



FIM

FIM Fonders
halvårsberättelse

2016

Innehåll

4	Verkställande direktörens översikt
7	FIM Balanserad
11	FIM BioMed
15	FIM Brands
18	FIM BRIC+
22	FIM Emerging Markets Småbolag
26	FIM Emerging Yield
30	FIM Euro
33	FIM Europa
37	FIM Fenno
40	FIM Frontier
44	FIM Global
48	FIM Kapitalförvaltning 30
51	FIM Kapitalförvaltning 70
54	FIM Kapitalförvaltning 100
57	FIM Likvid
60	FIM Nordic
63	FIM Real
66	FIM Russia
69	FIM Sahara
73	FIM USA
76	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Halvårsrapporter utarbetas inte om specialplaceringsfonder
(FIM Bostad, FIM Euro High Yield, FIM Optimal Ränta,
FIM Alpha och FIM Top Yield).

Verkställande direktörens översikt

Allt fler investerare väljer FIMs fonder. Den här slutsatsen kan dras utifrån statistiken i slutet av juni. Av statistiken framgår att FIM Kapitalförvaltning är det fjärde största fondbolaget i Finland, mätt i antal fondandelsägare, och att antalet bara ökar och ökar.

Under första halvåret 2016 skedde mycket. Marknaden fluktuerade kraftigt och i juni riktades uppmärksamheten på folkomröstningen i Storbritannien om utträde ur Europeiska unionen (EU).

Förändringar skedde också hos FIM när S-Banken köpte resten av FIM i juni. Över 80 000 av S-Bankens kunder har via S-Sparfonder investerat i de fonder som vi förvaltar. Men det är bara början, eftersom S-Banken ser kapitalförvaltning som en strategisk, växande sektor.

Utifrån siffrorna i slutet av juni är vi det femte största fondbolaget i Finland, mätt i fondkapital. Vi förvaltar ett fondkapital på totalt drygt 5,1 miljarder euro och under första halvåret steg antalet ägare av våra fonder till över 202 000.

Våra fonder klarade sig bra med beaktande av det krävande marknadsläget i början av året. Räntefonderna FIM Top Yield och FIM Optimal Ränta samt FIM BioMed som investerar i företag inom hälsovården var de mest framgångsrika i förhållande till sina jämförelseindex.

Vår aktiva placeringsfilosofi och vår kompetens fick också erkännande när analysföretaget Lipper valde FIM Real, som investerar i inflationsskyddade, eurodenominerade obligationer, till den bästa nordiska fonden i sin serie.

Brexit är ingen ny finanskris

Innevarande år inleddes med en djupdykning på världens börser. Nedgången i aktiekurserna var särskilt kraftig i Europa, där många marknader sjönk med 15–20 procent i januari–februari. I USA var kursnedgången knappa 10 procent under de första månaderna 2016.

Efter februari återhämtade sig marknaden oavbrutet långt in på våren. I juni tilltog oron på nytt på grund av Storbritanniens folkomröstning om EU-medlemskapet. I motsats till förväntningarna på marknaden avgick förespråkarna för Storbritanniens utträde ur EU med segern.

Det verkar dock inte som om resultatet av folkomröstningen och Storbritanniens utträde ur EU eller Brexit kommer att orsaka en långvarig nedgång på marknaden. Det är inte fråga om en händelse som kan jämföras med till exempel finanskrisen 2008, då

man var rädd för att hela det globala, finansiella systemet skulle rasa. Brexit kan snarare betraktas som ett tecken på politiska misslyckanden i Storbritannien och EU än en ekonomisk kris eller finanskris. Utträdet ur EU ökar dock den allmänna osäkerheten och får tyvärr negativa ekonomiska konsekvenser för Storbritannien och Europa.

Trots Brexit, har aktiemarknaden tryggt hållit sig över bottennivåerna i februari. I mitten av året låg de centrala marknaderna i Europa på en 10–15 procent lägre nivå än under början av året. Nu ligger aktiemarknaden i USA på ungefär samma nivå som i början av året. Bland de största tillväxtekonomierna landade den ryska marknaden på plus, närmare 25 procent. Största delen av uppgången berodde dock på att rubeln stärktes mot de övriga valutorna. Den ryska, rubeldenominerade börsen stärktes med endast omkring 7 procent. I Kina sjönk marknaden i Shanghai med 18 procent och de kinesiska aktier som är noterade i Hongkong med 12 procent. Marknaden i Brasilien steg med 18 procent i lokal valuta. Den brasilianska realen stärktes med mer än 20 procent mot dollarn, och därför blev avkastningen för utländska investerare totalt drygt 40 procent för valutan och kursnedgången. Den indiska marknaden steg med ett par procent.

Nedgången i de långa räntorna fortsatte

På det stora hela har aktiekurserna sjunkit på de centrala marknaderna redan i ett drygt år. Nedgången har varit betydligt kraftigare i Europa än i USA. Det finns många orsaker till den mollbetonade trenden, och följande är troligen de mest betydande: 1) företagens resultatrecession har blivit djupare i USA och resultatprognoserna i Europa har blivit svagare, 2) det politiska läget i Europa är instabilt, 3) de europeiska bankerna och särskilt de italienska bankerna är i dåligt skick, 4) centralbankernas stimulansåtgärder har haft svagare effekter och oron för att de negativa konsekvenserna av stimulansåtgärderna blir större än fördelarna har ökat, och 5) tillväxten i Kina har avtagit och fått negativa konsekvenser för råvarumarknaden, den traditionella industrin och tillväxten i hela världsekonomin.

De långa räntorna fortsatte att sjunka i euroområdet, vilket stödde de långa räntefonderna. Räntenedgången främjades av Europeiska centralbankens exceptionella penningpolitiska åtgärder. Under det senaste året har räntorna på allt längre obligationer sjunkit till noll eller blivit negativa i euroområdet. Till och med räntan på tyska tioåriga statslån blev negativ och var -0,13 procent i mitten av året. Framöver kan vi inte förvänta oss att räntesegmenten med låg risk – de korta räntorna och exempelvis de centrala euroländernas statsoptioner – ska ge lika stor avkastning som under de senaste åren.

När investerare söker avkastning är de tvungna att förlita sig på mer riskbehäftade räntesegment, som high yield-obligationer. Avkastningen för high yield-obligationerna är tillsvidare relativt bra. Även riskpremierna kan sjunka om de ekonomiska utsikterna inte blir ännu dystrare. Trots att basfaktorerna för high yield-obligationerna är i skick, bör vi inte glömma att den allmänna riskaptiten på marknaden påverkar avkastningspotentialen på kort sikt, eftersom det är fråga om en mer riskbehäftad tillgångsklass.

Vi inleder slutet av året i osäkra tecken

I Finland avspeglades nervositeten på marknaden i utvecklingen av kapitalflödena i de inhemska fonderna. Det sammanlagda kapitalet i investeringsfonder registrerade i Finland minskade något jämfört med årsskiftet och var 97,3 miljarder euro vid utgången av juni. Bland fondklasserna var det korta räntefonder som lyckades få mest nya investeringar. Under de sex första månaderna 2016 flödade 737 miljoner euro netto i nytt kapital in i fonderna. Bland fondklasserna var det aktiefonder där kapitalminskningen var störst i netto.

Inför det andra halvåret förhåller vi oss något avvaktande. Den cykliska uppgångsperioden, som pågått sedan 2009, kom till vägs ände våren 2015. Någon vändning till en ny uppgång har inte skett. Den ekonomiska tillväxten i USA eller Europa eller den allmänna värderingen på aktiemarknaden medför i princip inga problem för investerare. Det som ger upphov till oro är snarare läget där företags resultatcykel försämrats. I USA visar S&P500-företagen en resultatrecession och det finns ett nedåtryck på resultatprognoserna för detta år. Även i Europa och Finland sjunker resultatprognoserna för detta år.

Vid sidan av detta har det dåliga skicket för vissa banker i euroområdet gjort att minnena av finanskrisen i slutet av det senaste årtiondet har väckts till liv. Samtidigt är tron på och förtroendet för centralbankernas allsmäktighet anfrättat. Investerarna litar inte längre helt på att centralbankerna är villiga att göra vad som helst för att rädda marknaderna. Vi är rädda för att förutsättningarna för att aktiemarknaden ska vända till det bättre är svaga om nyhetsflödet inte blir betydligt mer positivt.

Aktierna blir dock ännu mer attraktiva, eftersom räntenivån är mycket låg och avkastningspotentialen i många räntesegment är anspråkslös. Trots att värderingarna av aktierna, mätt med traditionella mätare, har stigit till det långsiktiga genomsnittet på alla centrala marknader, ger de fortfarande attraktiv avkastning i förhållande till räntorna. Förutom att räntorna är låga är en positiv faktor för aktierna också att centralbankerna håller likviditeten god. De globala ekonomiska utsikterna är också fortsatt synnerligen positiva.

Vi på FIM funderar hela tiden på hur vi ska kunna ge våra kunder ännu bättre service. I höst förbättrar vi våra tjänster bland annat genom att lansera nya produkter som vi förväntar oss stor efterfrågan på.

Jag önskar alla våra kunder en framgångsrik fortsättning på året!

Teri Heilala

VD, FIM Kapitalförvaltning Ab



Ägarpolicy

Ansvar är en viktig princip som styr vår verksamhet. Vi har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och är medlem i föreningen FINSIF som främjar ansvarsfulla investeringar i Finland. Vår samarbetspartner GES Investment Services gör en bedömning av alla fonders innehav två gånger om året och hjälper oss att inleda en process om påverkan om vi upptäcker överträdelser.

Under början av 2016 deltog FIM Kapitalförvaltning Ab med fullmakt av fonden FIM Russia i ett ryskt bolags ordinarie bolagsstämma.



FIM Balanserad

Blandfond med låg risk

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Balanserad investerar globalt på aktiemarknaden och räntemarknaden i euroområdet så att investeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens aktievikt är i regel 40 %. Aktieinvesteringarnas huvudvikt ligger på Europa och investeringar görs huvudsakligen i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet, utdelning och balansräkning är attraktiva. Fondförvaltaren gör de enskilda aktievalen utifrån bolagens framtidsutsikter, nyckeltal och värderingar. Fondens ränteinvesteringar består av både stats- och företagsobligationer samt penningmarknadsinstrument. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand vår aktuella marknadssyn. Fondförvaltaren baserar det enskilda investeringsbeslutet på instrumentets framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden använder derivatavtal sporadiskt. Fonden utnyttjar aktiefutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden och valutaterminer för att skydda fonden mot valutakursrisk. De vanligaste räntederivatet är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader.

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

Fondens investeringsinriktning ändrades den 2 maj 2013. Före detta uppgick aktievikten i fonden till högst 40 %. Fondens tidigare namn var placeringsfonden FIM Piano.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 1,3 % i januari–juni. Detta kan betraktas som en mycket bra prestation på en tuff marknad.

Året startade mycket svagt på aktiemarknaden. Störtstycket som började i december 2015 fortsatte till mitten av februari, även om orsakerna till nedgången på marknaden inte var helt klar för investerarna. En orsak till störtstycket var marknadens överdrivna förväntningar på ECB:s möte i december. Den största nyheten publicerades dock först i juni. Aktiemarknaden dök på nytt till närheten av bottennoteringarna i februari efter att Storbritannien röstat för ett utträde ur EU. I början av året var företagets resultat i linje med förväntningarna.

Inom aktier berodde FIM Balanserads positiva utveckling på försiktighet och Meda-affären. Genast i januari sänkte vi aktievikten från något över 40 % till närmare 30 %. De försiktiga aktievalen bidrog till avkastningen i synnerhet efter att Storbritannien i juni röstade för utträde ur EU. Vi höjde portföljens aktievikt efter den avsevärda nedgången i kurserna efter folkomröstningen i juni. Fonden gynnas i synnerhet av innehavet i Meda, eftersom Mylan lämnade ett köpebud på Meda med en premie på över 80 % i förhållande till marknadspriset i februari. Även många andra innehav, såsom Atea, Orion, Shell och Vinci, visade sig vara fullträffar.

Inom ränteinvesteringar sålde vi företagsobligationerna i början av året för att sänka fondens risknivå. Vi allokerade de frigjorda medlen till både kassan och statsobligationer. De långa räntorna sjönk på bred front i euroområdet, vilket ledde till att statsobligationerna gav positiv avkastning. I början av februari ökade vi innehavet i Tysklands statsobligationer och ökade fondens ränterisk. April och maj var en lukrativ period för inflationsskyddade statsobligationer, då priserna på energi och råvaror planade ut. Folkomröstningen i Storbritannien som skapade turbulens på marknaden i juni ledde till en nedgång i de långa räntorna. Vi gjorde inga större ändringar i ränteinvesteringarna under andra kvartalet. FIM Balanserads ränteinvesteringar koncentreras till statsobligationer i euroområdet. Under redovisningsperioden använde vi inte derivat i ränte- eller aktieinvesteringar.

Det andra halvåret inleds med frågetecken. Frågorna kring Storbritanniens utträde ur EU kommer att vara aktuella länge framöver. Marknaden följer noga med den allmänna ekonomiska utvecklingen i USA och Kina. Den rådande pessimismen och melankolin är positiva faktorer på marknaden just nu. En viktig fråga är när den ekonomiska cykel som började med finanskrisen kommer till vägs ände. Eftersom återhämtningen är långsam i Europa får vi bara hoppas på att den ekonomiska cykeln ännu inte närmar sig slutet.

