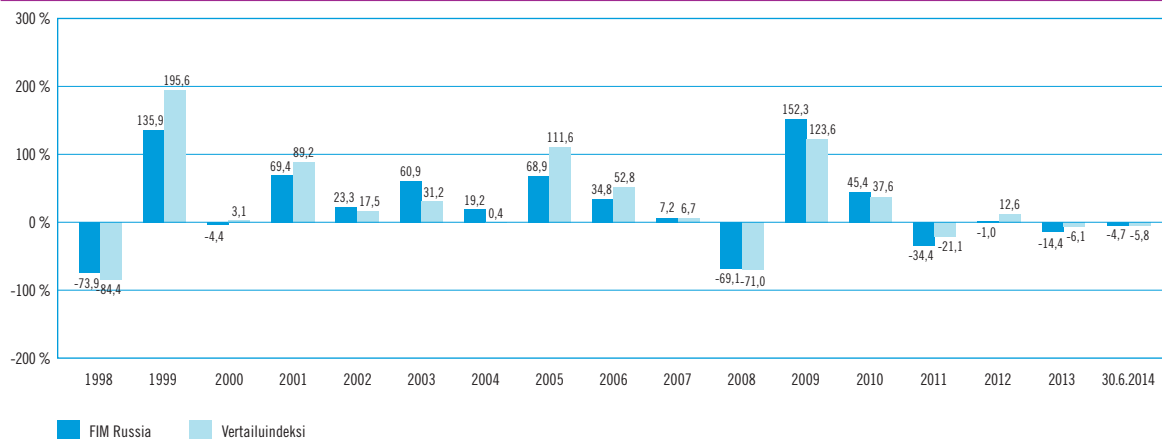
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 3 560 821 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 16 022 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Venäjä	71,9%
Iso-Britannia	20,6%
Yhdysvallat	3,7%
Kazakhstan	2,3%
Ukraina	0,6%
Alankomaat	0,0%
Kassa	0,9%

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2014	
USD	95,2%
GBP	3,9%
EUR	1,0%
Muut	-0,2%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Rahoitus	28,1%
Energia	27,6%
Teollisuus	13,3%
Viestintä	12,2%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	9,6%
Perusmateriaalit	5,7%
Muut	2,7%
Kassa	0,9%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

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



FIM RUSSIA SMALL CAP

Venäläisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa venäläisiin ja muiden entisen Neuvostoliiton maissa toimivien pienempien ja keskusuurten pörssiyhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joille Venäjä on rahastoyhtiön arvion mukaan merkittävä markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista valitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvalintaprosessia.

Johdannaisten käyttö on vähäistä ja pääsääntöisesti niitä ei käytetä. Satunnaisesti käytetyt johdannaiset ovat lähinnä indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä.

TOIMINTAKERTOMUS

Ensimmäinen vuosipuolisko oli Venäjän osakemarkkinoille erittäin haastava ja lähinnä negatiivisten tapahtumien sävyttämä. Tammikuussa ja helmikuussa rupla heikkeni voimakkaasti, ja samalla talouden kasvukuva heikkeni entisestään. Helmi-maaliskuun taitteessa tapahtui Ukrainan tilanteesta merkittävä käänne huonompaan, kun Putin pyysi ja sai luvan lähettää joukkoja maa-

han. Lupaa hän ei kuitenkaan käyttänyt, ja se peruttiin kesäkuun lopulla. Maaliskuun ensimmäisinä päivinä nähtiin rajuja laskupäiviä, ja markkinoiden lyhyen aikavälin pohjajaksotus nähtiin juuri ennen Krimin vaaleja. Lopputuloksena Venäjä liitti Krimin itseensä huolimatta kansainvälisestä vastustuksesta. Venäjän kansalaisia kohtaan asetettiin myös sanktioita, jotka kuitenkin jäivät verrattain merkityksettömiksi. Venäjän osakemarkkinat palautuivat yllättäen kesäkuun loppuun mennessä kriisiä edeltäneille tasoille ja jopa ylittivät ne. Ukrainan tilanne on vuosipuoliskon lopussa edelleen epäselvä, ja lisäsanktioita Venäjää kohtaan tai negatiivisia uutisia maasta ei voida sulkea pois. Lukujen valossa näyttää kuitenkin siltä, että talous kehittyy ennakoitua paremmin, ja useampi ekonomisti on viestinyt ennusteensa olevan mahdollisesti liian alhainen.

Rahaston tuotto oli vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla -6,8 %. Rahaston tuotto oli vuonna 2013 -14,0 %. Isoin alipaino rahastossamme on energiasektorilla ja isoin ylipaino rahoitussektorilla. Sektoritasolla isoin muutos tapahtui IT-sektorilla, jossa rahaston suhteellinen paino nousi noin seitsemän prosenttiyksikköä. Rahasto jätti viimeiset sähkösektorin yhtiöt ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Markkina-arvojakaumassa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Osakevalinnat vähittäiskauppa-, energia-, finanssi- ja telekommunikaatiosektoreilla vaikuttivat positiivisimmin tuottoeroon. Suurin negatiivinen vaikutus tuli teollisuusosakkeista ja erityisesti logistiikkasektorilta.

Kesäkuun 2014 lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Odotukset toiselle vuosipuoliskolle ovat ristiriitaiset. Odotettavissa on pitkä palautumis- ja normalisointijakso. Toisaalta, tilanne Ukrainassa ei vielä ole stabilisoitunut, mikä lisää epävarmuutta entisestään. Taloudellinen toimeliaisuus näyttää olevan kuitenkin kasvu-uralla, mikä antaa uskoa loppuvuoden ja ensi vuoden positiiviselle kehitykselle Venäjän osakemarkkinoilla.

FIM RUSSIA SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	12 832 753,68	14 363 816,75	16 534 756,87
Osuuden arvo	3,56	3,82	3,86
Osuudenomistajien lukumäärä	2 949	3 177	3 684

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Russia Small Cap*
3 kk	17,9%
6 kk	-6,8%
1 v	-7,8%
3 v	-52,3%
5 v	-0,8%
12.9.2005	-64,4%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Venäjä	71,2%
Iso-Britannia	20,7%
Kazakstan	2,8%
Sveitsi	2,4%
Kassa	2,8%

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	24,7%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	41%
Juoksevat kulut	3,3%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 125 368 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 3 141 euroa.

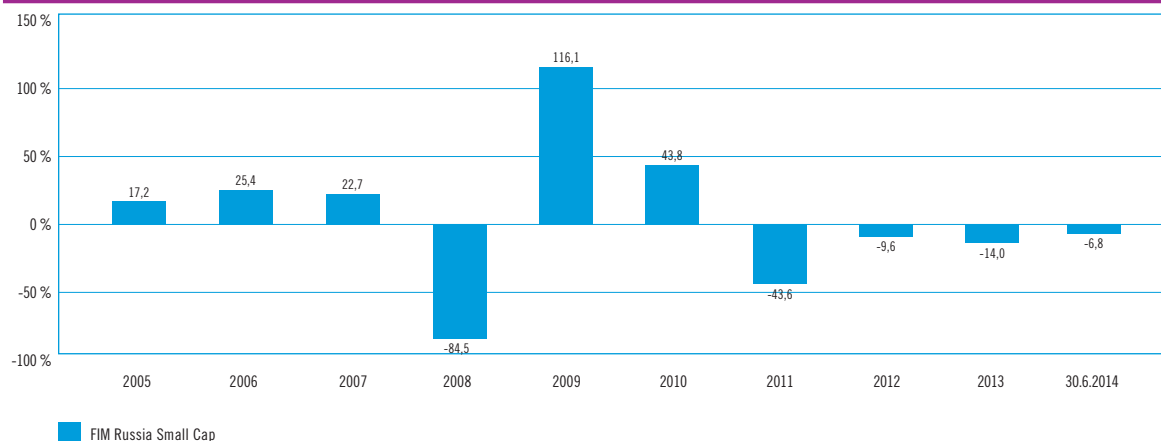
SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Rahoitus	28,2%
Teollisuus	18,0%
Perusmateriaalit	11,1%
Kulutushyödykkeet, sykliset	9,7%
Energia	8,9%
Teknologia	8,4%
Muut	13,0%
Kassa	2,8%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
GBP Evraz Plc	250 000,00	1,11	277 468,96	2,16%
Steppe Cement Ltd	697 467,00	0,52	363 745,06	2,83%
USD Aeroflot -Russian International Airlines-\$	300 000,00	1,21	363 191,98	2,83%
Armada-Cls	257 615,00	2,95	760 381,25	5,93%
Bank St Petersburg-Cls	627 256,00	0,83	520 114,87	4,05%
Bank Vozrozhdenie	47 190,00	8,58	405 063,84	3,16%
Dixy Group-Cls	50 000,00	8,67	433 431,84	3,38%
Etalon Group Ltd -GDR	257 020,00	3,24	833 202,89	6,49%
Eurasia Drillin-GDR Regs	27 000,00	23,01	621 256,39	4,84%
Far East Shipping	8 530 750,00	0,07	613 474,02	4,78%
Globaltra-Spons GDR Reg S	52 044,00	8,36	435 284,00	3,39%
Hydraulic Machines and Systems	100 000,00	1,21	120 525,93	0,94%
IG Seismic Services Ltd GDR	25 453,00	20,45	520 587,29	4,06%
Lsr Group Ojsc GDR Regs	394 293,00	2,85	1 124 123,87	8,76%
Luxoft Holding Inc	12 000,00	26,14	313 718,04	2,44%
M Video-Cls	80 000,00	5,79	463 265,54	3,61%
Magnitogorsk-Spon GDR Regs	181 474,00	1,91	347 305,98	2,71%
Mail.ru Group Ltd GDR	21 750,00	25,75	560 034,70	4,36%
Mostotrest	176 313,00	2,35	413 739,70	3,22%
Open Investments	52 680,00	6,07	319 617,18	2,49%
Phosagro OAO GDR RegS	50 000,00	9,15	457 268,08	3,56%
Rosinter Restaurants-Cls	277 707,00	1,50	415 860,04	3,24%
Severstal GDR Reg S	57 285,00	5,93	339 985,85	2,65%
TBC Bank JSC	40 000,00	10,34	413 440,47	3,22%
Tgk-1	2 097 520 000,00	0,00	278 101,43	2,17%
Tmk GDR Reg S	51 500,00	7,09	364 901,39	2,84%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	25 000,00	15,77	394 265,89	3,07%
Arvopaperit yhteensä			12 473 356,48	97,20%
Kassa ja muut varat, netto			359 397,21	2,80%
Rahaston arvo			12 832 753,68	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 601 805,25			



FIM SAHARA

Lähi-itään ja Afrikkaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Afrikan ja Lähi-idän pörssiin listattujen yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös alueen ulkopuolella noteerattuihin yhtiöihin, joille Afrikka tai Lähi-itä on arviomme mukaan merkittävä markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Likviditeetin turvaamiseksi noin 20 % rahaston varoista pyritään pitämään keskimääräistä suurempien ja likvidimpien yritysten arvopapereissa. Salkku on hyvin hajautettu eri maiden ja toimialojen suhteen. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvalintaprosessia.

Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Indeksifutuuja voidaan käyttää kuitenkin satunnaisesti likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja D), joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Sahara tuotti vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 19,4 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, mutta se on pärjännyt hyvin suhteessa muihin alueelle sijoitaviin rahastoihin.

Lähi-idän ja Afrikan pörssit tuottivat hyvin vuoden ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Vahvinta kehitys oli Arabiemiraateissa, joka oli rahaston suurin yksittäinen maa, johon sijoitimme. Pienensimme kuitenkin Arabiemiraattien painoa noin 10 prosenttiyksikköä kevään aikana, kun pörssi nousi erityisen voimakkaasti ennen toukokuun lopun MSCI:n luokitusmuutosta, jolloin Arabiemiraatit ja Qatar nostettiin reunamarkkinoiden luokasta kehittyvien markkinoiden luokkaan. Ennakoimme paikallisten sijoittajien siirtymistä myyntilaidalle h-hetken jälkeen, mikä tapahtuikin. Kasvatimme sen sijaan sijoituksiamme Etelä-Afrikkaan, Kuwaitiin, Omaniin ja Saudi-Arabiaan. Etelä-Afrikassa lisäsimme salkkuun alkukeväästä muutaman kulutussektorin yrityksen, jonka kurssi oli tullut rajusti alas vuoden 2013 syksystä lähtien. Kuwaitissa sijoitimme vahvimpiin pankkeihin, joiden odotamme hyötävän vihdoin käynnistymässä olevista infrastruktuuriprojekteista. Omanissa ja Saudi-Arabiassa ostimme korkeaa osinkoa maksavia teleoperaattoreita.

Afrikan ja Lähi-idän pörssien näkymät ovat mielestämme edelleen suotuisat. Talouskasvu on vahvaa, ja sijoituskohteena olevien yhtiöiden arvostustaso edelleen houkutteleva.

FIM SAHARA Sijoitusrahasto	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	59 180 883,53	35 445 733,80	26 933 450,70
A-osuuden arvo	18,04	15,11	13,45
D-osuuden arvo	17,87	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	6 547	2917	2408

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Sahara*
3 kk	4,8%
6 kk	19,4%
1 v	34,1%
3 v	82,2%
5 v	111,0%
11.9.2006	80,4%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	12,0%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	3,3%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,2%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 580 842 euroa ja säilytyspalkkiokulut 7 257 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 2 057 euroa.

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

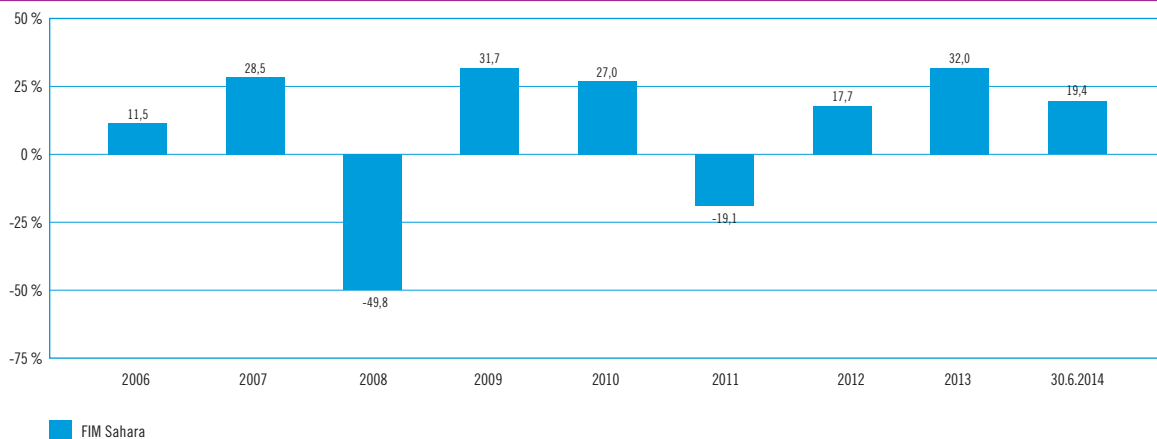
MAAJAKAUMA 30.6.2014

Yhdistyneet Arabiemiraatit	23,9%
Etelä-Afrikka	18,9%
Kuwait	10,2%
Iso-Britannia	9,5%
Qatar	7,0%
Muut	28,1%
Kassa	2,4%

SIOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Rahoitus	46,4%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	18,4%
Viestintä	11,5%
Kulutushyödykkeet, sykliset	9,5%
Teollisuus	6,0%
Moniala	2,9%
Muut	2,9%
Kassa	2,4%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM SAHARA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM SAHARA Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit yhteensä			48 827 844,65	82,51%
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
Warrantit				
USD CreditS-cw Fawaz Abdulazi Alhokair 14.10.2015	30 000,00	37,11	1 113 440,47	1,88%
Deutsch-CW16 Etihad Etisalat Co 27.9.2016	80 000,00	15,92	1 273 922,57	2,15%
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	200 000,00	7,71	1 542 731,92	2,61%
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	90 000,00	13,44	1 209 642,07	2,04%
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	50 000,00	23,35	1 167 275,38	1,97%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	40 000,00	19,97	798 831,26	1,35%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 1.7.2016	30 000,00	33,48	1 004 528,85	1,70%
HSBC-wr - Saudi Ceramic	30 000,00	27,68	830 533,24	1,40%
Johdannaissopimukset yhteensä			8 940 905,77	15,11%
Kassa ja muut varat, netto			1 412 133,11	2,39%
Rahaston arvo			59 180 883,53	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
D osuuksien määrä	45 577,43			
Kasvuosuuksien määrä	3 235 638,78			



FIM TOP YIELD

Maailmanlaajuisesti korkomarkkinoille sijoittava
erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa korko-, valuutta- ja raaka-ainemarkkinoilta keskipitkällä aikavälillä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahasto sijoittaa varansa maailmanlaajuisesti korkoinstrumentteihin ja valuuttoihin. Sijoituksia on sekä valtioiden että yritysten joukkolainoissa ja rahamarkkinainstrumenteissa, ja merkittävä osa sijoituksista on kehittyvillä markkinoilla. Rahasto sijoittaa myös korkosidonnaisiin indeksiosuuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun korko-, hinta- ja valuuttakurssikehitykseen.