FIM BALANSERAD PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	24 707 773	26 088 456	26 741 997
Tillväxtandelens värde	19,99	19,73	19,83
Antal andelsägare	1 358	1 351	1 291

Kumulativ avkastning 30.6.2016

Period	Fond
3 mån.	1,8 %
6 mån.	1,3 %
1 år	0,8 %
3 år	23,4 %
5 år	36,6 %
Sedan start	99,9 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 30.6.2016

Italien	18,4 %
Tyskland	16,9 %
Frankrike	16,4 %
Storbritannien	10,5 %
Spanien	7,0 %
Nederländerna	6,0 %
Övriga	20,1 %
Kontanta medel	4,8 %

Nyckeltal 30.6.2016

Volatilitet	8,1 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	48,4 %
Årliga avgifter	1,61 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %
Handelsavgifter	40 583
av vilka närkretsens andel av arvodet	18,52 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	197 483

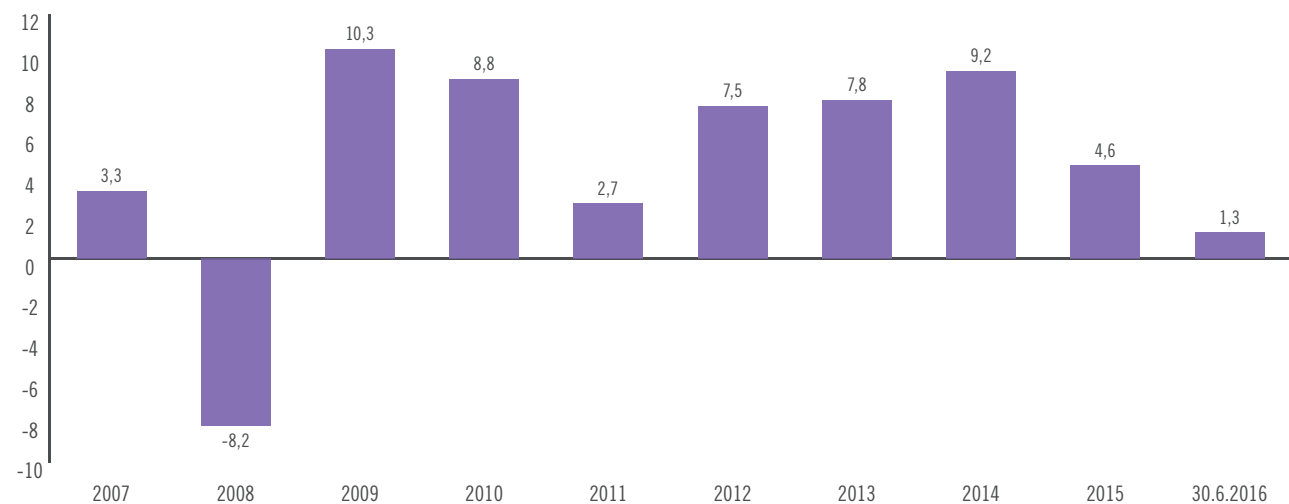
Investeringsfördelning 30.6.2016

Obligationslån	59,7 %
Aktier	35,5 %
Kontanta medel	4,8 %

Valutafördelning 30.6.2016

EUR	80,0 %
GBP	9,0 %
SEK	2,7 %
USD	2,4 %
DKK	2,2 %
CHF	1,7 %
NOK	1,4 %
Övriga	0,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
CHF Nestle Sa-Registered	6 000,00	69,45	416 682,07	1,69%
DKK A P Moller - Maersk A/S	250,00	1 170,06	292 514,58	1,18%
DKK ISS A/S	7 500,00	33,76	253 232,61	1,02%
EUR AIR LIQUIDE SA	3 500,00	94,06	329 210,00	1,33%
EUR Allianz SE	2 000,00	127,80	255 600,00	1,03%
EUR Almirall Sa	20 000,00	13,41	268 200,00	1,09%
EUR Axa Sa	11 000,00	17,81	195 855,00	0,79%
EUR Enel Spa	70 000,00	3,98	278 600,00	1,13%
EUR Eni Spa	20 000,00	14,52	290 400,00	1,18%
EUR ING Groep Nv	35 000,00	9,18	321 265,00	1,30%
EUR Kbc Groep NV	7 000,00	43,92	307 440,00	1,24%
EUR Nokia Abp	70 000,00	5,11	357 350,00	1,45%
EUR Nordea Bank Ab - Fdr	30 000,00	7,53	225 750,00	0,91%
EUR Oriola-Kd B	110 000,00	4,08	448 800,00	1,82%
EUR Orion Oyj B	6 000,00	34,80	208 800,00	0,85%
EUR Royal Dutch Shell PLC A	12 000,00	24,67	296 040,00	1,20%
EUR Telecom Italien Spa	300 000,00	0,74	220 500,00	0,89%
GBP Diageo Plc	10 000,00	25,09	250 871,71	1,02%
GBP Experian PLC	16 000,00	16,98	271 636,41	1,10%
GBP GlaxoSmithKline Plc	20 000,00	19,29	385 836,24	1,56%
GBP HSBC Holdings Plc	45 000,00	5,60	252 080,08	1,02%
GBP Reckitt Benckiser	4 500,00	90,06	405 254,30	1,64%
GBP Shire Pharmaceuticals Group	5 000,00	55,80	279 006,85	1,13%
GBP Vodafone Group Plc	130 000,00	2,74	355 831,43	1,44%
NOK Atea Asa	40 000,00	8,57	342 726,99	1,39%
SEK AstraZeneca Plc	7 500,00	53,74	403 028,82	1,63%
SEK Hennes & Mauritz Ab B	10 000,00	26,18	261 782,88	1,06%
USD Stericycle Inc	3 000,00	93,78	281 354,71	1,14%
USD Teva Pharmaceutical ADR	7 000,00	45,24	316 708,70	1,28%

Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.

EUR Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	200 000,00	142,83	287 967,81	1,17%
EUR Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.2.2023	300 000,00	113,17	341 182,13	1,38%
EUR Bundesr. Deutschland 4,750% Due 4.7.2034	400 000,00	182,51	748 812,35	3,03%
EUR Bundesr. Deutschland 5,625% Due 4.1.2028	500 000,00	167,08	849 068,28	3,44%
EUR Bundesrepublik Deutschland 6,250% Due 4.1.2030	500 000,00	186,01	945 223,09	3,83%
EUR Buoni Poliennali Del Tes 3,500% Due 1.11.2017	400 000,00	104,83	421 614,61	1,71%
EUR Buoni Poliennali Del Tes 4,250% Due 1.9.2019	300 000,00	113,44	344 506,26	1,39%
EUR Buoni Poliennali Del Tes 4,500% Due 1.3.2026	500 000,00	130,14	658 083,10	2,66%
EUR Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.9.2021	700 000,00	122,57	868 887,74	3,52%
EUR Buoni Poliennali Del Tes 5,500% Due 1.11.2022	700 000,00	130,37	918 867,17	3,72%
EUR Federal Republic of Germany 0,500% Due 15.2.2026	500 000,00	106,11	531 706,29	2,15%
EUR France O.A.T. 3,500% Due 25.4.2026	500 000,00	132,99	668 089,38	2,70%
EUR France O.A.T. 3,750% Due 25.4.2021	800 000,00	120,14	966 504,66	3,91%
EUR French Republic 1,500% Due 25.5.2031	500 000,00	114,49	573 164,73	2,32%
EUR French Republic 1,75% 25.11.2024 1,750% Due 25.11.2024	800 000,00	114,75	926 338,80	3,75%
EUR I/L Bundesobligation 0,750% Due 15.4.2018	531 125,00	102,64	545 949,57	2,21%
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2019	331 938,00	108,96	363 941,10	1,47%
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100% Due 15.9.2016	214 006,00	100,68	216 767,96	0,88%
EUR I/L France O.A.T. 2,100% Due 25.7.2023	329 976,00	122,28	409 950,82	1,66%
EUR I/L Kingdom of Spain 1,800% Due 30.11.2024	300 261,00	112,20	340 023,19	1,38%

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>					
EUR	Kingdom of Belgium 2,600% Due 22.6.2024	300 000,00	121,35	364 226,96	1,47%
EUR	Kingdom of Spain 3,750% Due 31.10.2018	500 000,00	109,18	558 338,77	2,26%
EUR	Kingdom of Spain 4,000% Due 30.4.2020	500 000,00	115,33	579 982,47	2,35%
EUR	Kingdom of the Netherlands 0,250% Due 15.7.2025	500 000,00	102,60	514 208,77	2,08%
EUR	Kingdom of the Netherlands 2,000% Due 15.7.2024	300 000,00	117,52	358 314,10	1,45%
EUR	Portuguese Republic 4,750% Due 14.6.2019	200 000,00	110,46	221 332,44	0,90%
EUR	Republic of Ireland 3,900% Due 20.3.2023	300 000,00	125,03	378 368,59	1,53%
	Värdepapper totalt			23 673 779,51	95,82%
	Kontanta medel			1 033 993,19	4,18%
Totalt				24 707 772,70	100%
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	1 236 027,05			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			19,99	100%



FIM BioMed

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

Mål och investeringsinriktning

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

FIM BioMed investerar globalt i aktier i företag som är verksamma i läkemedelsbranschen samt i bio-, livsmedels- och hälsovårdsteknologibranscher. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i branschen. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer, men i beslutsfattandet utnyttjar vi även aktivt läget och utsikterna för olika undersektorer i branschen.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer som utnyttjas för att skydda fonden mot valutarisken. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -2,5 % och jämförelseindexet -3,8 % i januari-juni. Den positiva differensen mot indexet var 1,3 procentenheter. I jämförelsen av konkurrenter klarade sig fonden fortfarande mycket bra.

Även inom hälsovård började året med rasande kurser. Men efter bottennoteringarna i februari började värdet på FIM BioMed stiga igen. Inte ens folkomröstningen om Storbritanniens utträde ur EU förändrade utvecklingen. Vi överviktade Storbritannien, och de brittiska aktierna i portföljen (AstraZeneca, GlaxoSmithKline och Shire) steg brant efter folkomröstningsresultatet. I synnerhet GlaxoSmithKlines resultat gynnas avsevärt av det svagare pundet. Generellt sett var sentimentet inom hälsovårdssektorn mer negativt än under tidigare år. Inför presidentvalet i USA låg fokus särskilt på de höga läkemedelspriserna i landet. Pristrycket ökar även i USA. Statens andel av hälsovårdskostnaderna är dock betydligt lägre i USA än i Europa. Därför är det mycket osannolikt att en dramatisk förändring i prissättningen skulle ske över en natt.

Innehavet i Meda stod för över hälften av fondens överavkastning. I februari lämnade Mylan ett köpebud på Meda med en premie på över 80 % i förhållande till marknadspriset. Vi hade sedan länge ansett att Meda var ett potentiellt köpobjekt för Mylan eller Teva. Vid tidpunkten för förvärvet hade fem FIM-fonder aktier i Meda. Den näst största källan till överavkastning var Orion, som kom med en positiv resultatvarning i juni. Det som förenar dessa två företag var att deras vikt i portföljen var stor, cirka 3,5 %, när glädjenyheter publicerades. Vi strävade efter att i högre grad vikta leverantörer av utrustning och tillbehör inom hälsovårdssektorn i portföljen. I efterhand kan man konstatera att portföljvinsten skulle ha ökat ytterligare om vi hade viktat dem ännu mer. Vi utnyttjade inte derivat under första halvåret.

Efter rekyl i början av året verkar sektorn återigen mer attraktiv. I den osäkra miljön är i synnerhet defensiva stora läkemedelsföretag intressanta alternativ. Kurserna kommer antagligen dock att fortsätta fluktuera i sektorn när presidentvalet i USA närmar sig. Vi kommer att se fler företagsaffärer under det andra halvåret. Fondens riskklass har förändrad från 5 till 6 1.3.2016.

FIM BIOMED PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	42 701 156	47 246 957	43 261 233
Tillväxtandelens värde	17,61	18,06	17,67
Antal andelsägare	2 943	3 161	2 733

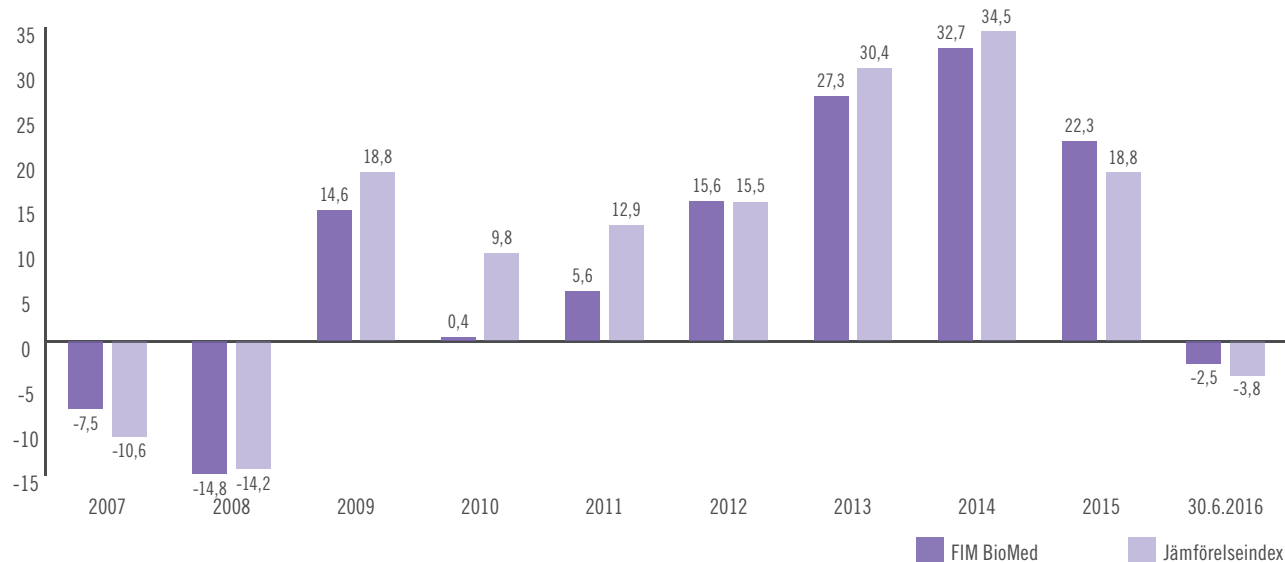
Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	6,6 %	8,4 %	-1,8 %
6 mån.	-2,5 %	-3,8 %	1,3 %
1 år	-0,3 %	-4,3 %	4,0 %
3 år	71,3 %	68,4 %	2,9 %
5 år	136,7 %	151,2 %	-14,5 %
Sedan start	76,1 %	108,4 %	-32,3 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	19,7 %	USA	49,7 %
Tracking error	3,5 %	Storbritannien	12,4 %
Portföljens omsättningshastighet	75,6 %	Irland	7,0 %
Årliga avgifter	1,80 %	Finland	5,8 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %	Schweiz	5,3 %
Handelsavgifter	113 105	Danmark	4,3 %
av vilka närkretsens andel av arvodet	18,1 %	Övriga	12,7 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	341 055	Kontanta medel	2,7 %
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	6 276		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
USD	62,3 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	93,4 %
EUR	12,3 %	Kontanta medel	2,7 %
GBP	9,5 %	Cykliska konsumtionsvaror	1,9 %
SEK	6,3 %	Industri	1,9 %
CHF	5,3 %		
DKK	4,3 %		