Rahasto suojautuu valuuttakurssiriskiltä lähtökohtaisesti aina tai ottaa näkemystä valuuttojen kehityksestä valuuttatermiinisopimuksilla. Korkofutuureja käytetään monipuolisesti korkonäkemyksen ottoon eri korkomarkkinoilla. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi eri osuussarjaa, A- ja C-sarjat. Molemmissa sarjoissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. A-osuussarjaa voidaan merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä ja C-osuussarjaa ainoastaan kerran kuussa kuukauden viimeisenä pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. C-osuussarjan osalta lunastustoimeksianto täytyy antaa 5 pankkipäivää ennen kuukauden viimeistä pankkipäivää.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti alkuvuonna 4,55 %. Vuoden alku oli varovaista nousua, kun kehittyvien markkinoiden huolet heijastuivat rahaston tuottoon, mutta Etelä-Euroopan joukkolainat ja yritysainat pitivät rahaston tuoton positiivisena. Nämä lainat jatkoivat helmikuussa vahvaa kehitystään, ja myös kehittyvien maiden valuutat alkoivat vahvistua. Purimme Yhdysvaltojen dollarisuojausta, kun euro vahvistui dollaria vastaan. Maaliskuussa vahva kehitys jatkui, tosin Ukrainan tilanne laski venäläisten joukkolainojen hintoja. Myimme ensin venäläisiä lainoja, mutta aloimme ostaa niitä takaisin hintojen laskettua. Purimme maaliskuussa loput Yhdysvaltojen dollarisuojauksesta, jolloin rahaston sijoituksista oli lähes 40 % dollarissa. Huhtikuussa dollarin heikkous vielä laski rahaston tuottoa, mutta sen vahvistuminen touko-kesäkuussa nosti rahaston arvoa merkittävästi. Toukokuussa kasvatimme Etelä-Euroopan maiden painoa markkinoiden korjausliikkeen yhteydessä, mikä osoittautui hyväksi päätökseksi, sillä Euroopan keskuspankki toteutti kesäkuussa voimakkaita elvytystoimenpiteitä. Kesäkuussa suojasimme hetkellisesti puolet Yhdysvaltojen dollaririskistä, mutta purimme suojauksen nopeasti.

Rahaston huonoin sijoitus oli alkuvuonna korkojen nousulta suojautuminen Saksan valtion kymmenen vuoden futuurien myynnillä. Kokonaisuudessaan alkuvuoden kehitys oli kuitenkin vahvaa, sillä yritysainat toivat suurimman osan rahaston tuotosta. Maittain tarkasteltuna italialaista joukkolainoista saimme eniten tuottoa, kun sekä Italian valtion lainat että Telecom Italian vaihtovelkakirjalaina tuottivat erinomaisesti. Edellä mainittujen johdannaispositioiden lisäksi otimme myös termiinillä onnistuneesti näkemystä Norjan kruunun vahvistumisesta, vaikka positio oli tosin alle 10 % rahaston markkina-arvosta.

Odotamme talouskehityksen pysyvän suotuisana lähikuukaudet ja korkojen laskun olevan toistaiseksi ohi, kun keskuspankkien rahapolitiikan elvytysodotukset vähenivät Euroopan keskuspankin toimenpiteiden jälkeen. Osa markkinoista alkaa olla jo kalliita, joten korjausliikkeen riski on kasvanut. Odotamme jatkossa parhaiden tuottojen tulevan valuuttojen vahvistumisesta.

FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	50 210 853,26	43 704 936,10	48 758 442,14
A osuuden arvo	10,23	9,81	9,78
C osuuden arvo	10,33	9,88	9,80
Osuudenomistajien lukumäärä	821	621	535

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Top Yield*
3 kk	2,6%
6 kk	4,3%
1 v	4,6%
3 v	0,0%
5 v	0,0%
28.9.2012	2,3%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	2,9%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	181%
Juoksevat kulut	1,1%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

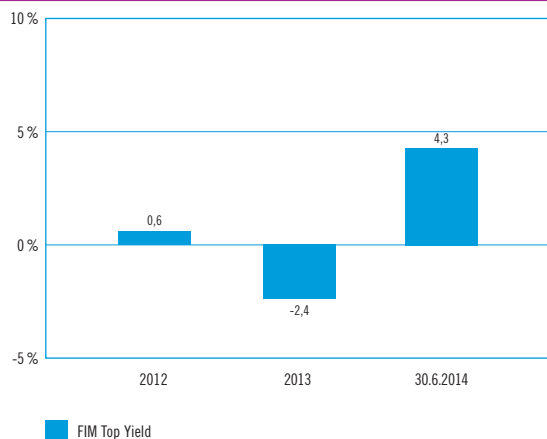
* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 175 753 euroa ja säilytyspalkkiokulut olivat 58 245 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Italia	12,0%
Iso-Britannia	7,9%
Espanja	7,6%
Caymansaaret	5,1%
Luxemburg	4,0%
Kolumbia	3,9%
Muut	43,0%
Kassa	16,5%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



SIOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Yrityslainat	45,2%
Joukkovelkakirjalainat	33,9%
Muut	4,4%
Kassa	16,5%

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto			7 620 424,56	15,18%
Rahaston arvo			50 210 853,26	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A osuuksien määrä	4 864 899,47			
C osuuksien määrä	44 149,16			



FIM TUOTTO

Korkopainotteinen, kansainvälinen yhdistelmärahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille ja euroalueen korkomarkkinoille muuttaen sijoitusten painopistettä suhdannevaiheen ja markkinatilanteen mukaan. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Osakesijoitusten paino on pääsääntöisesti 40 %. Osakesijoitusten pääpaino on Euroopassa ja sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla saaneet keskimääräistä korkeammat pisteet. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon. Korkosijoituksia on sekä valtioiden että yritysten joukkolainoissa ja rahamarkkinainstrumenteissa. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti kulloiseenkin markkinanäkemykseen. Yksittäiset instrumenttivalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen sijoituskohteen potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisopimuksia. Osakefutuureilla tehostetaan likviditeetin hallintaa, säädellään sijoitusastetta ja valuuttatermiineillä suojaudutaan valuuttakurssiriskiltä. Käytetyt korkojohdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 2.5.2013. Osakesijoitusten enimmäispaino aiemmin oli 40 %. Rahaston aiempi nimi oli FIM Piano Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Tuotto kehittyi positiivisesti vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla. Tuottoa rahastolle kertyi 6,0 %.

FIM Tuotto pyrkii tasaiseen tuottoon maltillisella riskillä. Osakeissa keskitytään erityisesti maltillisesti hinnoiteltuihin laadukkaisiin kasvuyrityksiin, jotka tarjoavat kasvavaa osinkovirtaa. Osakkeiden osuus salkusta on neutraalitalanteessa 40 %. Vuoden 2014 alkupuolella osakepaino vaihteli markkinanäkemyksen mukaisesti noin 36 %:n ja 42 %:n välillä. Osakesijoituksissa pääpaino on Euroopassa, mutta salkussa pidettiin myös hiukan yhdysvaltalaisia osakkeita. Näiden osuus oli tyypillisesti noin 20 % rahaston osakepainosta.

Tuottoa saatiin sekä korko- että osakepuolelta. FIM Tuoton erinomaisesta menestyksestä kertoo se, että rahaston Morningstar- ja Eufex-luokitukset olivat lähes koko alkuvuoden maksimiarvoissa 5 ja 10. FIM Tuoton osakesijoituksista vastaava rahastonhoitaja vaihtui maaliskuun alussa, ja vastuu siirtyi Tapani Koskenkarille.

Salkkua hoidettiin aktiivisesti. Useat salkkuun otetut uudet osakkeet kehittyivät hyvin suotuisasti. Erityisesti maaliskuussa tehdyt sijoitukset Ateaan, kuten Applen ja Möller Maerskin osto keväällä tuottivat huomattavan hyvin. Apple-voitot kotiutettiin kevään lopussa tuoton varmistamiseksi osuudenomistajille. Onnistunein osakemyynti oli Exane BNP Paribasista luopuminen ennen heikkoa ensimmäisen vuosineljänneksen tulosta ja mahdollista kymmenen miljardin arvoista sakkomaksua Yhdysvaltain viranomaisille. Korkosijoituksista hyviä tuottoja saatiin Portugalin, Espanjan ja Italian valtionlainoista sekä esimerkiksi Groupaman ja Nara Cable Fundingin yritysainoista. Tuottoja tuli niin riskittömän koron laskusta kuin myös riskilisten kaventumisesta, kun luottoluokittajat paransivat euromaiden luokituksia.

Euroopan keskuspankki ilmoitti kesäkuussa lukuisista rahapoliittisista toimista. Vuoden toisella puoliskolla jää nähtäväksi, miten nämä toimet vaikuttavat talouden kehitykseen Euroopassa. Toisaalta vuoden loppua kohti Yhdysvaltain keskuspankin mahdolliset lähestyvät koronnostot saanevat huomiota. Epävarmassa tilanteessa FIM Tuotto on hyvä vaihtoehto riskiä karttavalle, mutta tuottohakuiselle sijoittajalle.

FIM TUOTTO SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	23 700 053,94	12 334 887,98	9 191 638,57
Osuuden arvo	18,31	17,28	16,20
Osuudenomistajien lukumäärä	1 072	655	521

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014

Ajanjakso	FIM Tuotto*
3 kk	2,6%
6 kk	6,0%
1 v	13,0%
3 v	25,2%
5 v	46,6%
7.5.2001	83,1%

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 30.6.2014

Ranska	18,2%
Italia	14,1%
Saksa	11,6%
Espanja	10,6%
Yhdysvallat	7,8%
Alankomaat	6,1%
Muut	24,4%
Kassa	7,2%

TUNNUSLUVUT 30.6.2014

Volatiliteetti	4,7%
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	75%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	-
Lähipiirin palkkio-osuus	36,2%

* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 135 669 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

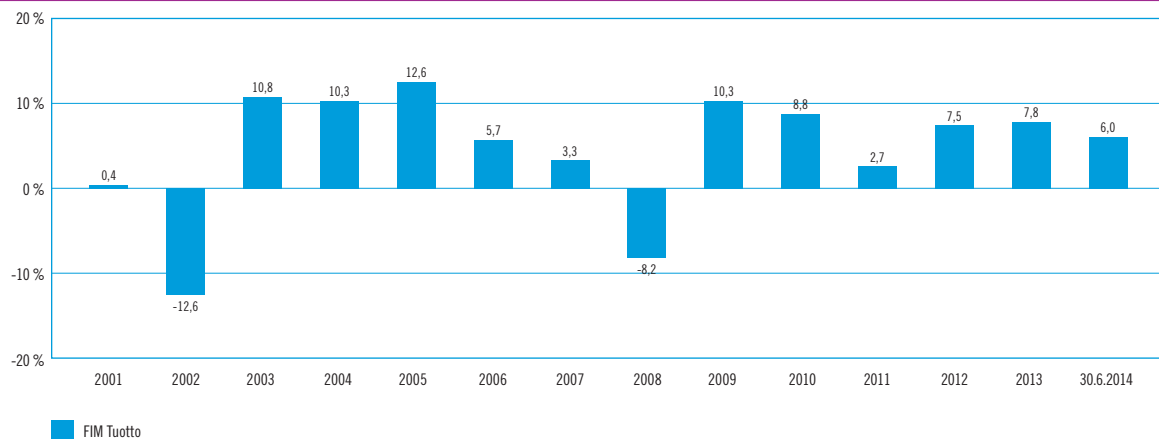
SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014

Osakkeet	40,9%
Joukkovelkakirjalainat	39,1%
Yrityslainat	12,9%
Kassa	7,2%

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TUOTTO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM TUOTTO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR Suomen Hypoteekkiyhdistys (sinkable bond) 3,750 % 18.9.2018	200 000,00	100,83	207 508,16	0,88%
Belgium Kingdom 4,500 % 28.3.2026	200 000,00	126,87	256 047,81	1,08%
Bundesr. Deutschland 1,500 % 15.2.2023	300 000,00	103,89	313 343,38	1,32%
Bundesr. Deutschland 5,625 % 4.1.2028	100 000,00	147,83	150 557,74	0,64%
Buoni Poliennali Del Tes 3,500 % 1.11.2017	400 000,00	108,22	435 174,61	1,84%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % 1.3.2026	600 000,00	114,48	695 739,72	2,94%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % 1.9.2021	400 000,00	117,78	477 359,28	2,01%
Buoni Poliennali Del Tes 5,500 % 1.11.2022	700 000,00	122,71	865 268,17	3,65%
France O.A.T. 3,500 % 25.4.2026	300 000,00	116,99	352 862,63	1,49%
France O.A.T. 3,750 % 25.4.2021	800 000,00	118,58	954 024,66	4,03%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % 15.9.2019	332 982,00	108,93	364 992,52	1,54%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % 15.9.2016	214 680,00	104,26	225 131,91	0,95%
I/L France O.A.T. 2,100 % 25.7.2023	330 234,00	119,73	401 849,09	1,70%
I/L Kingdom of Spain 1,800 % 30.11.2024	301 206,00	103,59	315 153,28	1,33%
Kingdom of Belgium 2,600 % 22.6.2024	300 000,00	108,24	324 884,96	1,37%
Kingdom of Spain 3,750 % 31.10.2018	500 000,00	110,85	566 681,51	2,39%
Kingdom of Spain 4,000 % 30.4.2020	500 000,00	113,58	571 257,47	2,41%
Kingdom of Spain 5,850 % 31.1.2022	700 000,00	126,04	899 073,77	3,79%
Kingdom of the Netherlands 2,000 % 15.7.2024	300 000,00	104,84	316 059,21	1,33%
Portuguese Republic 4,750 % 14.6.2019	200 000,00	111,12	222 652,44	0,94%
Portuguese Republic 5,650 % 15.2.2024	250 000,00	116,09	295 449,32	1,25%
Republic of Ireland 3,900 % 20.3.2023	300 000,00	114,44	346 583,59	1,46%
Allianz SE 5,625 % 17.10.2042	200 000,00	117,38	242 640,41	1,02%
CNP Assurances 4,750 % 29.12.2049	400 000,00	104,41	427 542,41	1,80%
Groupama Holding Sa 7,875 % 27.10.2039	300 000,00	113,17	355 423,60	1,50%
SEB Float 7,092 % 29.12.2049	200 000,00	115,28	230 899,75	0,97%
USD Arcelormittal 0,000 % 15.1.2016	5 000,00	1 642,80	82 140,25	0,35%
Arvopaperit yhteensä			22 148 647,25	93,45%
Kassa ja muut varat, netto			1 551 406,69	6,55%
Rahaston arvo			23 700 053,94	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuskien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 294 402,04			



FIM USA

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksii kuvaa yhdysvaltalaisen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisen tai sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, joille Yhdysvallat on rahastoyhtiön näkemyksen mukaan keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa yli- ja alipainotetaan valittuja sektoreita markkinanäkemyksen mukaan. Kunkin sektorin sisällä sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla saaneet keskimääräistä korkeammat pisteet. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 2.4.2013. Rahasto sijoitti aikaisemmin tietoliikenne-, informaatioteknologia- ja muiden elektroniikkayhtiöiden osakkeisiin. Rahaston aiempi nimi oli FIM Tekno Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM USA tuotti vuoden 2014 ensimmäisten kuuden kuukauden aikana 7,3 % vertailuindeksin tuotettua 7,5 %.