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
CHF	Novartis Ag - Reg Shares	20 000,00	74,07	1 481 351,42	3,47 %
CHF	Roche Holding Ag	3 300,00	236,67	780 994,71	1,83 %
DKK	Bavarian Nordic A/S	17 500,00	31,32	548 065,81	1,28 %
DKK	Novo Nordisk A/S-B	27 000,00	48,13	1 299 591,39	3,04 %
EUR	Almirall Sa	65 000,00	13,41	871 650,00	2,04 %
EUR	Korian-Medica	27 000,00	29,10	785 700,00	1,84 %
EUR	Oriola-Kd B	250 760,00	4,08	1 023 100,80	2,40 %
EUR	Orion Oyj B	36 000,00	34,80	1 252 800,00	2,93 %
EUR	Pihlajalinna Abp	12 500,00	16,53	206 625,00	0,48 %
GBP	GlaxoSmithKline Plc	150 000,00	19,29	2 893 771,79	6,78 %
GBP	Shire Pharmaceuticals Group	20 000,00	55,80	1 116 027,41	2,61 %
SEK	AstraZeneca Plc	24 000,00	53,74	1 289 692,23	3,02 %
SEK	Elektro Ab B	120 000,00	7,25	869 777,62	2,04 %
SEK	Getinge Ab B	30 000,00	18,34	550 221,96	1,29 %
USD	Abbott Laboratories	15 000,00	35,41	531 120,52	1,24 %
USD	Allergan plc	7 500,00	208,15	1 561 137,63	3,66 %
USD	Anthem Inc	5 500,00	118,30	650 666,55	1,52 %
USD	Baxter International Inc	12 500,00	40,73	509 142,50	1,19 %
USD	Biogen Inc	5 000,00	217,82	1 089 083,05	2,55 %
USD	Biomarin Pharmaceutical Inc	7 000,00	70,08	490 542,24	1,15 %
USD	Celgene Corp	10 000,00	88,84	888 398,49	2,08 %
USD	Dentsply Sirona Inc	9 000,00	55,88	502 936,41	1,18 %
USD	Eli Lilly & Co	11 000,00	70,93	780 264,82	1,83 %
USD	Express Scripts Holding Co	12 500,00	68,28	853 449,83	2,00 %
USD	Gilead Sciences Inc	17 000,00	75,14	1 277 373,45	2,99 %
USD	HCA Holdings Inc	8 000,00	69,37	554 927,04	1,30 %
USD	Hologic Inc	22 000,00	31,17	685 642,23	1,61 %
USD	Illumina Inc	3 500,00	126,45	442 559,90	1,04 %
USD	Johnson & Johnson	26 000,00	109,26	2 840 749,41	6,65 %
USD	McKesson Corp	3 500,00	168,12	588 430,01	1,38 %
USD	Medtronic PLC	18 500,00	78,16	1 445 906,14	3,39 %
USD	Merck & co. Inc.	25 000,00	51,89	1 297 288,78	3,04 %
USD	Mylan NV	24 500,00	38,95	954 224,46	2,23 %
USD	Perrigo Co Plc	4 500,00	81,67	367 514,86	0,86 %
USD	Pfizer Inc	50 000,00	31,72	1 585 750,32	3,71 %
USD	Stericycle Inc	4 500,00	93,78	422 032,07	0,99 %
USD	Stryker Corporation	4 500,00	107,94	485 709,78	1,14 %
USD	Teva Pharmaceutical ADR	30 500,00	45,24	1 379 945,05	3,23 %
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	3 000,00	133,09	399 279,41	0,94 %
USD	UnitedHealth Group Inc	8 000,00	127,18	1 017 474,33	2,38 %
USD	Valeant Pharmaceuticals Intern	8 000,00	18,14	145 127,00	0,34 %
USD	Vertex Pharmaceuticals Inc	6 000,00	77,48	464 889,21	1,09 %
USD	Walgreens Boots Alliance Inc	11 000,00	75,00	825 049,54	1,93 %
USD	Zimmer Biomet Holdings Inc	8 000,00	108,43	867 447,31	2,03 %
USD	Zoetis Inc	15 500,00	42,75	662 610,34	1,55 %
Värdepapper totalt				41 536 042,82	97,27 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Onoterade värdepapper</i>					
USD	Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00 %
	Kontanta medel			1 165 113,38	2,73 %
Totalt				42 701 156,19	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	2 425 293,80			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			17,61	100 %



FIM Brands

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -1,7 % och jämförelseindexet -0,2 % i januari–juni.

Många av de investeringar som avkastade bäst i början av året var svaga i fjol. Å andra sidan var många av fjolårets starka investeringar en besvikelse i början av året. Bäst avkastade den amerikanska snabbväxande medelhavsinspirerade restaurangkedjan Zoës Kitchen (+37 %), som vi sålde på våren. Kedjan växer fortfarande i en bra takt, men vi anser att den höga värderingsnivån medför alltför stora risker i det rådande marknadsläget. Näst mest steg det brasilianska ölbryggeriet AmBev (+30 %). Vi fick en nästan lika stor avkastning från skönhetsvårdskedjan Ulta Salon Cosmetics (+29 %). Företagets tillväxtkoncept som kombinerar kosmetologtjänster med försäljning av kosmetik fungerar utmärkt. Även brittiska Pearson (+22 %) och Tesco (+15 %) avkastade väl. Vi sålde Tesco i våras.

Svagast bland fondens investeringar var PureCircle (-35 %) som tillverkar stevia. Vi har sålt innehav i företaget, och aktiens vikt är nu endast några tiondedels procent. Även biltillverkaren Toyota (-21 %) utvecklades svagt på grund av den stärkta yenen. Vi sålde innehavet i den brittiska pubkedjan Enterprise Inns (-20 %) och juvelhandeln Signet Jewelers (-20 %).

Vi använde inte indexterminer, men lånade ut aktier.

Även om priset på olja och många råvaror vände uppåt i början av året tror investerarna inte på att den cykliska ekonomiska tillväxten kommer att öka i någon högre grad. Investerarna föredrar företag med klara och stabila utsikter i en tid då räntorna är mycket låga och ställvis negativa. Man är beredd att betala för säker avkastning. Fonden fokuserar på sektorer som inte har en särskilt förmanlig värdering, och detta är ett problem om räntorna stiger eller den globala ekonomiska tillväxten avtar avsevärt. På lång sikt är fondens teman fortfarande aktuella. Starka varumärken som konsumenterna känner till ger prissättningskraft även framöver, vilket hjälper när strukturerna inom handeln förändras. Människorna blir allt rikare i världen, och allt fler har råd med högklassiga märkesprodukter. Fondens riskklass har förändrad från 5 till 6 12.4.2016

FIM BRANDS PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	44 062 766	51 772 671	47 390 726
Tillväxtandelens värde	26,47	26,92	26,04
Antal andelsägare	2 231	2 463	2 185

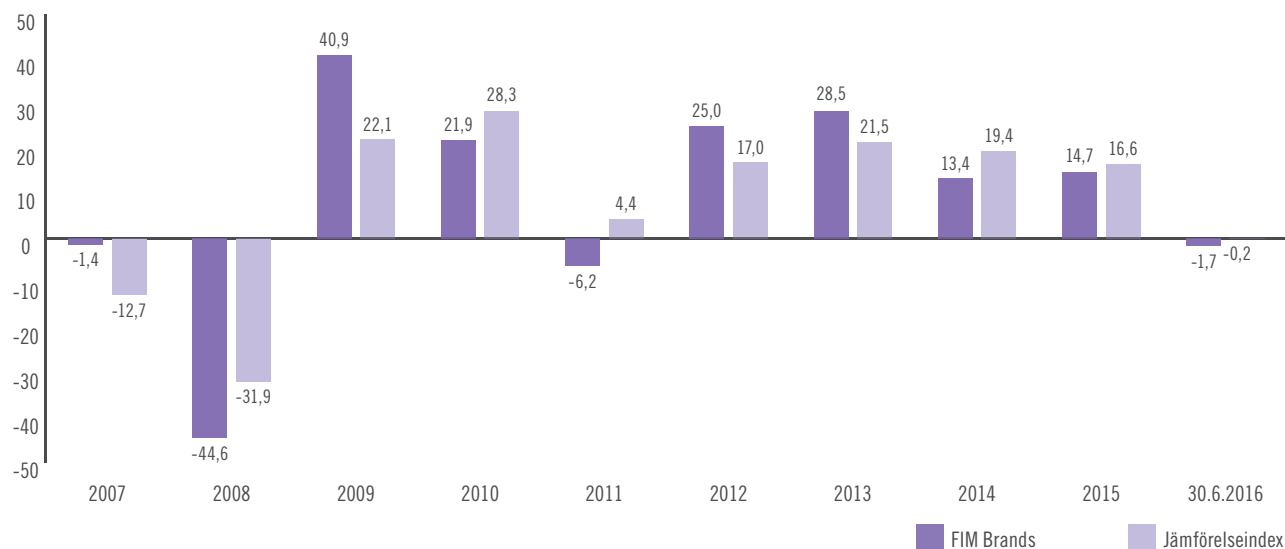
Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	3,0 %	2,6 %	0,4 %
6 mån.	-1,7 %	-0,2 %	-1,5 %
1 år	1,6 %	2,9 %	-1,2 %
3 år	46,6 %	48,8 %	-2,2 %
5 år	96,4 %	108,5 %	-12,1 %
Sedan start	164,7 %	66,1 %	98,6 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	18,7 %	USA	60,9 %
Tracking error	4,6 %	Storbritannien	10,7 %
Portföljens omsättningshastighet	0,3 %	Nederländerna	8,6 %
Årliga avgifter	1,80 %	Sverige	6,9 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %	Schweiz	4,7 %
Handelsavgifter	29 558	Japan	2,0 %
av vilka närkretsens andel av arvudet	21,0 %	Övriga	4,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	393 575	Kontanta medel	2,3 %
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	7 297		

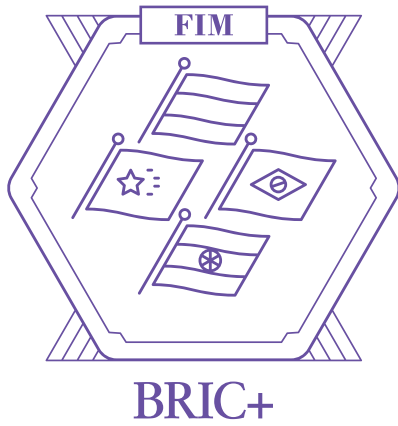
Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
USD	62,8 %	Cykliska konsumtionsvaror	37,2 %
EUR	12,7 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	34,7 %
GBP	10,9 %	Kommunikation	22,0 %
SEK	6,9 %	Basmaterial	3,9 %
CHF	4,7 %	Kontanta medel	2,3 %
JPY	2,0 %		

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
CHF	Nestle Sa-Registered	30 000,00	69,45	2 083 410,34	4,73 %
EUR	Beiersdorf	10 000,00	84,89	848 900,00	1,93 %
EUR	Heineken Nv	18 000,00	82,77	1 489 860,00	3,38 %
EUR	Unilever Nv-Cva	55 000,00	41,91	2 305 050,00	5,23 %
GBP	Diageo Plc	40 000,00	25,09	1 003 486,83	2,28 %
GBP	Pearson Plc	75 000,00	11,63	872 009,14	1,98 %
GBP	PureCircle Ltd	27 181,00	3,53	95 919,48	0,22 %
GBP	Reckitt Benckiser	23 000,00	90,06	2 071 299,75	4,70 %
GBP	WPP Group Plc	40 000,00	18,66	746 422,99	1,69 %
JPY	Toyota Motor Corporation	20 000,00	44,37	887 483,53	2,01 %
SEK	Hennes & Mauritz Ab B	50 000,00	26,18	1 308 914,42	2,97 %
SEK	Svenska Cellulosa Ab - B	60 000,00	28,57	1 714 067,25	3,89 %
USD	Alphabet Inc-CI A	3 000,00	633,70	1 901 089,89	4,31 %
USD	Amazon.Com Inc	2 000,00	644,59	1 289 173,12	2,93 %
USD	AMBEV SA	150 000,00	5,32	798 504,77	1,81 %
USD	Cheesecake Factory Inc/The	20 000,00	43,36	867 231,13	1,97 %
USD	Chipotle Mexican Grill	3 000,00	362,78	1 088 344,44	2,47 %
USD	Coca-Cola Co/The	35 000,00	40,83	1 429 066,83	3,24 %
USD	Costco Wholesale Corp	15 000,00	141,45	2 121 779,86	4,82 %
USD	Cvs Corp	15 000,00	86,24	1 293 550,71	2,94 %
USD	Dr Horton Inc	20 000,00	28,36	567 105,03	1,29 %
USD	Facebook Inc	15 000,00	102,94	1 544 046,12	3,50 %
USD	Hanesbrands Inc	28 000,00	22,64	633 795,71	1,44 %
USD	Home Depot Inc	10 000,00	115,02	1 150 153,13	2,61 %
USD	Monster Beverage Corp	10 000,00	144,76	1 447 577,01	3,29 %
USD	Nike Inc -CI B	40 000,00	49,72	1 988 830,84	4,51 %
USD	Pandora Media Inc	160 000,00	11,21	1 794 271,30	4,07 %
USD	Pepsico Inc	18 000,00	95,42	1 717 636,46	3,90 %
USD	Starbucks Corp	36 000,00	51,45	1 852 206,81	4,20 %
USD	The TJX Companies Inc	15 000,00	69,56	1 043 460,64	2,37 %
USD	The Walt Disney Co.	10 000,00	88,11	881 102,50	2,00 %
USD	Time Warner Inc	10 000,00	66,24	662 403,17	1,50 %
USD	Ulta Salon Cosmetics & Fragan	4 000,00	219,46	877 823,82	1,99 %
USD	Under Armour Inc	10 000,00	36,15	361 466,40	0,82 %
USD	Under Armour Inc. C	10 070,00	32,79	330 163,93	0,75 %
	Värdepapper totalt			43 067 607,38	97,74 %
	Kontanta medel			995 158,31	2,26 %
Totalt				44 062 765,69	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	1 664 680,18			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			26,47	100 %



FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

Mål och investeringsinriktning

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

FIM BRIC+ investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Fonden investerar också på andra tillväxtmarknader samt i bolag för vilka BRIC-länderna enligt vår bedömning utgör en viktig marknad. I regel investeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i BRIC-länderna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens investeringar är välspredda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och landsallokering.

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

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

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -2,3 % och jämförelseindexet 2,2 % i januari–juni. D-andelsserien avkastade -2,6 % och jämförelseindexet 2,2 %. Vår avkastning nådde inte upp till indexet i synnerhet i mars, när marknaden vände kraftigt uppåt efter raset i januari–februari. Vi hade en alltför defensiv position.

Underavkastningen i mars berodde nästan helt och hållet på Brasilien, där Petrobras, som varit föremål för en korruptions-skandal, steg med hela 70 %. Vi har inte investerat i företaget, eftersom företagets dåliga förvaltningsrutiner inte uppfyller våra investeringskriterier. Dessutom har företaget skulder på över 100 miljarder dollar, vilket är en rätt stor utmaning med de rådande oljepriserna. Förutom av Petrobras uppgång belastades vi av den kraftiga nedgången för flygplanstillverkaren Embraer och massa-tillverkaren Suzano Paper. Orsaken till nedgången var den stärkta realen som försämrade utsikterna för exportdrivna företag.

En liknande rotation inträffade i Indien, och kurserna för de lokala läkemedelsföretag som vi överviktade sjönk rejält. Eftersom en stor andel av läkemedelsföretagens resultat kommer från export påverkade den stärkta rupien dessa företag negativt. Ett lyckat drag var vårt beslut att övervikta Ryssland som utvecklades positivt då uppgången i oljepriset backade upp rubeln och aktiekurserna. Även vårt beslut att undervikta Kina var lyckat, eftersom utvecklingen i landet var svagast bland BRIC-länderna i början av året.