Rahasto on noudattanut vuosi sitten määriteltyä sijoituspolitiikkaansa: olemme lähellä vertailuindeksin sektoripainoja, mutta pyrimme ylituottoon sektorien sisäisellä osakevalinnalla. Rahasto hävisi hieman indeksilleen maaliskuussa, mutta otti eroa kiinni alkukesällä. Viime vuonna rahasto voitti indeksin lasku-kuukausina, mutta tänä vuonna ylituottoa on syntynyt kovimpina nousukuukausina. Rahaston reilun vuoden pituinen historia on kuitenkin liian lyhyt johtopäätösten tekemiseen rahastolle suosiollisista markkinaolosuhteista.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat liuskeöljy-yhtiö EOG Resources, öljypalveluyhtiö Halliburton ja puolijohdeyhtiö Broadcom, jotka kaikki nousivat yli 30 %. Kovinta laskua nähtiin oled-näyttöjä kehittävässä Universal Displayssä, eläintarvikekauppa Petsmartissa ja poistomyymäläketju Ross Storesissa, jotka laskivat noin kymmenen prosenttia. Myimme Petsmartin osakkeet keuhällä, minkä jälkeen osake on edelleen laskenut. Ross Storesia on painanut vähittäiskaupan yleinen heikkous, mutta uskomme yhtiön konseptin olevan kilpailukykyinen myös nettikaupan kasvaessa. Universal Displayn tulokset ovat olleet hyviä, mutta televisiovalmistajien päätökset lykätä oled-televisioiden massavalmistusta ovat painaneet kurssia. Pidämme oled-näyttöteknologiaa erittäin lupaavana ja uskomme sijoituksemme lopulta tuottavan hyvin. Rahastolla ei ole ollut johdannaisia alkuvuoden 2014 aikana.

Kurssinousu oli alkuvuonna loivempaa kuin erittäin tuottoisana edellisenä vuonna. Talous ja yhtiöiden tulokset kasvavat edelleen, mutta arvostuskertoimissa ollaan jo pitkän aikavälin keskiarvojen tasolla, joten kurssinousu perustuu tänä vuonna enemmän tulokasvuun kuin arvostusten kallistumiseen. USA:n keskuspankki on jo leikannut määrällisen elvytyksen puoleen alkupe-raisestä ja lopettanee sen syksyllä. Tällä hetkellä ensimmäistä ohjauksen nostoa ennustetaan vuoden päähän syksyille, mutta pidämme mahdollisena, että se aikaistuu jo ensi kevääseen. Kun samalla Euroopassa elvytystä lisätään, voi seurauksena olla dollarin vahvistuminen suhteessa euroon. Tämä tukisi rahaston arvon kehitystä.

FIM USA SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	85 979 459,85	59 634 907,68	51 020 460,37
Osuuden arvo	17,85	16,63	15,26
Osuudenomistajien lukumäärä	1 773	1 659	1 394

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM USA	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	6,2%	5,8%	0,4%
6 kk	7,3%	7,5%	-0,2%
1 v	17,0%	18,0%	-1,0%
3 v	33,7%	55,1%	-21,4%
5 v	92,4%	115,0%	-22,6%
4.1.1999	78,5%	88,9%	-10,4%

* Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	11,1%
Tracking error	2,1%
Salkun kiertonopeus	29%
Juoksevat kulut	1,6%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	-
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

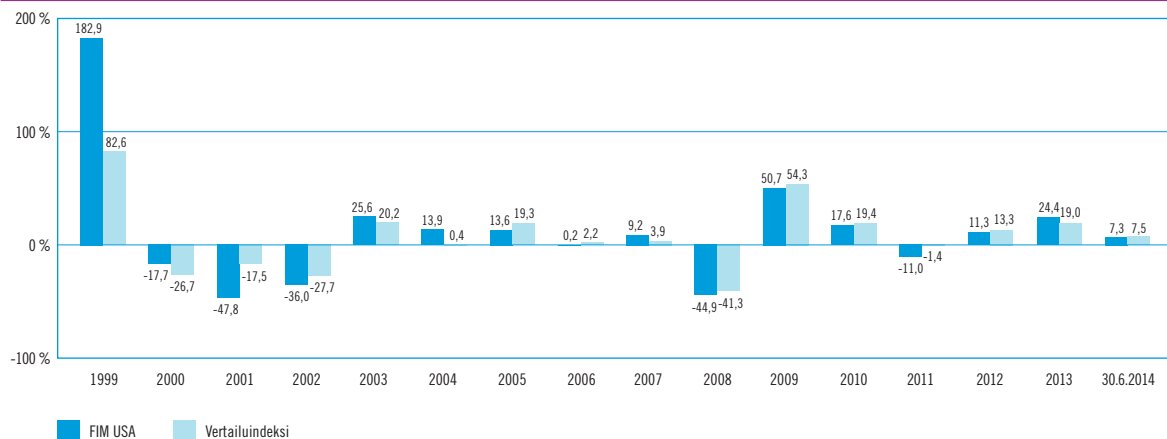
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 532 865 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Yhdysvallat	97,5%
Kassa	2,5%

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

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	22,2%
Rahoitus	14,2%
Viestintä	13,4%
Energia	10,4%
Teknologia	10,0%
Teollisuus	9,6%
Muut	17,7%
Kassa	2,5%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM USA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2014

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

LUETTELO FIM USA Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto			2 171 187,38	2,53%
Rahaston arvo			85 979 459,85	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	4 816 329,85			



FIM VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään korja, joka koostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (70 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna. Ensiksi mainittu indeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Jälkimmäinen indeksi kuvaa euroalueen 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 60 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitytilanteessa noin 30 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa. A-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. S-osuussarjassa on vain kasvuosuuksia. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa istamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Osakekurssit nousivat vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Maailman osakekurssien kehitystä kuvaava MSCI AC World nousi euroissa laskettuna 7,0 %. Osakesijoitukset USA:ssa tuottivat Euroopan markkinoita paremmin. Kehittyvien markkinoiden kurssit toipuivat alkuvuoden notkahduksesta ja nousivat voimakkaasti helmikuun lopulta lähtien. Korkomarkkinoilla USA:n korot laskivat konsensusodotusten vastaisesti. Myös Euroopassa valtionlainojen korot laskivat. Erityisen voimakasta lasku oli

Etelä-Euroopan maissa, joista Italian ja Espanjan valtionlainojen korot laskivat kaikkien aikojen alhaisimmille tasoilleen.

Korkosijoitukset kerryttivät rahaston tuottoja osakesijoituksia enemmän. Rahasto hyötyi Euroopan valtionlainarahastojen hyvästä kehityksestä. Yrityslainarahastoista saatiin myös hyvää tuottoa. Kehittyvien korkomarkkinoiden painoa lisättiin katsauskauden loppupuolella, kun ne olivat toipuneet alkuvuoden turbulenssista. Osakemarkkinoilla tuottoja kerryttivät sijoitukset sekä USA:han että Euroopan markkinoille. Terveystenhoitosektorille sijoittava FIM Rohto tuotti myös hyvin. Kehittyvien markkinoiden puolella reunamarkkinat (ns. Frontier-markkinat) tuottivat vahvasti. Nämä ovat seuraavan sukupolven vahvan talouskasvun talouksia Aasiassa, Afrikassa, Lähi-idässä, Latinalaisessa Amerikassa ja Itä-Euroopassa. Rahaston sijoitukset alueelle on tehty FIM Frontier -rahaston kautta. Suurempien kehittyvien markkinoiden (ns. BRIC-maiden) kesken erot olivat isoja. Intian osakemarkkinan kehitystä vauhditti uudistushenkisen BJP-puolueen vaalivoitto. Venäjän ja Kiinan markkinat puolestaan jäivät kurssiheittelyn jälkeen vuodenvaihteen tasolle. FIM BRIC+ -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 2,9 %.

Katsauskauden aikana markkinoita heiluttivat erityisesti kehittyviä markkinoita koskevat uutiset. Tammikuussa heiluntaa aiheuttivat Kiinasta saadut odotettua heikommat talousluvut ja maan pankkisektoria koskevat huolet. Myös Argentiinan peson voimakas heikkeneminen painoi laajasti kehittyvien markkinoiden tunnelmia. Lisäksi Ukrainan kriisi kärjisty Venäjän ja USA:n poliittiseksi yhteenotoksi. Länsimarkkinoilla USA:n talouden odotettua heikompi kasvuvauhti piti korkotason laskusuunnassa. Euroopassa taloustilastot ovat pysyneet hyvinä ennakoiden talouden elpymisen jatkumista. Inflaation alhaisuudesta huolestunut Euroopan keskuspankki laski toukokuussa ohjauskorkoa ja julkisti toukokuussa tukitoimia, joilla pyritään elvyttämään luotonantoa pienille ja keskisuurille yrityksille. Katsauskauden loppupuolella lisäsimme osakesijoitusten osuutta salkussa. Uskomme globaalin talouskasvun olevan piristymässä ja inflaatoriskien säilyvän vähäisinä. Uskomme sijoittajien riskinottohalukkuuden säilyvän korkeana, kun keskuspankkipolitiikka on samaan aikaan elvyttävää. Markkinoita huolestuttaneet Ukrainan tilanne ja Kiinan talouteen liittyvät epävarmuudet ovat myös hälvenneet. Osakesijoituksissa pääpaino on länsimarkkinoilla USA:ssa ja Euroopassa. Korkosijoitukset on hajautettu valtionlaina-, yrityslaina- ja rahamarkkinarahastoihin sekä kehittyville korkomarkkinoille.

FIM VARAINHOITO 30 SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	32 453 329,06	21 492 399,20	17 589 236,88
Kasvuosuuden arvo	14,85	14,22	13,62
S-osuuden arvo	14,85	-	-
Tuotto-osuuden arvo	10,77	10,75	10,29
Osuudenomistajien lukumäärä	7 436	1 927	669

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Varainhoito 30	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,7%	1,8%	0,9%
6 kk	4,4%	2,1%	2,3%
1 v	9,0%	5,0%	4,0%
3 v	16,2%	12,5%	3,7%
5 v	39,0%	28,1%	10,9%
7.12.2005	48,5%	28,9%	19,6%

* Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (70 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	2,9%
Tracking error	1,0%
Salkun kiertonopeus	84%
Juoksevat kulut	1,0%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,2%
Lähipiirin palkkio-osuus	15,4%

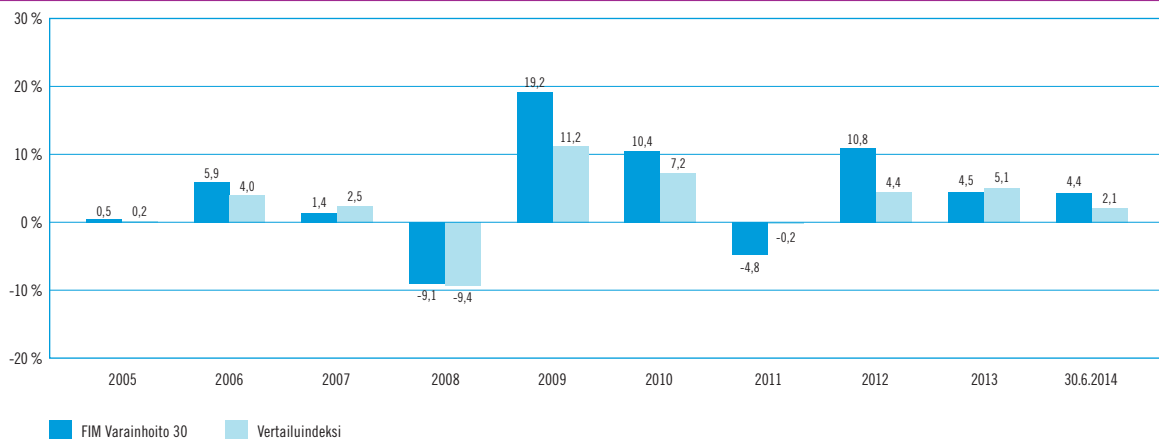
Rahaston hoitopalkkiokulut ja säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Suomi	71,5%
Luxemburg	16,2%
Saksa	4,6%
Itävalta	3,0%
Kassa	4,6%

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Korkorahastot	46,5%
Osakerahastot	27,2%
Rahamarkkinasijoitukset	17,1%
Muut	4,6%
Kassa	4,6%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 30 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	20 745,00	72,29	1 499 656,05	4,62%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	43 826,33	25,88	1 134 225,42	3,49%
BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	225 590,20	18,28	4 123 788,86	12,71%
FIM Euro	136 978,54	33,41	4 576 453,15	14,10%
FIM Kehittyvä Korko	147 956,42	14,96	2 213 428,01	6,82%
FIM Real	141 336,86	14,56	2 057 864,73	6,34%
Raiffeisen Europa High Yield	3 919,09	249,54	977 968,72	3,01%
FIM Brands	17 118,10	21,54	368 723,82	1,14%
FIM BRIC+	117 735,24	11,41	1 343 359,10	4,14%
FIM Eurooppa	127 986,45	11,92	1 525 598,44	4,70%
FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt	5 365,55	50,78	272 462,78	0,84%
FIM Frontier C	25 954,68	11,60	301 074,29	0,93%
FIM Rohto	52 298,73	12,48	652 688,13	2,01%
FIM USA	243 903,64	17,85	4 353 679,95	13,42%
FIM Likvidi	227 865,91	24,35	5 547 486,74	17,09%
Arvopaperit yhteensä			30 948 458,18	95,36%
Kassa ja muut varat, netto			1 504 870,89	4,64%
Rahaston arvo			32 453 329,06	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 674 728,58			
S-osuuksien määrä	494 060,36			
Tuotto-osuuksien määrä	23 808,96			



FIM VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (70 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (30 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna. Ensiksi mainittu indeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Jälkimmäinen indeksi kuvaa euroalueen 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista vähintään 40 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja enintään 60 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitytilanteessa noin 70 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuksia, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja S), joissa molemmissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuusia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Osakekurssit nousivat vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Maailman osakekurssien kehitystä kuvaava MSCI AC World nousi euroissa laskettuna 7,0 %. Osakemarkkinoilla tuottoja kerryttivät sijoitukset sekä USA:n että Euroopan markkinoilla. Kehittyvien markkinoiden kurssit toipuivat alkuvuoden notkahduksesta ja nousivat voimakkaasti helmikuun lopulta lähtien. Korkomarkkinoilla USA:n korot laskivat konsensusodotusten vas-

taisesti. Myös Euroopassa valtionlainojen korot laskivat. Erityisen voimakasta lasku oli Etelä-Euroopan maissa, joista Italian ja Espanjan valtionlainojen korot laskivat kaikkien aikojen alhaisimmille tasoilleen.

Osakesijoitukset kerryttivät rahaston tuottoja korkosijoituksia enemmän. Osakemarkkinoilla tuottoja kerryttivät sijoitukset sekä USA:n että Euroopan markkinoilla. Sijoitukset terveydenhuolto-sektorille kehittyivät myös suotuisasti. Kehittyvien markkinoiden puolella reunamarkkinat tuottivat vahvasti. Nämä ns. Frontier-markkinat ovat seuraavan sukupolven vahvan talouskasvun talouksia Aasiassa, Afrikassa, Lähi-idässä, Latinalaisessa Amerikassa ja Itä-Euroopassa. Suurempien kehittyvien markkinoiden (ns. BRIC-maiden) kesken erot olivat isoja. Intian osakemarkkinan parinkymmenen prosentin tuottoa vauhditti uudistushenkisen BJP-puolueen vaalivoitto. Venäjän ja Kiinan markkinat puolestaan jäivät kurssiheilun jälkeen vuodenvaihteen tasolle. FIM BRIC+-rahasto tuotti alkuvuoden aikana 2,9 %. Yrityslainarahastoista saatiin myös hyvää tuottoa. Kehittyvien korkomarkkinoiden painoa lisättiin katsauskauden loppupuolella niiden toivuttua alkuvuoden turbulenssista.