I början av året använde vi i en del av våra fokusländer participatory note-instrument (p-note) riktade till utländska investerare. Deras andel av portföljen var i genomsnitt 0,04 % under redovisningsperioden och 0 % i slutet av den. Vi lånade också ut aktier, men i slutet av redovisningsperioden hade vi inga utestående lån.

Trots att Brasilien och Ryssland hörde till vinnarna bland BRIC-länderna i början av året anser vi att de långsiktiga utsikterna är bättre för Kina och Indien. Den ekonomiska tillväxten förblir stark i Indien, premiärminister Narendra Modi fortsätter med reformerna. Även Kina satsar på reformer även om arbetet ibland framskrider rätt långsamt. Aktierna på Hongkongbörsen är relativt förmånliga, vilket enligt oss skapar uppgångspotential.

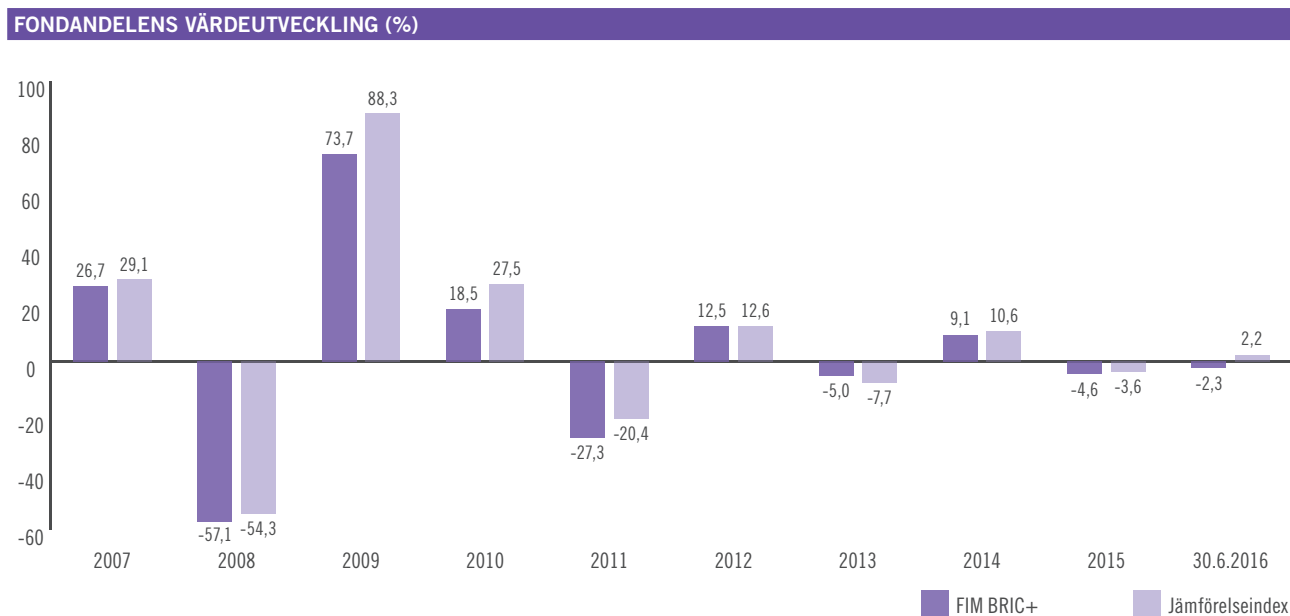
FIM BRIC+ PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	53 648 858	53 839 189	72 835 815
A-andelens värde	11,27	11,54	14,16
D-andelens värde	11,00	11,29	13,86
Antal andelsägare	2 283	1 892	2 069

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	4,9 %	5,8 %	-0,9 %
6 mån.	-2,3 %	2,2 %	-4,5 %
1 år	-20,4 %	-16,3 %	-4,1 %
3 år	9,6 %	13,5 %	-3,9 %
5 år	-10,4 %	-1,8 %	-8,6 %
Sedan start	12,7 %	52,9 %	-40,2 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	25,4 %	Kina	33,6 %
Tracking error	4,6 %	Indien	19,5 %
Portföljens omsättningshastighet	21,6 %	Ryssland	16,4 %
Årliga avgifter	1,90 %	Brasilien	15,4 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %	Hongkong	13,3 %
Handelsavgifter	84 426	Kontanta medel	1,8 %
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,00 %		
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	466 222		
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	627		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
HKD	42,8 %	Bank och finansiering	32,2 %
USD	28,4 %	Kommunikation	18,3 %
INR	19,6 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	14,9 %
BRL	8,4 %	Energi	13,9 %
EUR	0,8 %	Teknologi	5,8 %
		Industri	5,6 %
		Övriga	7,6 %
		Kontanta medel	1,8 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.					
BRL	BB Seguridade Participacoes SA	130 000,00	7,90	1 027 152,37	1,91 %
BRL	Cielo SA	72 000,00	9,52	685 251,71	1,28 %
BRL	Lojas Americanas Sa Preferred	180 000,00	4,52	813 559,32	1,52 %
BRL	Lojas Renner S.A	175 000,00	6,66	1 165 289,37	2,17 %
BRL	Suzano Bahia Sul Papel	250 000,00	3,18	796 160,44	1,48 %
HKD	Anhui Conch Cement Co Ltd-H	400 000,00	2,16	864 147,40	1,61 %
HKD	Bank Of China Ltd - H	4 065 000,00	0,36	1 457 361,15	2,72 %
HKD	China Construction Bank Corporation	3 400 000,00	0,59	2 019 747,30	3,76 %
HKD	China Mengniu Dairy	400 000,00	1,56	625 601,87	1,17 %
HKD	China Mobile Ltd	220 000,00	10,29	2 262 817,76	4,22 %
HKD	China Overseas Land & Invest	630 000,00	2,84	1 790 831,78	3,34 %
HKD	China Petroleum & Chemical	2 000 000,00	0,65	1 299 469,77	2,42 %
HKD	China Resources Land Ltd	450 000,00	2,10	945 016,19	1,76 %
HKD	CNOOC Ltd	700 000,00	1,12	781 306,20	1,46 %
HKD	CRRC Corp Ltd	1 000 000,00	0,80	801 726,44	1,49 %
HKD	Ind & Comm Bank of China Ltd	3 300 500,00	0,50	1 642 801,87	3,06 %
HKD	Petrochina Co Ltd	1 300 000,00	0,61	797 897,64	1,49 %
HKD	Ping An Insurance Group Co	400 000,00	3,96	1 584 889,02	2,95 %
HKD	Tencent Holdings Ltd	241 000,00	20,43	4 924 073,84	9,18 %
HKD	Zhuzhou CRRC Times Electric Co	150 000,00	4,94	741 393,91	1,38 %
INR	Dabur India Limited	150 000,00	4,12	617 580,79	1,15 %
INR	HCL Technologies Ltd	100 000,00	9,74	974 376,35	1,82 %
INR	HDFC Bank Ltd	70 000,00	15,69	1 098 519,46	2,05 %
INR	Icici Bank Ltd	350 000,00	3,21	1 123 077,29	2,09 %
INR	Infosys Ltd	70 000,00	15,62	1 093 243,73	2,04 %
INR	Larsen & Toubro Limited	30 000,00	19,96	598 872,29	1,12 %
INR	Lupin Ltd	70 000,00	20,54	1 437 707,01	2,68 %
INR	Reliance Industries Limited	70 000,00	12,93	904 951,45	1,69 %
INR	State Bank of India	200 000,00	2,92	583 732,07	1,09 %
INR	Sun Pharmaceutical Industries Ltd	100 000,00	10,18	1 017 929,49	1,90 %
INR	Tata Consultancy Services Ltd	30 000,00	34,06	1 021 704,53	1,90 %
USD	Alibaba Group Holding Ltd	20 000,00	71,64	1 432 714,83	2,67 %
USD	AMBEV SA	200 000,00	5,32	1 064 673,03	1,98 %
USD	Baidu Inc - Spon ADR	8 000,00	148,76	1 190 055,85	2,22 %
USD	Banco Bradesco ADR	120 000,00	7,03	844 172,22	1,57 %
USD	Itau Unibanco Holding ADR	147 865,00	8,50	1 257 292,02	2,34 %
USD	Lukoil Pjsc-Spon ADR	40 000,00	37,62	1 504 954,06	2,81 %
USD	Magnit CIs	10 000,00	127,06	1 270 615,83	2,37 %
USD	MMC Norilsk Nickel PJSC	60 000,00	11,97	718 248,96	1,34 %
USD	NovaTek GDR	7 000,00	91,88	643 127,36	1,20 %
USD	PJSC Gazprom	150 000,00	3,88	582 327,51	1,09 %
USD	Rosneft Oil Company GDR	200 000,00	4,61	922 356,33	1,72 %
USD	Sberbank- Sponsored ADR	240 848,00	7,85	1 889 556,91	3,52 %
USD	Vale S.A. SP Pref ADR	165 000,00	3,61	595 973,70	1,11 %
USD	X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	70 000,00	17,92	1 254 728,88	2,34 %
Värdepapper totalt				52 668 987,31	98,17 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Onoterade värdepapper</i>					
HKD	China Forestry Holdings Co	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
	Kontanta medel			979 870,20	1,83 %
Totalt				53 648 857,51	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal A-andelar	4 747 918,60			
	Antal D-andelar	14 009,45			
Fondandelens värde					
	A-andelens värde			11,27	99,71 %
	D-andelens värde			11,00	0,29 %



FIM Emerging Markets Småbolag

Småbolagsfond med fokus på BRIC-länderna

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Emerging Markets Småbolag investerar huvudsakligen i aktier i små och medelstora bolag som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Fonden investerar även i små och medelstora bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna.Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturluktuationserna i tillväxtekonomierna och olika branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer och är i andra hand bransch- och landsallokering. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktiebeslutet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

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

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

Den 29 augusti 2014 ändrade vi fokus för fondens investeringar från BRIC-länderna till en bredare front på tillväxtmarknaderna. Fondens tidigare namn var placeringsfonden FIM BRIC+ Small Cap.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -2,7 % och D-andelsserien -2,8 % i januari-juni.

När det gäller de stora länder som ingår i fondens investeringsuniversum var utvecklingen starkast i Brasilien. Det lokala indexet BOVESPA steg med knappt 19 % i lokal valuta och med 45 % i euro.

Även i Ryssland var utvecklingen stark, MICEX-indexet som återspeglar marknaden steg med drygt 7,4 % (21,2 % i euro). Den indiska marknaden (Sensex) steg med 4 % (0,9 % i euro). Utvecklingen var svagast på den kinesiska marknaden som sjönk med 9,8 % i lokal valuta (11,2 % i euro). Indexet MSCI Emerging Markets, som beskriver den allmänna utvecklingen på tillväxtmarknaderna, steg med 3,8 % (5,4 % i dollar) sedan årsskiftet och har därmed utvecklats bättre än den globala marknaden (MSCI World -2,8 %, -1,4 % i dollar). Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Derivat stod för ungefär 4,9 % av portföljen.

Under första halvåret fokuserade nyhetsflödet rätt mycket på Kina och Brasilien bland de stora tillväxtländerna. Oron för en avtagande ekonomisk tillväxt och en ökande skuldsättning orsakar fortfarande osäkerhet i Kina. I Brasilien steg aktiekurserna kraftigt i början av året, och för euroinvesterare gav den stärkta valutans dessutom nästan lika stor avkastning. Den kraftiga uppgången berodde framför allt på förväntningarna på att den sittande presidenten Dilma Rouseff skulle avgå och att makten skulle övertas av en "ny" politisk ledning som arbetar för ekonomiska reformer. Problemen inom politiken har dock fortsatt. Den tjänsteförrättande presidenten Michel Temer blev redan ett par veckor efter maktovertagandet tvungen att avskeda en minister. Orsaken var samma korruptionsskandal som stått i centrum för den politiska diskussionen redan i cirka ett och ett halvt år. Den ryska aktiemarknaden utvecklades starkt från januari till april, varefter utvecklingen var lugnare i maj och juni. Uppfattningen om att det värsta är över i den ryska ekonomin och att ekonomin så småningom kommer att börja växa igen stärktes under första halvåret. När det gäller de mindre länderna var Filippinerna föremål för intresse. Landets marknader utvecklades positivt efter presidentvalet och flödet av utländska investeringar till landet ökade.

Fonden fortsatte att utvidga sitt investeringsuniversum från fjolåret och fokuserade allt mer på tillväxtmarknader utanför BRIC-länderna. På grund av det politiska läget tror vi att utvecklingen kan vara fortsatt volatil i Brasilien. I allokeringen är vi fortfarande reserverade mot Brasilien. När det gäller landsallokeringen bidrog våra investeringar i Ryssland, Filippinerna och Indien till fondens utveckling. Bra investeringar på företagsnivå var bland annat finansbolaget SKS Microfinance (Indien), sömaskinen Yandex (Ryssland) och detaljhandelskedjan Robinson Retail (Filippinerna). Inför andra halvåret fokuserar FIM Emerging Markets Småbolag fortfarande starkt på Asien.

FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	59 516 916	77 271 331	54 544 933
A-andelens värde	8,61	8,85	10,03
D-andelens värde	8,45	8,69	9,84
Antal andelsägare	4 794	5 244	3 127

Kumulativ avkastning för A-andelsserien 30.6.2016

Period	Fond
3 mån.	4,7 %
6 mån.	-2,7 %
1 år	-14,1 %
3 år	18,1 %
5 år	-4,3 %
Sedan start	-13,9 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 30.6.2016

Indien	24,8 %
Ryssland	13,0 %
Filippinerna	10,3 %
Hongkong	9,4 %
Kina	6,8 %
Övriga	32,7 %
Kontanta medel	3,1 %

Nyckeltal 30.6.2016

Volatilitet	21,8 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	19,6 %
Årliga avgifter	2,20 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %
Handelsavgifter	113 193
av vilka närkretsens andel av arvudet	1,79 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	711 518
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	827

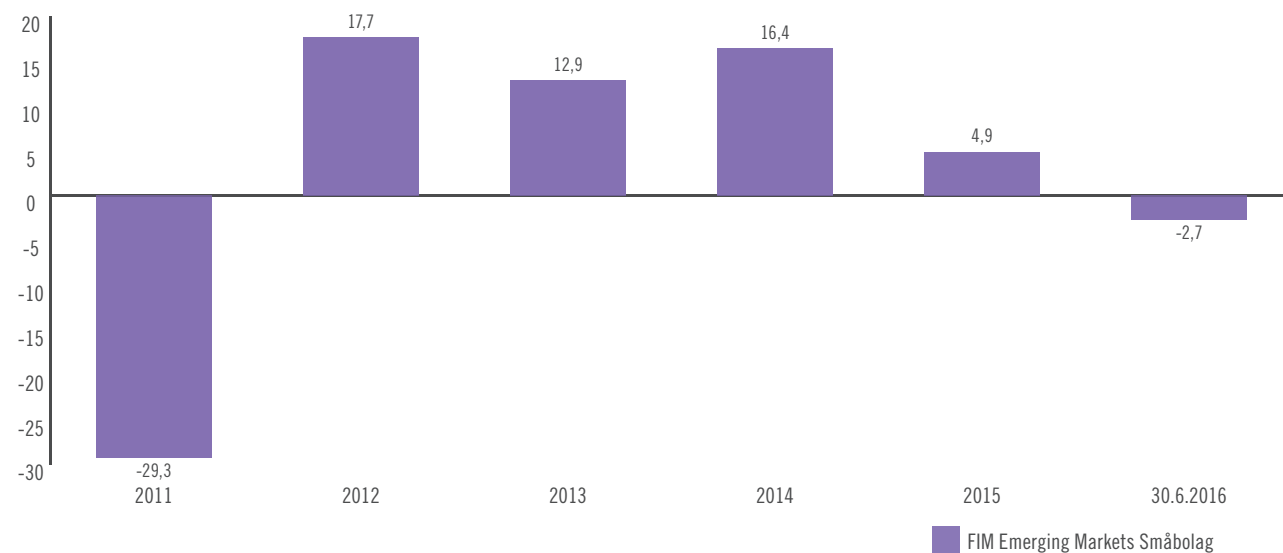
Investeringsfördelning 30.6.2016

Bank och finansiering	23,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	23,5 %
Industri	19,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,4 %
Kommunikation	7,9 %
Övriga	6,9 %
Kontanta medel	3,1 %

Valutafördelning 30.6.2016

INR	25,2 %	COP	2,8 %
USD	21,4 %	EUR	2,3 %
HKD	21,2 %	TWD	2,2 %
PHP	10,3 %	ZAR	1,7 %
BRL	4,8 %	Övriga	4,0 %
RON	4,1 %		

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
BRL Empresa Bras De Aeronautica	150 000,00	4,92	737 836,24	1,24 %
BRL Suzano Bahia Sul Papel	300 000,00	3,18	955 392,53	1,61 %
BRL Valid Solucoes e Servicos de Seguranca S.A.	151 000,00	7,73	1 167 186,67	1,96 %
COP Banco Davivienda SA	200 000,00	8,33	1 665 685,52	2,80 %
HKD China International Capital Co	1 488 400,00	1,37	2 034 291,15	3,42 %
HKD Cosmo Lady China Holdings Co	2 400 000,00	0,46	1 105 477,50	1,86 %
HKD Intime Retail Group Co Ltd	1 600 000,00	0,74	1 191 799,42	2,00 %
HKD L'Occitane International SA	500 000,00	1,84	918 910,77	1,54 %
HKD Samsonite International SA	769 800,00	2,49	1 915 814,08	3,22 %
HKD Sinotrans Limited-H	5 000 000,00	0,40	1 989 813,09	3,34 %
HKD SITC International Holdings Co	4 300 000,00	0,47	2 025 548,50	3,40 %
HKD Travelsky Technology Ltd-H	750 000,00	1,73	1 296 569,17	2,18 %
INR Apollo Hospitals Enterprise	100 000,00	17,55	1 754 797,85	2,95 %
INR Bayer CropScience Ltd/India	6 793,00	52,02	353 364,96	0,59 %
INR Bharat Financial Inclusion Ltd	150 000,00	9,89	1 483 274,40	2,49 %
INR Blue Dart Express Ltd	10 000,00	79,52	795 248,24	1,34 %
INR Storbritannien Industries	50 000,00	36,80	1 840 136,65	3,09 %
INR Irb Infrastructure Developer	420 000,00	2,85	1 195 583,59	2,01 %
INR Lic Housing Finance	240 000,00	6,60	1 584 720,52	2,66 %
INR Phoenix Mills Ltd	293 000,00	4,62	1 352 321,52	2,27 %
INR PVR Ltd	50 000,00	13,48	674 106,49	1,13 %
INR Shree Cements Ltd	7 000,00	194,04	1 358 286,23	2,28 %
INR Tata Communications Ltd	200 000,00	6,41	1 281 782,78	2,15 %
INR Voltas Limited	400 000,00	4,30	1 719 448,44	2,89 %
INR VRL Logistics Ltd	200 000,00	4,24	848 385,73	1,43 %
MXN Nemak SAB de CV	830 000,00	1,04	866 696,92	1,46 %
PHP D&L Industries Inc	4 000 000,00	0,19	764 195,27	1,28 %
PHP Megaworld Corp	14 000 000,00	0,09	1 244 972,78	2,09 %
PHP Puregold Price Club Inc	1 800 000,00	0,81	1 450 938,32	2,44 %
PHP Robinsons Retail Holdings Inc	800 000,00	1,64	1 314 966,64	2,21 %
PHP Vista Land & Lifescapes Inc	13 000 000,00	0,10	1 327 588,48	2,23 %
RON Banca Transilvania Cluj-Napoca	1 860 000,00	0,46	855 588,48	1,44 %
RON BRD-Groupe Societe Generale	300 000,00	2,17	650 183,56	1,09 %
RON SC Fondul Proprietatea SA	5 677 444,00	0,16	911 545,04	1,53 %
TWD Sporton International Inc	283 000,00	4,65	1 316 819,81	2,21 %
USD Globaltra-Spons GDR Reg S	300 000,00	3,53	1 059 268,60	1,78 %
USD Lenta Ltd	240 000,00	6,49	1 556 476,31	2,62 %
USD Mail.ru Group Ltd GDR	60 000,00	16,39	983 606,56	1,65 %
USD X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	95 000,00	17,92	1 702 846,33	2,86 %
USD Yandex NV	125 000,00	19,68	2 460 142,32	4,13 %
ZAR The Foschini Group Ltd	120 000,00	8,55	1 025 899,66	1,72 %
Värdepapper totalt			52 737 517,11	88,61 %

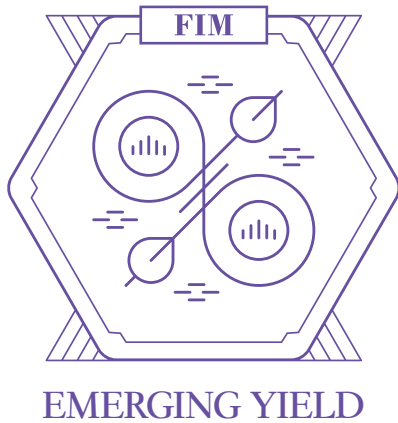
Onoterade värdepapper

EUR Immoeast AG	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
HKD China Forestry Holdings Co	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
HKD Peace Mark Holdings Ltd DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Icke-standardiserade derivatavtal</i>				
Aktiederivat				
Warranter 1)				
USD Deutsch-CW18 Herfy Foods SE	60 200,00	18,61	1 120 548,55	1,88 %
USD DEUTSCH-CW20 MOUWASAT MEDI	45 000,00	30,92	1 391 530,35	2,34 %
USD HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1.2018	650 000,00	1,90	1 235 363,00	2,08 %
USD HSBC-wr - Bupa Arabia	36 000,00	33,70	1 213 078,72	2,04 %
Derivatavtal totalt			4 960 520,63	8,33 %
Kontanta medel			1 818 877,91	3,06 %
Totalt			59 516 915,65	100 %
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	6 887 284,35			
Antal D-andelar	28 025,82			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			8,61	99,6 %
D-andelens värde			8,45	0,4 %
Derivatens motparter				
	Antal / €			Motpart
Deutsch-CW18 Herfy Foods SE	60 200,00			Deutsche
DEUTSCH-CW20 MOUWASAT MEDI	45 000,00			Deutsche
HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1	650 000,00			HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia	36 000,00			HSBC

1) Som en del av fondens investeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM Emerging Yield

Fond som investerar på tillväxtländernas räntemarknader

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar valutaterminer så gott som alltid för att skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna.

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 5,5 % i januari–juni. I början av året var utvecklingen svag, men nedgången i dollarräntorna höll fondens värde på en stabil nivå. Vi inledde året med en försiktig syn, men när sentimentet på räntemarknaderna förbättrades i februari ökade vi fondens investeringsgrad. På våren ökade vi också andelen i tillväxtmarknadernas inhemska lån.

I början av sommaren fokuserade nyheterna på politiken, och i juni ökade omröstningen om utträde ur EU i Storbritannien osäkerheten på marknaden. Räntemarknaderna i tillväxtländerna klarade dock marknadsturbulensen utan större skrämmor. I början av året avkastade fondens dollardenominerade obligationer bäst. Även de ryska obligationerna emitterade i rubel gav bra avkastning. Fondens största misslyckanden var en alltför liten vikt i brasilianska obligationer, som utvecklades positivt, och en alltför stor vikt i mexikanska obligationer, som gav svag avkastning. Fonden använde sig av tre månaders terminsavtal för att skydda sig mot US-dollarrens valutakursrisk. Dollarrisken var så gott som helt skyddad i början av året.

Räntemarknaderna i tillväxtländerna gynnades av att nedgången i råvarupriserna planade ut i början av året. Även den lätta penningpolitiken i västländerna backade upp marknaden, då tillväxtmarknadernas obligationer dessutom gav bra avkastning.

Oron för tillväxten i Kina som skapade nervositet på marknaden skingrades i slutet av halvåret, och den politiska turbulensen i tillväxtländerna blev kortvarig. Investerarna återvände till marknaden, vilket dämpade marknadsfluktuationerna. Vi ser inte framemot några större förändringar under slutet av året och förväntar oss därför en fortsatt bra avkastning för fonden.

FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	81 283 993	77 994 826	103 217 460
Tillväxtandelens värde	15,63	14,82	15,39
Antal andelsägare	572	610	704

Kumulativ avkastning 30.6.2016

Period	Fond
3 mån.	2,4 %
6 mån.	5,5 %
1 år	1,6 %
3 år	5,4 %
5 år	19,8 %
Sedan start	56,3 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 30.6.2016

Ungern	8,5 %
Rumänien	8,1 %
Internationell	7,3 %
Polen	6,7 %
Peru	6,2 %
Ryssland	5,4 %
Övriga	49,0 %
Kontanta medel	8,8 %

Nyckeltal 30.6.2016

Volatilitet	6,6 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	41,3 %
Årliga avgifter	0,91 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %
Handelsavgifter	14 275
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,00 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	337 962

Investeringsfördelning 30.6.2016

Obligationslån	58,3 %
Företagsobligationer	32,9 %
Kontanta medel	8,8 %

Valutafördelning 30.6.2016

USD	33,7 %	HUF	4,7 %
EUR	9,2 %	RUB	4,7 %
PLN	6,7 %	MYR	4,2 %
MXN	5,3 %	RON	4,1 %
IDR	5,1 %	Övriga	17,4 %
INR	4,9 %		

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörss.</i>					
CNY	International Bank Recon & Develop 3,250 % Due 23.7.2018	5 000 000,00	13,56	687 685,47	0,85 %
CNY	United Kingdom 2,700 % Due 21.10.2017	10 000 000,00	13,45	1 352 190,22	1,66 %
COP	Republic of Colombia 7,750 % Due 14.4.2021	7 000 000 000,00	0,03	2 253 141,81	2,77 %
EUR	Republic of Indonesia 3,375 % Due 30.7.2025	1 000 000,00	102,83	1 059 233,61	1,30 %
HUF	Hungary Government Bond 3,000 % Due 26.6.2024	1 200 000 000,00	0,32	3 830 099,50	4,71 %
IDR	European Bk Recon & Dev 8,350 % Due 1.6.2017	20 000 000 000,00	0,01	1 383 526,99	1,70 %
IDR	European Investment Bank 9.7.2019 7,200 % Due 9.7.2019	10 000 000 000,00	0,01	723 632,54	0,89 %
IDR	Export - Import Bank Korea 8,000 % Due 15.5.2018	10 000 000 000,00	0,01	677 238,01	0,83 %
IDR	Indonesia Government 7,875 % Due 15.4.2019	20 000 000 000,00	0,01	1 415 690,87	1,74 %
INR	Intl Finance Corp 7,750 % Due 3.12.2016	200 000 000,00	1,34	2 692 030,64	3,31 %
INR	European Investment Bank 5,750 % Due 9.10.2017	100 000 000,00	1,30	1 360 435,23	1,67 %
MXN	Mexican Bonos Desarr 8,000 % Due 7.12.2023	30 000 000,00	5,55	1 668 293,17	2,05 %
MXN	Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500 % Due 13.12.2018	50 000 000,00	5,28	2 645 581,26	3,25 %
MYR	Malaysian Government 3,580 % Due 28.9.2018	15 000 000,00	22,65	3 428 668,13	4,22 %
PEN	Peru Bono Soberano 7,840 % Due 12.8.2020	7 000 000,00	30,11	2 165 251,28	2,66 %
PHP	Philippine Government 4,950 % Due 15.1.2021	150 000 000,00	2,01	3 083 767,45	3,79 %
PLN	I/L Poland Govt Bond 3,000 % Due 24.8.2016	9 462 300,00	22,66	2 198 835,35	2,71 %
PLN	Republic Of Poland 4,750 % Due 25.4.2017	5 000 000,00	23,29	1 174 230,84	1,44 %
PLN	Republic Of Poland 5,750 % Due 23.9.2022	8 000 000,00	27,12	2 249 599,08	2,77 %
RON	Rumänien Government Bond 5,750 % Due 29.4.2020	3 000 000,00	24,95	754 894,37	0,93 %
RON	Rumänien Government Bond 5,850 % Due 26.4.2023	10 000 000,00	25,94	2 616 873,39	3,22 %
RUB	OJSC Russ Agric BK 8,625 % Due 17.2.2017	30 000 000,00	1,39	431 074,01	0,53 %
RUB	Russian Federation 6,200 % Due 31.1.2018	250 000 000,00	1,35	3 455 669,66	4,25 %
TRY	Turkey Government Bond 6,300 % Due 14.2.2018	8 000 000,00	30,22	2 475 373,36	3,05 %
USD	Banco Bradesco (Cayman) 5,900 % Due 16.1.2021	1 000 000,00	93,75	961 752,64	1,18 %
USD	Banco Nac De Desen Econo 6,369 % Due 16.6.2018	1 000 000,00	94,21	944 304,48	1,16 %
USD	Bharti Airtel 5,125 % Due 11.3.2023	1 000 000,00	97,89	992 872,78	1,22 %
USD	Citic Ltd 6,800 % Due 17.1.2023	1 000 000,00	109,03	1 118 004,76	1,38 %
USD	Gas Natural De Lima 4,375 % Due 1.4.2023	1 000 000,00	90,85	918 263,35	1,13 %
USD	Global Bank Corporation 4,750 % Due 5.10.2017	1 000 000,00	91,78	927 918,64	1,14 %
USD	Instituto Costarricense 6,375 % Due 15.5.2043	600 000,00	70,37	426 533,28	0,52 %
USD	Mega Advance Investments 5,000 % Due 12.5.2021	1 000 000,00	99,53	1 001 276,05	1,23 %
USD	Ooredoo International 3.875 31.1.2028 3,875 % Due 31.1.2028	1 000 000,00	90,44	918 938,78	1,13 %
USD	RZD Capital Ltd 5,700 % Due 5.4.2022	1 000 000,00	97,11	983 226,75	1,21 %
USD	Saudi Electricity Global 5,060 % Due 8.4.2043	1 000 000,00	89,32	903 535,90	1,11 %
USD	Transmanto 4,375 % Due 7.5.2023	1 000 000,00	89,80	903 801,99	1,11 %
USD	Republic of Colombia 6,125 % Due 18.1.2041	1 000 000,00	104,91	1 073 943,88	1,32 %
USD	Republic of Costa Rica 7,000 % Due 4.4.2044	1 000 000,00	89,79	912 999,66	1,12 %
USD	Republic of Croatia 5,500 % Due 4.4.2023	2 000 000,00	95,73	1 938 297,40	2,38 %
USD	Republic of Hungary 5,375 % Due 25.3.2024	2 000 000,00	100,94	2 044 377,64	2,52 %
USD	Republic of Hungary 5,750 % Due 22.11.2023	1 000 000,00	102,72	1 032 705,32	1,27 %
USD	Republic of Panama 3,750 % Due 16.3.2025	1 000 000,00	95,12	960 964,99	1,18 %
USD	Republic of Panama 4,300 % Due 29.4.2053	1 500 000,00	92,03	1 390 230,74	1,71 %
USD	Republic of Peru 5,625 % Due 18.11.2050	1 000 000,00	112,41	1 130 059,90	1,39 %
USD	Republic of the Philippines 6,375 % Due 23.10.2034	1 000 000,00	131,12	1 321 910,09	1,63 %
USD	Rumänien Government Bond 4,875 % Due 22.1.2024	1 000 000,00	99,71	1 016 389,69	1,25 %
USD	Rumänien Government Bond 6,125 % Due 22.1.2044	2 000 000,00	112,92	2 306 741,03	2,84 %
USD	Russian Federation 5,625 % Due 4.4.2042	1 000 000,00	102,41	1 036 207,44	1,27 %
USD	STATE OF QATAR 4.625 6/2/2046 4,625 % Due 2.6.2046	600 000,00	98,18	591 032,55	0,73 %
UYU	I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % Due 15.12.2028	39 466 505,45	2,69	1 063 765,50	1,31 %
ZAR	European Investment Bank 8,250 % Due 13.9.2021	10 000 000,00	6,11	651 762,58	0,80 %
Värdepapper totalt				75 254 834,08	92,58 %
Kontanta medel				6 441 280,67	7,92 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Icke-standardiserade derivatavtal</i>				
Valutaderivat				
Terminavtal 1)				
EURUSD 2016-09-16			-412 121,52	-0,51 %
Totalt			81 283 993,23	100 %
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	5 201 599,92			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			15,63	100 %
Derivatens motparter				Motpart
EURUSD 2016-09-16				SEB

1) I syfte att skydda fonden mot risker i investeringsverksamheten.



FIM Euro

Obligationsfond som investerar i euroområdet

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 5,6 % och jämförelseindexet 5,3 % i januari–juni. Avkastningsskillnaden mot indexet berodde främst på skillnader i landsvikterna och avkastningskurvorna.

Statsobligationernas segertåg fortsatte då räntorna sjönk ytterligare på bägge sidorna av Atlanten. Avkastningskurvorna fortsatte att plana ut, och de långa räntorna sjönk mest. Utsikterna för världsekonomin är fortsatt anspråkslösa, och de långsiktiga inflationsförväntningarna har befunnit sig i en sjunkande trend. Europeiska centralbanken (ECB) intensifierade sina stimulansåtgärder, men inflationen låg fortfarande kring noll. Förväntningarna på att USA:s centralbank (Fed) ska höja räntorna har skingrats allt mer under året. Även investerarnas avtagande riskapitet har styrt tillgångar till räntemarknaden.

Vi höll fondens ränterisk i närheten av jämförelseindexets ränterisk. Fondens största investeringar fanns i tyska, italienska och franska lån. Vi minskade vikten i de så kallade perifera ländernas obligationer, eftersom de politiska riskerna och de övriga osäkerhetsfaktorerna i euroområdet hade ökat.

Vi tror att räntenivån förblir låg i euroområdet tills vidare. De rekordlåga penningmarknadsräntorna, det obefintliga inflationstrycket och centralbankens kvantitativa stimulans håller räntorna nere på den rådande nivån.

FIM EURO PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	142 123 783	104 092 900	106 043 920
Tillväxtandelens värde	37,58	35,58	34,40
Antal andelsägare	3 535	1 988	1 677

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	2,3 %	1,9 %	0,4 %
6 mån.	5,6 %	5,3 %	0,3 %
1 år	9,2 %	8,8 %	0,5 %
3 år	23,3 %	24,1 %	-0,8 %
5 år	43,4 %	41,7 %	1,7 %
Sedan start	123,4 %	144,7 %	-21,2 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	3,9 %	Italien	26,4 %
Tracking error	0,4 %	Frankrike	24,7 %
Portföljens omsättningshastighet	4,9 %	Tyskland	16,7 %
Årliga avgifter	0,50 %	Spanien	14,0 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %	Irland	5,4 %
Handelsavgifter	0,00	Belgien	3,9 %
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,00 %	Övriga	2,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	321 375	Kontanta medel	6,7 %
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	19 829		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
EUR	98,6 %	Obligationslån	93,3 %
Övriga	1,4 %	Kontanta medel	6,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>					
EUR	Belgium Kingdom 4,000 % Due 28.3.2017	500 000,00	103,35	521 890,68	0,37 %
EUR	Belgium Kingdom 4,500 % Due 28.3.2026	3 500 000,00	142,83	5 039 436,64	3,55 %
EUR	Bundesr. Deutschland 1,500 % Due 15.5.2024	3 500 000,00	114,82	4 025 141,44	2,83 %
EUR	Bundesr. Deutschland 1,500 % Due 15.2.2023	2 500 000,00	113,17	2 843 184,43	2,00 %
EUR	Bundesr. Deutschland 3,750 % Due 4.1.2017	500 000,00	102,25	520 368,85	0,37 %
EUR	Bundesr. Deutschland 4,750 % Due 4.7.2034	5 300 000,00	182,51	9 921 763,63	6,98 %
EUR	Bundesrepub. Deutschland 2,500 % Due 15.8.2046	2 500 000,00	160,27	4 061 344,81	2,86 %
EUR	Bundesrepub. Deutschland 3,000 % Due 4.7.2020	2 400 000,00	114,72	2 824 493,11	1,99 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 3,500 % Due 1.3.2030	5 500 000,00	124,37	6 903 809,84	4,86 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % Due 1.9.2019	4 500 000,00	113,44	5 167 593,83	3,64 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % Due 1.3.2026	5 500 000,00	130,14	7 238 914,08	5,09 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.6.2017	4 000 000,00	104,53	4 196 374,64	2,95 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.9.2021	5 000 000,00	122,57	6 206 341,03	4,37 %
EUR	Buoni Poliennali Del Tes 5,000 % Due 1.3.2022	6 500 000,00	125,37	8 255 781,41	5,81 %
EUR	France O.A.T. 3,500 % Due 25.4.2026	10 500 000,00	132,99	14 029 877,05	9,87 %
EUR	France O.A.T. 3,750 % Due 25.4.2021	2 500 000,00	120,14	3 020 327,05	2,13 %
EUR	France O.A.T. 4,250 % Due 25.10.2023	3 000 000,00	132,61	4 065 131,80	2,86 %
EUR	France O.A.T. 5,750 % Due 25.10.2032	7 500 000,00	182,81	14 003 991,39	9,85 %
EUR	French Republic 1,000 % Due 25.11.2018	500 000,00	103,72	521 578,14	0,37 %
EUR	Irish Government 2,400 % Due 15.5.2030	1 000 000,00	120,73	1 210 354,66	0,85 %
EUR	Irish Government 5,400 % Due 13.3.2025	1 500 000,00	142,09	2 155 464,04	1,52 %
EUR	Kingdom of Spain 4,000 % Due 30.4.2020	3 000 000,00	115,33	3 479 894,79	2,45 %
EUR	Kingdom of Spain 4,400 % Due 31.10.2023	3 000 000,00	126,14	3 871 749,34	2,72 %
EUR	Kingdom of Spain 5,500 % Due 30.4.2021	2 000 000,00	125,84	2 535 083,56	1,78 %
EUR	Kingdom of Spain 5,500 % Due 30.7.2017	3 000 000,00	106,16	3 336 365,41	2,35 %
EUR	Kingdom of Spain 5,750 % Due 30.7.2032	4 000 000,00	159,07	6 574 067,54	4,63 %
EUR	Kingdom of Spain 5,850 % Due 31.1.2022	500 000,00	130,87	666 432,62	0,47 %
EUR	Netherlands Government 3,500 % Due 15.7.2020	100 000,00	116,60	119 951,56	0,08 %
EUR	Netherlands Government 4,500 % Due 15.7.2017	1 000 000,00	105,30	1 096 105,74	0,77 %
EUR	Portuguese Republic 4,750 % Due 14.6.2019	500 000,00	110,46	553 331,10	0,39 %
EUR	Portuguese Republic 5,650 % Due 15.2.2024	1 000 000,00	119,10	1 211 974,54	0,85 %
EUR	Republic of Ireland 3,900 % Due 20.3.2023	3 500 000,00	125,03	4 414 300,21	3,11 %
	Värdepapper totalt			134 592 418,99	94,70 %
	Kontanta medel			7 531 363,64	5,30 %
Totalt				142 123 782,63	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	3 782 091,96			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			37,58	100 %



FIM Europa

Aktiefond som investerar i Europa

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Fondens investeringsinriktning ändrades den 16 juni 2014. Tidigare investerade fonden i noterade aktier inom euroområdet. Fondens tidigare namn var placeringsfonden FIM Union.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -6,5 % och jämförelseindexet -7,2 % i januari-juni. Jämfört med jämförelseindexet var avkastningsskillnaden 0,7 procentenheter.

Året startade mycket svagt på aktiemarknaden. Störtdykningen som började i december 2015 fortsatte till mitten av februari, även om orsakerna till nedgången på marknaden inte var helt klar för investerarna. En orsak till störtdykningen var marknadens överdrivna förväntningar på ECB:s möte i december. Den största nyheten publicerades dock först i juni. Marknaden dök på nytt till närheten av bottennoteringarna i februari efter att Storbritannien röstade för ett utträde ur EU. I den rådande miljön blir räntehöjningar inte aktuella på länge, i synnerhet inte i Europa. Även i USA har Fed varit tvungen att skjuta upp räntehöjningarna. Företagens resultat för första kvartalet var i linje med förväntningarna.

FIM Europas överavkastning berodde främst på försiktighet och Meda-affären. De försiktiga aktievalen bidrog till avkastningen i synnerhet efter att Storbritannien i juni röstade för utträde ur EU. En annan viktig faktor var innehavet i Meda. I februari lämnade Mylan ett köpebud på Meda med en premie på över 80 % i förhållande till marknadspriset. Vi hade sedan länge ansett att Meda var ett potentiellt köpobjekt för Mylan eller Teva. Vid tidpunkten för förvärvet hade fem FIM-fonder aktier i Meda.

I början av året använde vi futuren DJ Euro Stoxx 50 vid hanteringen av kontanta medel i syfte att säkerställa att fondens investeringsgrad skulle ligga på den önskade nivån i alla situationer. Det andra halvåret inleds med frågetecken. Frågorna kring Storbritanniens utträde ur EU kommer att vara aktuella länge framöver. Marknaden följer noga med den allmänna ekonomiska utvecklingen i USA och Kina.

En av de mest positiva faktorerna på marknaden just nu är den rådande pessimismen och melankolin. De europeiska aktieindexen befinner sig på en betydligt lägre nivå än för ett år sedan. Den stora frågan är när den ekonomiska cykel som började med finanskrisen ska sluta. Eftersom återhämtningen är långsam i Europa och i synnerhet i Finland får vi bara hoppas på att den ekonomiska cykeln ännu inte närmar sig slutet.

FIM Europa Små och Medelstora Bolag -placeringsfond fusionerats med FIM Europa den 23.3.2016.

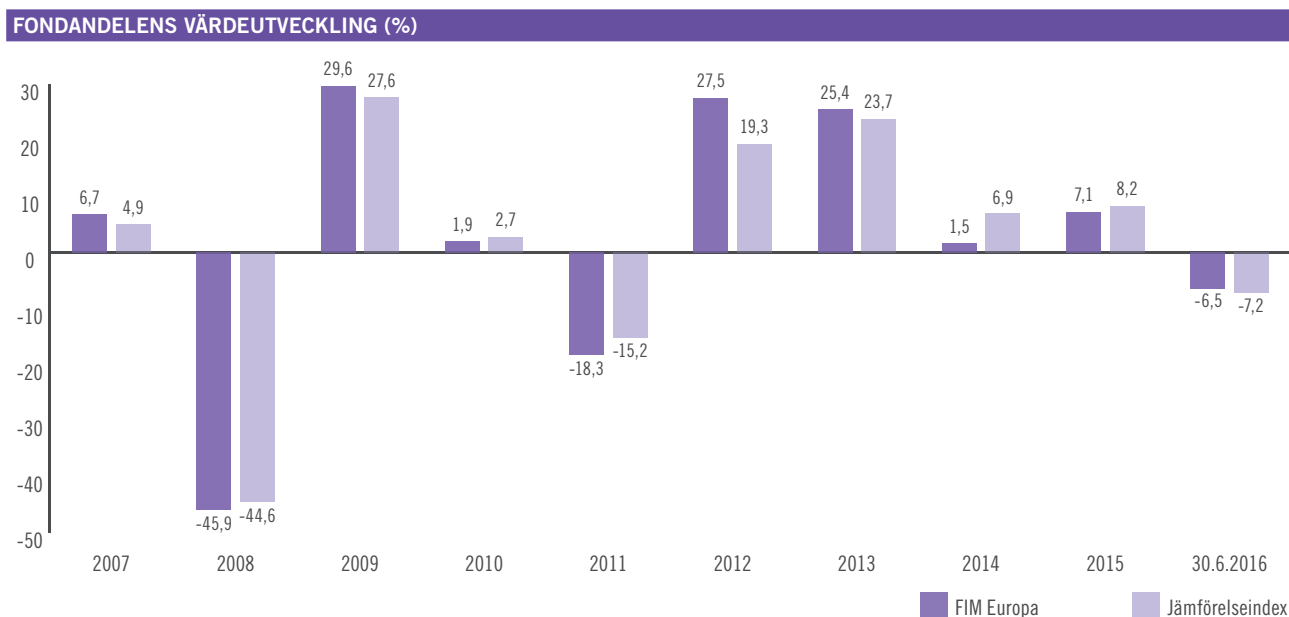
FIM EUROPA PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	91 973 101	70 523 019	74 311 643
Tillväxtandelens värde	11,80	12,62	13,24
Antal andelsägare	2 787	1 545	1 586

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	-0,7 %	-0,2 %	-0,5 %
6 mån.	-6,5 %	-7,2 %	0,7 %
1 år	-10,8 %	-11,0 %	0,1 %
3 år	23,0 %	29,0 %	-5,9 %
5 år	25,5 %	29,0 %	-3,5 %
Sedan start	18,0 %	-8,3 %	26,3 %

Jämförelseindexet är MSCI Europa TR Index.