Katsauskauden aikana markkinoita heiluttivat erityisesti uutiset kehittyviltä markkinoilta. Tammikuussa markkinoita ravistelivat Kiinan odotettua heikommat talousluvut ja maan pankkisektoria koskevat huolet. Myös Argentiinan peson voimakas heikkeneminen painoi laajasti kehittyvien markkinoiden tunnelmia. Lisäksi Ukrainan kriisi kärjistyi Venäjän ja USA:n poliittiseksi yhteenotoksi. Länsimarkkinoilla USA:n talouden odotettua heikompi kasvuvauhti piti korkotason laskusuunnassa. Euroopassa taloustilastot ovat pysyneet hyvinä ennakoiden talouden elpymisen jatkumista. Inflaation alhaisesta tasosta huolestunut Euroopan keskuspankki laski toukokuussa ohjauskorkoa ja julkisti toukokuussa tukitoimia, joilla pyritään elvyttämään luotonantoa pienille ja keski suurille yrityksille. Katsauskauden loppupuolella liisäsimme osakesijoitusten osuutta salkussa. Uskomme globaalin talouskasvun olevan piristymässä ja inflaatoriskien säilyvän vähäisinä. Uskomme sijoittajien riskinottohalukkuuden säilyvän korkeana, kun keskuspankkipolitiikka on samaan aikaan elvyttävää. Markkinoita huolestuttaneet Ukrainan tilanne ja Kiinan talouteen liittyvät epävarmuudet ovat myös hälvenneet. Rahaston osakesijoituksissa pääpaino on länsimarkkinoilla USA:ssa ja Euroopassa. Korkosijoitukset on hajautettu valtionlaina-, yrityslaina- ja rahamarkkinarahastoihin sekä kehittyville korkomarkkinoille.

FIM VARAINHOITO 70 SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	57 793 022,66	39 478 691,96	31 142 325,07
Osuuden arvo	14,20	13,51	12,48
S-osuuden arvo	14,20	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	22 905	4 395	779

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Varainhoito 70	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,6%	4,0%	-0,4%
6 kk	5,1%	4,8%	0,3%
1 v	13,8%	11,6%	2,2%
3 v	19,4%	28,9%	-9,5%
5 v	51,7%	66,5%	-14,8%
7.12.2005	42,0%	36,0%	6,0%

* Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (70 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (30 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna.

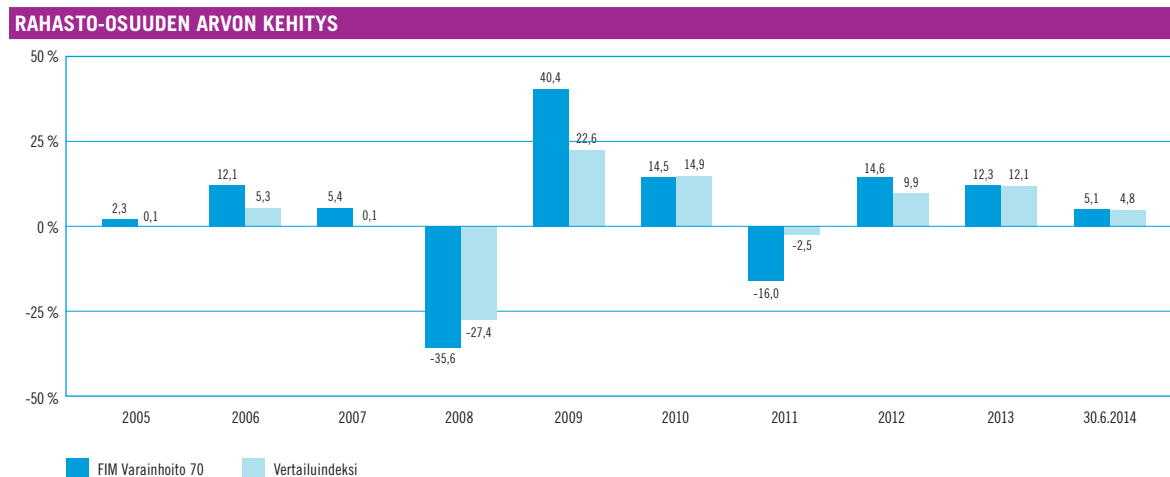
TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	6,5%
Tracking error	1,6%
Salkun kiertonopeus	90%
Juoksevat kulut	1,4%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,1%
Lähipiirin palkkio-osuus	69,5%

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Suomi	72,4%
Saksa	16,6%
Luxemburg	9,1%
Kassa	1,8%

Rahaston hoitopalkkiokulut ja säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Osakerahastot	54,8%
Korkorahastot	22,6%
Rahamarkkinasijoitukset	4,2%
Muut	16,6%
Kassa	1,8%



LUETTELO FIM VARAINHOITO 70 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR db x-trackers S&P 500 ETF	303 578,00	23,85	7 239 728,14	12,53%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	32 500,00	72,29	2 349 425,00	4,07%
BNY Mellon Compass Euro High Yield A	68 316,62	25,88	1 768 034,13	3,06%
BNY Mellon Compass Fund Euro Corporate Bond Fund	192 545,09	18,28	3 519 724,25	6,09%
FIM Euro	114 160,17	33,41	3 814 091,19	6,60%
FIM Kehittyvä Korko	167 509,67	14,96	2 505 944,63	4,34%
FIM Real	98 540,41	14,56	1 434 748,43	2,48%
FIM Brands	185 081,28	21,54	3 986 650,87	6,90%
FIM BRIC+	465 468,29	11,41	5 310 993,15	9,19%
FIM Eurooppa	496 437,88	11,92	5 917 539,56	10,24%
FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt	26 670,78	50,78	1 354 342,42	2,34%
FIM Frontier C	99 605,07	11,60	1 155 418,83	2,00%
FIM Rohto	317 653,62	12,48	3 964 317,14	6,86%
FIM USA	559 270,27	17,85	9 982 974,41	17,27%
FIM Likvidi	99 775,53	24,35	2 429 075,15	4,20%
Arvopaperit yhteensä			56 733 007,27	98,17%
Kassa ja muut varat, netto			1 060 015,39	1,83%
Rahaston arvo			57 793 022,66	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 955 316,71			
S-osuuksien määrä	1 113 349,32			



FIM VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä on 100 % MSCI AC World (tr) -tuottoindeksi euroissa laskettuna. Indeksä kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä maailmanlaajuisesti. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseen. Normaaliassa markkinatilanteessa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja S), joissa molemmissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Osakesijoitukset tuottivat hyvin vuoden ensimmäisten kuuden kuukauden aikana. Maailman osakekurssien kehitystä kuvaa-va MSCI AC World nousi euroissa laskettuna 7,0 %. Sijoitukset USA:ssa tuottivat Euroopan markkinoita paremmin. Kehittyvien markkinoiden kurssit toipuivat alkuvuoden notkahduksesta nousujen voimakkaasti helmikuun lopulta lähtien. Korkomarkkinoilla USA:n valtionlainojen korot laskivat konsensusodotusten vastai-

sesti. Myös Euroopassa valtionlainojen korot laskivat. Erityisen voimakasta lasku oli Etelä-Euroopan maissa, joista Italian ja Espanjan valtionlainojen korot laskivat kaikkien aikojen alhaisimmille tasoilleen.

Rahaston sijoitukset tuottivat hyvin länsimarkkinoilla sekä USA:ssa että Euroopassa. Terveystenhoitosektorille sijoittava FIM Rohto kerrytti myös rahaston tuottoja. Kehittyvien markkinoiden puolella reunamarkkinat (ns. Frontier-markkinat) nousivat vahvasti. Nämä ovat seuraavan sukupolven vahvan talouskasvun talouksia Aasiassa, Afrikassa, Lähi-idässä, Latinalaisessa Amerikassa ja Itä-Euroopassa. Rahaston sijoitukset alueelle on tehty FIM Frontier-rahaston kautta. Suurempien kehittyvien markkinoiden (ns. BRIC-maiden) osalta erot olivat isoja. Intian osakemarkkinan parinkymmenen prosentin tuottoa vauhditti uudistushenkisen BJP-puolueen vaalivoitto. Venäjän ja Kiinan markkinat puolestaan jäivät kurssiheilunnan jälkeen vuodenvaihteen tasolle. FIM BRIC+ -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 2,9 %.

Katsauskauden aikana markkinoita heiluttivat erityisesti uutiset kehittyviltä markkinoita. Tammikuussa markkinoita ravistelivat Kiinan odotettua heikommat talousluvut ja maan pankkisektoria koskevat huolet. Myös Argentiinan peson voimakas heikkeneminen painoi laajasti kehittyvien markkinoiden tunnelmia. Lisäksi Ukrainan kriisi kärjistyi Venäjän ja USA:n poliittiseksi yhteenotoksi. Länsimarkkinoilla USA:n talouden odotettua heikompi kasvuvauhti piti korkotason laskusuunnassa. Euroopassa taloustilastot ovat pysyneet hyvällä tasolla ennakoiden talouden elpymisen jatkuvan. Inflaation alhaisesta tasosta huolestunut Euroopan keskuspankki laski toukokuussa ohjauskorkoa ja julkisti toukokuussa tukitoimia, joilla pyritään elvyttämään luotonantoa pienille ja keskisuurille yrityksille. Katsauskauden loppupuolella liisäsimme osakesijoitusten osuutta salkussa. Uskomme globaalin talouskasvun olevan piristymässä ja inflaatiotarkien säilyvän vähäisinä. Uskomme sijoittajien riskinottohalukkuuden säilyvän korkeana, kun keskuspankkipolitiikka on samaan aikaan elvyttävää. Markkinoita huolestuttaneet Ukrainan tilanne ja Kiinan talouteen liittyvät epävarmuudet ovat myös hälvenneet. Rahaston osakesijoituksissa pääpaino on länsimarkkinoilla USA:ssa ja Euroopassa.

FIM VARAINHOITO 100 SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2014	31.12.2013	28.6.2013
Rahaston arvo	20 692 421,86	10 677 723,59	5 301 961,51
Osuuden arvo	11,00	10,42	9,47
S osuuden arvo	11,00	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	15 073	3 029	372

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2014	FIM Varainhoito 100	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	4,4%	5,8%	-1,4%
6 kk	5,6%	6,9%	-1,3%
1 v	16,2%	16,8%	-0,6%
3 v	15,1%	42,1%	-27,0%
5 v	0,0%	0,0%	0,0%
7.12.2005	10,0%	47,3%	-37,3%

* Vertailuindeksinä on 100 % MSCI AC World (tr) -tuottoindeksi euroissa laskettuna.

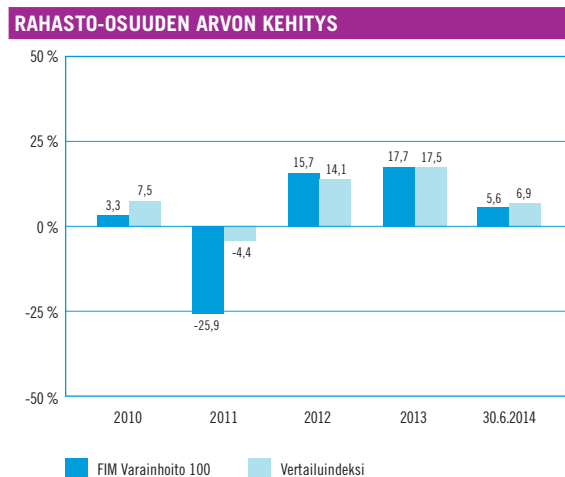
TUNNUSLUVUT 30.6.2014	
Volatiliteetti	9,1%
Tracking error	2,3%
Salkun kiertonopeus	37%
Juoksevat kulut	1,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,1%
Lähipiirin palkkio-osuus	90,8%

MAAJAKAUMA 30.6.2014	
Suomi	60,8%
Saksa	35,3%
Kassa	3,9%

Rahaston hoitopalkkiokulut ja säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2014	
EUR	100,0%

SIIJOITUSJAKAUMA 30.6.2014	
Osakerahastot	60,8%
Muut	35,3%
Kassa	3,9%



LUETTELO FIM VARAINHOITO 100 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR db x-trackers S&P 500 ETF	118 691,00	23,85	2 830 542,97	13,68%
db x-trackers FTSE100 UCITS ETF	51 256,00	8,78	450 181,45	2,18%
iShares MSCI Emerging Markets	20 000,00	29,84	596 800,00	2,88%
iShares S&P 500 Index Fund	178 955,00	14,29	2 557 624,86	12,36%
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	11 913,00	72,29	861 190,77	4,16%
FIM Brands	71 727,28	21,54	1 545 005,50	7,47%
FIM BRIC+	166 929,47	11,41	1 904 665,25	9,20%
FIM Eurooppa	211 424,18	11,92	2 520 176,28	12,18%
FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt	15 773,10	50,78	800 958,23	3,87%
FIM Frontier C	48 669,87	11,60	564 570,46	2,73%
FIM Rohto	142 725,62	12,48	1 781 215,71	8,61%
FIM USA	194 382,30	17,85	3 469 724,01	16,77%
Arvopaperit yhteensä			19 882 655,49	96,09%
Kassa ja muut varat, netto			809 766,37	3,91%
Rahaston arvo			20 692 421,86	100,00%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 176 921,81			
S osuuksien määrä	704 083,86			

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

VOLATILITEETTI

Keskihajonta eli volatilitteetti on riskimittari, joka kuvaa rahaston tuoton vaihtelua. Mitä voimakkaampi kurssivaihtelu, sitä suurempi on keskihajonta eli riski. Laskennassa käytetään päivähavaintoja. Luku ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Keskihajonta lasketaan rahastoille, joilla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria.

TRACKING ERROR

Tracking error kertoo rahaston tuoton ja indeksin tuoton erotuksen keskihajonnan. Mitä suurempi tracking error, sitä enemmän rahasto poikkeaa sijoitustoiminnassaan vertailuindeksistä. Laskennassa käytetään viikkohavaintoja. Luku ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Tracking error lasketaan rahastoille, joilla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria.

SALKUN KIERTONOPEUS

Salkun kiertonopeus kertoo, kuinka suuri vaihtuvuus rahaston arvopapereilla on tietyllä ajanjaksolla. Luku kertoo, kuinka monta kertaa arvopapereita on ostettu ja myyty suhteessa rahaston pääomaan tietyn ajanjakson aikana.

TER – TOTAL EXPENSE RATIO

Luku kuvaa kaikkia muita rahastoa rasittavia kuluja, paitsi kaupan käyntipalkkioita. Sen laskenta perustuu Yhdysvaltain Investment Company Instituten standardiin ja on myös Yhdysvaltain rahoitusvalvontaviranomaisen, Securities and Exchange Commissionin, hyväksymä.

Suomessa hallinnointi- ja säilytyspalkkion lisäksi TER-lukuun sisältyvät tyypillisesti rahaston maksamat tilinhoitokulut ja muut pankkikulut sekä sääntöjen mukaiset muut palkkiot.

LÄHIPIIRIN PALKKIO-OSUUS

Rahastoyhtiön lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot ilmoitetaan prosenttiosuutena rahaston makamista välityspalkkioista laskettuna.

FIM
POHJOISESPLANADI 33 A
00100 HELSINKI
VAIHDE (09) 613 4600
ETUNIMI.SUKUNIMI@FIM.COM
WWW.FIM.COM

HELSINKI
FIM ASIAKASPALVELU
POHJOISESPLANADI 33 A
00100 HELSINKI
AJANVARAUKSET:
PUH. (09) 6134 6250
ASIAKASPALVELU@FIM.COM

JYVÄSKYLÄ
KAUPPAKATU 18 B
40100 JYVÄSKYLÄ
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3810
JYVASKYLA@FIM.COM

KUOPIO
PUIJONKATU 29 A
70100 KUOPIO
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3820
KUOPIO@FIM.COM

LAHTI
ALEKSANTERINKATU 17 A
15110 LAHTI
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3830
LAHTI@FIM.COM

OULU
ISOKATU 16 B 13
90100 OULU
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3840
OULU@FIM.COM

TAMPERE
HÄMEENKATU 13 B
33100 TAMPERE
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3860
TAMPERE@FIM.COM

TURKU
LINNANKATU 20 A 2
20100 TURKU
AJANVARAUKSET:
PUH. 010 230 3870
TURKU@FIM.COM

TUKHOLMA
FIM KAPITALFÖRVALTNING AB
FINLAND FILIAL
BIRGER JARLSGATAN 32A
11429 STOCKHOLM, SWEDEN
PUH. +46 8 678 0530

FIM