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	24,1 %	Storbritannien	23,5 %
Tracking error	2,6 %	Tyskland	14,4 %
Portföljens omsättningshastighet	37,4 %	Frankrike	13,7 %
Årliga avgifter	1,80 %	Nederländerna	11,2 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %	Schweiz	9,5 %
Handelsavgifter	186 095	Finland	6,2 %
av vilka närkretsens andel av arvudet	5,93 %	Övriga	17,3 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	713 828	Kontanta medel	4,3 %

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
EUR	60,0 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	32,0 %
GBP	21,5 %	Bank och finansiering	16,8 %
CHF	10,4 %	Kommunikation	9,4 %
SEK	4,8 %	Industri	9,1 %
DKK	3,3 %	Cykliska konsumtionsvaror	7,3 %
		Energi	6,6 %
		Övriga	14,4 %
		Kontanta medel	4,3 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
CHF	ABB Ltd	67 000,00	17,67	1 183 824,34	1,29 %
CHF	AMS AG	35 000,00	24,90	871 668,58	0,95 %
CHF	Nestle Sa-Registered	60 000,00	69,45	4 166 820,69	4,53 %
CHF	Novartis Ag - Reg Shares	15 000,00	74,07	1 111 013,57	1,21 %
CHF	Syngenta AG	1 500,00	345,71	518 565,41	0,56 %
CHF	The Swatch Group Ag-B	3 500,00	261,52	915 332,87	1,00 %
CHF	UBS Group AG	70 000,00	11,62	813 126,09	0,88 %
DKK	A P Moller - Maersk A/S	750,00	1 170,06	877 543,75	0,95 %
DKK	Bavarian Nordic A/S	22 000,00	31,32	688 997,02	0,75 %
DKK	Novo Nordisk A/S-B	30 000,00	48,13	1 443 990,43	1,57 %
EUR	Adidas Ag	11 000,00	128,45	1 412 950,00	1,54 %
EUR	Aegon Nv	200 000,00	3,53	706 000,00	0,77 %
EUR	AIR LIQUIDE SA	10 000,00	94,06	940 600,00	1,02 %
EUR	Akzo Nobel	20 000,00	56,37	1 127 400,00	1,23 %
EUR	Allianz SE	10 000,00	127,80	1 278 000,00	1,39 %
EUR	Almirall Sa	90 000,00	13,41	1 206 900,00	1,31 %
EUR	Axa Sa	80 000,00	17,81	1 424 400,00	1,55 %
EUR	Basf SE	15 000,00	68,64	1 029 600,00	1,12 %
EUR	Basware Abp	20 788,00	34,57	718 641,16	0,78 %
EUR	BNP Paribas	30 000,00	39,76	1 192 650,00	1,30 %
EUR	Cap Gemini Sa	13 000,00	78,20	1 016 600,00	1,11 %
EUR	Daimler AG	16 000,00	53,52	856 320,00	0,93 %
EUR	Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	165 000,00	5,20	858 330,00	0,93 %
EUR	Enel Spa	350 000,00	3,98	1 393 000,00	1,51 %
EUR	Eni Spa	80 000,00	14,52	1 161 600,00	1,26 %
EUR	Grand City Properties SA	50 000,00	18,47	923 250,00	1,00 %
EUR	Henkel AG & Co KGaA Pref	13 000,00	109,55	1 424 150,00	1,55 %
EUR	Iberdrola SA	160 000,00	6,09	973 920,00	1,06 %
EUR	ING Groep Nv	165 000,00	9,18	1 514 535,00	1,65 %
EUR	JC decaux S.A.	40 000,00	30,39	1 215 400,00	1,32 %
EUR	Kbc Groep NV	23 000,00	43,92	1 010 160,00	1,10 %
EUR	Konecranes Oyj	46 000,00	22,66	1 042 360,00	1,13 %
EUR	Koninklijke Philips Electronics N.V.	60 000,00	22,40	1 343 700,00	1,46 %
EUR	Lanxess Ag	22 000,00	39,28	864 160,00	0,94 %
EUR	LEG Immobilien AG	11 500,00	83,89	964 735,00	1,05 %
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	6 500,00	136,00	884 000,00	0,96 %
EUR	Nokia Abp	295 000,00	5,11	1 505 975,00	1,64 %
EUR	Nordea Bank Ab - Fdr	115 000,00	7,53	865 375,00	0,94 %
EUR	Orange	90 000,00	14,66	1 318 950,00	1,43 %
EUR	Oriola-Kd B	251 708,00	4,08	1 026 968,64	1,12 %
EUR	Orion Oyj B	40 000,00	34,80	1 392 000,00	1,51 %
EUR	Repsol SA	100 000,00	11,41	1 141 000,00	1,24 %
EUR	Repsol SA RIGHT	100 000,00	0,29	29 300,00	0,03 %
EUR	Royal Dutch Shell PLC A	150 000,00	24,67	3 700 500,00	4,02 %
EUR	SAP Ag	23 000,00	67,16	1 544 680,00	1,68 %
EUR	Schneider Electric Sa	24 000,00	53,06	1 273 440,00	1,38 %
EUR	Siemens Ag-Reg	17 500,00	91,81	1 606 675,00	1,75 %
EUR	Suez	60 000,00	14,08	844 800,00	0,92 %
EUR	Telecom Italien Spa	1 300 000,00	0,74	955 500,00	1,04 %
EUR	Unilever Nv-Cva	45 000,00	41,91	1 885 950,00	2,05 %
EUR	Veolia Environnement	70 000,00	19,47	1 362 900,00	1,48 %
EUR	Vinci S.A.	17 000,00	63,69	1 082 730,00	1,18 %
EUR	Zalando SE	55 000,00	23,71	1 304 050,00	1,42 %
GBP	BHP Billiton PLC	70 000,00	11,34	793 507,27	0,86 %
GBP	Diageo Plc	60 000,00	25,09	1 505 230,25	1,64 %
GBP	Experian PLC	75 000,00	16,98	1 273 295,66	1,38 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
GBP	GlaxoSmithKline Plc	160 000,00	19,29	3 086 689,91	3,36 %
GBP	HSBC Holdings Plc	320 000,00	5,60	1 792 569,44	1,95 %
GBP	Lloyds TSB Group Plc	1 400 000,00	0,65	909 991,58	0,99 %
GBP	Pearson Plc	90 000,00	11,63	1 046 410,97	1,14 %
GBP	Prudential Plc	80 000,00	15,11	1 209 089,82	1,31 %
GBP	Reckitt Benckiser	22 000,00	90,06	1 981 243,24	2,15 %
GBP	Shire Pharmaceuticals Group	30 000,00	55,80	1 674 041,12	1,82 %
GBP	St James's Place PLC	90 000,00	9,44	849 464,95	0,92 %
GBP	Tesco Plc	750 000,00	2,10	1 577 191,29	1,71 %
GBP	Vodafone Group Plc	700 000,00	2,74	1 916 015,39	2,08 %
SEK	AstraZeneca Plc	37 000,00	53,74	1 988 275,53	2,16 %
SEK	Elektro AB B	160 000,00	7,25	1 159 703,49	1,26 %
SEK	Hennes & Mauritz AB B	50 000,00	26,18	1 308 914,42	1,42 %
	Värdepapper totalt			87 986 671,86	95,67 %
<i>Onoterade värdepapper</i>					
NOK	Zenterio AB	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
	Kontanta medel			3 986 429,37	4,33 %
Totalt				91 973 101,23	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	7 795 767,81			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			11,80	100 %



FIM Fenno

Finsk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är index- och aktieterminer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -4,4 % i januari–juni. Samtidigt avkastade fondens jämförelseindex OMX Helsinki Benchmark Cap -0,6 %.

Aktiemarknaden fluktuerade kraftigt i början av året. Kring månadsskiftet januari–februari sjönk marknaden kraftigt på grund av att statistiken över den ekonomiska tillväxten i Kina försämrades. Marknaden återhämtade sig dock tack vare Kinas stimulansåtgärder och de förbättrade nyckeltalen för bostadsmarknaden. Under hela början av året spände sig marknaden för Feds eventuella följande räntehöjning. Höjningen sköts dock upp. I slutet av juni fick omröstningen om Brexit i Storbritannien marknaden att falla kraftigt. Kurserna återhämtade sig dock förvånansvärt snabbt. På Helsingforsbörsen återhämtade sig aktierna relaterade till gruvindustrin och råvaror från nedgången i början av året. Vi hade en försiktigare syn på dessa aktier, vilket återspeglades i skillnaden mot indexet. Dessutom belastades portföljen av raset i Caverions kurs på grund av resultatvarningarna och problemen. Vi undervikade också Fortum och Orion, vilket resulterade i avkastningsskillnad mot indexet.

I början av året använde vi derivat. Den totala vikten i aktiefutures var under 10 %. Vi administrerar fondens likviditet med hjälp av futures. I slutet av juni hade fonden inga öppna derivatavtal. Andelen avtal om aktielån som fonden ingått uppgick till 5–20 % av fondens värde i början av året.

Brexit medför osäkerhet för den europeiska ekonomin. Finlands ekonomi har uppvisat tecken på en begynnande återhämtning då byggandet helt tydligt fått vind i seglen. Å andra sidan är exporten fortfarande svag, men måttliga löneuppgörelser och konkurrenskraftavtalet kommer sannolikt att förbättra läget så småningom. De inhemska företagens fortsatt goda resultat och förväntade resultat kommer även framöver att främja aktiernas attraktivitet i en lågräntemiljö.

FIM FENNO PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	63 110 642	88 706 534	94 165 592
Tillväxtandelens värde	208,41	218,09	216,00
Antal andelsägare	2 108	2 177	2 134

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	-0,5 %	3,0 %	-3,5 %
6 mån.	-4,4 %	-0,6 %	-3,8 %
1 år	-3,5 %	3,2 %	-6,7 %
3 år	47,2 %	58,9 %	-11,7 %
5 år	36,7 %	62,4 %	-25,7 %
Sedan start	1139,1 %	184,2 %	955,0 %

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

Nyckeltal 30.6.2016	
Volatilitet	20,2 %
Tracking error	5,1 %
Portföljens omsättningshastighet	137,3 %
Årliga avgifter	1,60 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %
Handelsavgifter	227 269
av vilka närkretsens andel av arvodet	32,4 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	486 965
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	10 338

Landsfördelning 30.6.2016	
Finland	79,1 %
Sverige	14,5 %
Kontanta medel	6,3 %

Valutafördelning 30.6.2016	
EUR	100,0 %

Investeringsfördelning 30.6.2016	
Kommunikation	21,4 %
Bank och finansiering	20,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,7 %
Basmaterial	11,9 %
Industri	11,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,9 %
Övriga	8,4 %
Kontanta medel	6,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
EUR Aktia Bank ABP-A Shs	81 537,00	8,19	667 788,03	1,06 %
EUR Alma Media Corp	47 141,00	3,77	177 721,57	0,28 %
EUR Amer Sports Oyj	105 000,00	24,56	2 578 800,00	4,09 %
EUR Basware Abp	20 159,00	34,57	696 896,63	1,10 %
EUR Caverion Corp	182 446,00	5,75	1 049 064,50	1,66 %
EUR Citycon Oyj	696 913,00	2,05	1 425 884,00	2,26 %
EUR Cleantech Invest A	589 258,00	1,13	665 861,54	1,06 %
EUR Cramo Oyj	30 387,00	18,51	562 463,37	0,89 %
EUR Elisa Abp	11 315,00	34,40	389 236,00	0,62 %
EUR Finnair Oyj	10 000,00	4,18	41 800,00	0,07 %
EUR F-Secure Oyj	88 278,00	2,67	235 702,26	0,37 %
EUR Huhtamaki Oyj	14 000,00	37,18	520 520,00	0,82 %
EUR Kemira Oyj	250 000,00	10,66	2 665 000,00	4,22 %
EUR Kesko Abp B	72 000,00	38,12	2 744 640,00	4,35 %
EUR Kone Oyj B	117 000,00	41,25	4 826 250,00	7,65 %
EUR Konecranes Oyj	50 000,00	22,66	1 133 000,00	1,80 %
EUR Lehto Group Oyj	46 274,00	7,00	323 918,00	0,51 %
EUR Metsa Board OYJ-B Shares	320 000,00	4,55	1 456 000,00	2,31 %
EUR Neste Abp	50 000,00	32,13	1 606 500,00	2,55 %
EUR Nokia Abp	1 150 000,00	5,11	5 870 750,00	9,30 %
EUR Nokian Renkaat Oyj	13 648,00	32,03	437 145,44	0,69 %
EUR Nordea Bank Ab - Fdr	535 000,00	7,53	4 025 875,00	6,38 %
EUR Okmetic Oyj	55 000,00	9,20	506 000,00	0,80 %
EUR Oriola-Kd B	590 000,00	4,08	2 407 200,00	3,81 %
EUR Pihlajalinna Abp	45 509,00	16,53	752 263,77	1,19 %
EUR PKC Group Oyj	37 082,00	16,93	627 798,26	0,99 %
EUR Raisio Group Plc-V Shs	490 103,00	3,87	1 896 698,61	3,01 %
EUR Revenio Group Oyj	9 838,00	24,51	241 129,38	0,38 %
EUR Sampo Abp-A Shs	105 000,00	36,53	3 835 650,00	6,08 %
EUR Scanfil Oyj	124 142,00	3,24	402 220,08	0,64 %
EUR Sponda Oyj	262 361,00	3,90	1 023 207,90	1,62 %
EUR Stora Enso Oyj R	390 000,00	7,18	2 800 200,00	4,44 %
EUR Talenom Oyj	50 000,00	5,46	273 000,00	0,43 %
EUR Technopolis Oyj	219 538,00	3,55	779 359,90	1,23 %
EUR Teleste Oyj	70 118,00	8,50	596 003,00	0,94 %
EUR Telia Company AB	1 225 000,00	4,21	5 152 350,00	8,16 %
EUR Tieto Abp	110 000,00	24,54	2 699 400,00	4,28 %
EUR Tokmanni Group Oyj	30 000,00	6,55	196 500,00	0,31 %
EUR UPM-Kymmene Oyj	35 000,00	16,40	574 000,00	0,91 %
EUR Uponor Oyj	12 898,00	14,18	182 893,64	0,29 %
EUR Verkkokauppa.com Oyj	11 365,00	6,96	79 100,40	0,13 %
Värdepapper totalt			59 125 791,28	93,69 %

Onoterade värdepapper

EUR GreenStream Network	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
EUR Vivago Oy	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %

Kontanta medel			3 984 851,01	6,31 %
----------------	--	--	--------------	--------

Totalt			63 110 642,28	100 %
---------------	--	--	----------------------	--------------

Antalet andelar i omlopp

Antal tillväxtandelar	302 819,93
-----------------------	------------

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde	208,41	100 %
------------------------	--------	-------



FIM Frontier

Aktiefond som investerar på gränsmarknaderna

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivatavtal endast sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshandlingar effektivare och valutaterminer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier. A- och B-andelsserierna har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. C-serien har både tillväxtandelar och avkastningsandelar. B-serien är riktad till svenska kunder. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 1,7 % samt B- och C-andelsserierna 2,1 % i januari–juni. Fondens värde sjönk kraftigt i turbulensen i januari men steg därefter så småningom till en högre nivå än i början av året.

Bäst avkastade våra investeringar i Vietnam, Filippinerna och Pakistan. Vi har steg för steg fördubblat dessa asiatiska tigrars andel i portföljen jämfört med nivån för några år sedan. Det har visat sig vara ett bra beslut. Stjärnskottet i Vietnam var juvelkedjan Phu Nhuan Jewelry, vars försäljning har ökat med fart. Även fastighetsföretaget Vingroup utvecklades positivt till följd av boomen på fastighetsmarknaden i Vietnam. I juni meddelade MSCI att Pakistan kommer att införas i tillväxtmarknadsindexet nästa år, vilket backade upp sentimentet på marknaden. Rodrigo Duterte valdes till Filippinernas president. Han kommer att satsa på utvecklingen av områden utanför Manila, vilket gynnar flera företag i portföljen. Sorgebarnen fanns i arabländerna i början av året: Saudiarabien, Kuwait och Egypten. I Egypten minskade centralbankens devalvering på 15 % avkastningen i euro ytterligare. Lyckligtvis undvek vi Nigerias devalvering på 40 %, eftersom vi sålde våra sista innehav i landet redan på hösten när riskerna ökade.

I början av året använde vi i Saudiarabien participatory note-instrument (p-note) riktade till utländska investerare. Deras andel av portföljen var i genomsnitt 8,1 % under redovisningsperioden och 7,0 % i slutet av den. Fonden lånade inte ut aktier.

De ekonomiska utsikterna för Vietnam, Filippinerna och Pakistan är fortsatt gynnsamma, och vi förväntar oss att aktiemarknaderna i dessa länder kommer att utvecklas relativt bra. Vi tror att börsen i Saudiarabien kommer att återhämta sig så småningom, eftersom landet har sjösat det omfattande reformprogrammet Saudi Vision 2030. Målet för programmet är att göra landet mindre beroende av olja om oljepriset förblir permanent lågt. Saudiarabien strävar också efter att locka fler utländska portföljinvesterare, dvs. investerare som inte har för avsikt att påverka investeringsobjektens verksamhet. På hösten träder nya regler i kraft. Därefter blir det lättare att investera på börsen och praxisen blir mer internationell.

FIM FRONTIER PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	56 085 085	65 405 139	56 550 399
A-andelens värde	11,41	11,22	12,73
B-andelens värde	11,73	11,49	13,04
C-andelens värde	11,73	11,49	13,04
Tillväxtandelens värde	11,27	11,42	12,96
Antal andelsägare	4 608	4 925	2 660

Kumulativ avkastning för A-andelsserien 30.6.2016

Period	Fond
3 mån.	7,0 %
6 mån.	1,7 %
1 år	-10,3 %
3 år	0,0 %
5 år	0,0 %
Sedan start	14,1 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 30.6.2016

Filippinerna	22,2 %
Vietnam	11,3 %
Egypten	6,4 %
Colombia	6,2 %
Förenade Arabemiraten	4,6 %
Övriga	46,5 %
Kontanta medel	2,9 %

Nyckeltal 30.6.2016

Volatilitet	15,9 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	5,1 %
Årliga avgifter	1,50 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %
Handelsavgifter	79 134
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,00 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	484 195
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	58 092

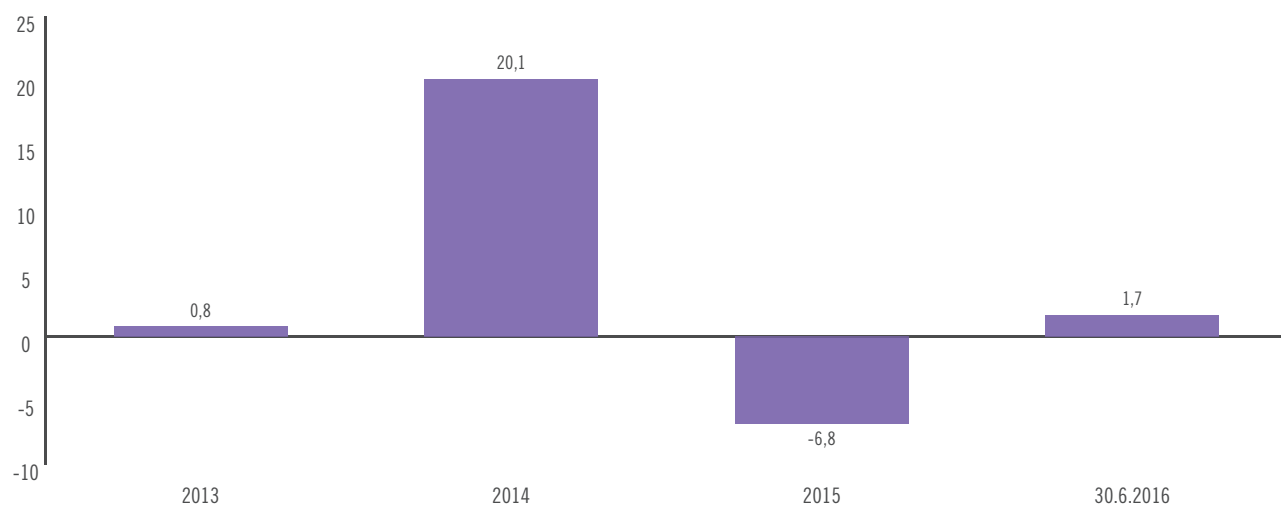
Investeringsfördelning 30.6.2016

Bank och finansiering	36,4 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	26,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	18,4 %
Kommunikation	5,9 %
Industri	4,0 %
Mångbransch	3,5 %
Offentliga tjänster	2,8 %
Kontanta medel	2,9 %

Valutafördelning 30.6.2016

PHP	22,2 %	COP	5,3 %
PKR	15,8 %	EUR	5,0 %
USD	12,7 %	KWD	4,6 %
VND	12,3 %	AED	3,3 %
LKR	6,5 %	Övriga	5,8 %
KES	6,4 %		

FONDADELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
AED Agthia Group PJSC	551 517,00	1,90	1 048 048,64	1,87 %
AED Air Arabia	2 500 000,00	0,32	803 030,67	1,43 %
COP Banco Davivienda SA	200 000,00	8,33	1 665 685,52	2,97 %
COP Grupo Nutresa SA	170 000,00	7,78	1 322 075,91	2,36 %
EGP Egypten International Pharmac	126 942,00	7,89	1 000 964,35	1,78 %
EGP Palm Hills Developments SAE	3 039 193,00	0,23	684 176,69	1,22 %
EUR Olympic Entertainment Group	700 295,00	1,94	1 358 572,30	2,42 %
KES East African Breweries Ltd	350 000,00	2,48	866 737,93	1,55 %
KES Equity Group Holdings Ltd	1 700 000,00	0,34	583 021,56	1,04 %
KES Kenya Commercial Bank Ltd	3 500 000,00	0,30	1 052 244,79	1,88 %
KES Safaricom Ltd	7 000 000,00	0,16	1 106 805,63	1,97 %
KWD Kuwait Projects Co Holdings	792 500,00	1,49	1 182 482,84	2,11 %
KWD National Bank Of Kuwait	799 240,00	1,76	1 407 196,66	2,51 %
LKR Commercial Bank of Ceylon PLC	1 426 252,00	0,75	1 073 215,97	1,91 %
LKR Hemas Holdings PLC	1 500 000,00	0,53	797 608,90	1,42 %
LKR John Keells Holdings PLC	1 600 000,00	0,83	1 335 531,19	2,38 %
LKR Textured Jersey Lanka PLC	2 000 000,00	0,22	441 467,25	0,79 %
OMR Bank Muscat Saog	771 750,00	0,88	682 389,47	1,22 %
OMR Ooredoo	500 000,00	1,73	865 497,08	1,54 %
PHP Banco De Oro Universal Bank	600 000,00	2,14	1 285 133,19	2,29 %
PHP D&L Industries Inc	6 000 000,00	0,19	1 146 292,91	2,04 %
PHP Emperador Inc	5 000 000,00	0,14	693 245,21	1,24 %
PHP Megaworld Corp	20 000 000,00	0,09	1 778 532,54	3,17 %
PHP Puregold Price Club Inc	1 493 000,00	0,81	1 203 472,73	2,15 %
PHP Robinsons Retail Holdings Inc	1 200 000,00	1,64	1 972 449,96	3,52 %
PHP SM Prime Holdings Inc	3 400 000,00	0,52	1 775 090,22	3,16 %
PHP Universal Robina Corp	340 000,00	3,98	1 352 449,69	2,41 %
PHP Vista Land & Lifescapes Inc	12 000 000,00	0,10	1 225 466,29	2,19 %
PKR Engro Foods Ltd	1 000 000,00	1,40	1 403 908,39	2,50 %
PKR Habib Bank Ltd	450 000,00	1,70	764 160,07	1,36 %
PKR Hub Power Co Ltd/The	1 500 000,00	1,03	1 547 969,52	2,76 %
PKR Hum Network Ltd	4 661 000,00	0,09	411 855,65	0,73 %
PKR Indus Motor Co Ltd	140 000,00	8,08	1 130 618,58	2,02 %
PKR Maple Leaf Cement Factory Ltd	2 200 000,00	0,91	1 995 212,29	3,56 %
PKR United Bank Ltd/Pakistan	1 000 000,00	1,52	1 520 721,68	2,71 %
USD Bancolombia SA ADR	15 000,00	31,45	471 806,88	0,84 %
USD Commercial Intl Bank-Sp GDR	375 000,00	3,20	1 201 472,71	2,14 %
USD Dp World Ltd	50 000,00	14,94	747 162,67	1,33 %
USD Integrated Diagnostics Holding	200 000,00	3,56	711 583,50	1,27 %
VND HA TIEN 1 Cement JSC	234 000,00	1,18	275 527,24	0,49 %
VND Masan Group Corp	200 000,00	2,68	536 311,95	0,96 %
VND Mobile World Investment Corp	187 500,00	4,96	929 977,02	1,66 %
VND Phu Nhuan Jewelry JSC	640 000,00	3,10	1 987 176,90	3,54 %
VND Viet Nam Dairy Products JSC	261 394,00	5,69	1 486 211,30	2,65 %
VND Vingroup JSC	750 000,00	1,99	1 494 011,86	2,66 %
VND Vingroup JSC BONUS	82 500,00	1,99	164 341,30	0,29 %
OMR Bank Muscat SAOG 0,350 % Due 19.3.2018	103 960,00	23,63	24 740,86	0,04 %
OMR Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	29 702,00	24,80	7 429,81	0,01 %
Värdepapper totalt			50 521 086,24	90,08 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	Warranter 1)				
USD	Deutsch-CW16 Almarai Co Ltd 27.9.2016	46 452,00	13,15	610 829,99	1,09 %
USD	HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00	30,91	927 400,47	1,65 %
USD	HSBC-wr - Bupa Arabia	30 000,00	33,70	1 010 898,94	1,80 %
USD	HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00	28,27	706 629,44	1,26 %
USD	HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	30 000,00	23,59	707 710,32	1,26 %
	Derivatavtal totalt			3 963 469,16	7,07 %
	Kontanta medel			1 600 529,72	2,85 %
Totalt				56 085 085,12	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal A-andelar	901 932,63			
	Antal B-andelar	1 563 175,25			
	Antal C-andelar	2 268 856,22			
	Antal avkastningsandelar	75 815,01			
Fondandelens värde					
	A-andelens värde			11,41	18,3 %
	B-andelens värde			11,73	32,7 %
	C-andelens värde			11,73	47,5 %
	Tillväxtandelens värde			11,27	1,5 %
	Derivatens motparter	Antal / €			Motpart
	Deutsch-CW16 Almarai Co Ltd 27.9.2012	46 452,00			Deutsche
	HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00			HSBC
	HSBC-wr - Bupa Arabia	30 000,00			HSBC
	HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00			HSBC
	HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	30 000,00			HSBC

1) Som en del av fondens investeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM Global

Global aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier. A-serien lanserades den 10 mars 2008. Den har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. C-serien har både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Fondens investeringsinriktning ändrades den 16 juni 2014. Tidigare investerade fonden globalt i aktier, exklusive Finland. Fondens tidigare namn var placeringsfonden FIM Mondo.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -2,3 % i januari–juni. C-andelsserien avkastade -2,0 % och jämförelseindexet -1,0 %.

Bäst avkastade det svenska läkemedelsbolaget Meda (+36 %), som Mylan förvärvade i februari. Det brasilianska bryggeriet Am-Bev (+30 %) började återhämta sig från nedgången i fjol, även om det ekonomiska läget i landet fortfarande inte är något att hurra för. Det amerikanska elbolaget Nextera Energy (+25 %) fortsätter att bygga ut sin vindkraftskapacitet med hjälp av förlängda investeringssubventioner. Universal Display (+22 %), vars avkastning fördubblades i fjol, fortsatte att stiga.

Sämst utvecklades den japanska banken Mitsubishi UFJ (-30 %), som belastas av de negativa räntorna precis som de andra bankerna i regionen. Teva Pharmaceutical (-24 %), som tillverkar generiska läkemedel, fortsätter på tillväxtspåret genom förvärvet av Allergans generiska läkemedel. Kursnedgången för det kinesiska försäkringsbolaget Ping An (-22 %) berodde på oron för utvecklingen av företagets aktie- och låneportfölj, även om försäkringsverksamheten fortfarande är lönsam.

Vi använde inte indexterminer, men lånade ut aktier.

Två perioder av panik inträffade under början av året. Paniken i februari berodde på oron för en avtagande global tillväxt och paniken i juni på Storbritanniens beslut att utträda ur EU. Tillväxtbekymren på vintern skingrades till slut av Kinas stimulansåtgärder som satte stopp för valutaflykten och den ekonomiska återhämtningen i USA under våren. Redan före omröstningen i Storbritannien hade de globala utsikterna stabiliserats, och en del investerare började se fram emot resultatperioden i USA efter en paus på ett år. Det överraskande resultatet av omröstningen och det sannolika utträdet ur EU skapade återigen kaos på marknaden för ett tag. Vi tror inte att resultatet av omröstningen i Storbritannien i sig kommer att påverka den globala ekonomins utveckling. Å andra sidan tror vi att den ekonomiska cykeln redan börjar vara mättad. Även små extra bekymmer kan bidra till en negativ spiral.

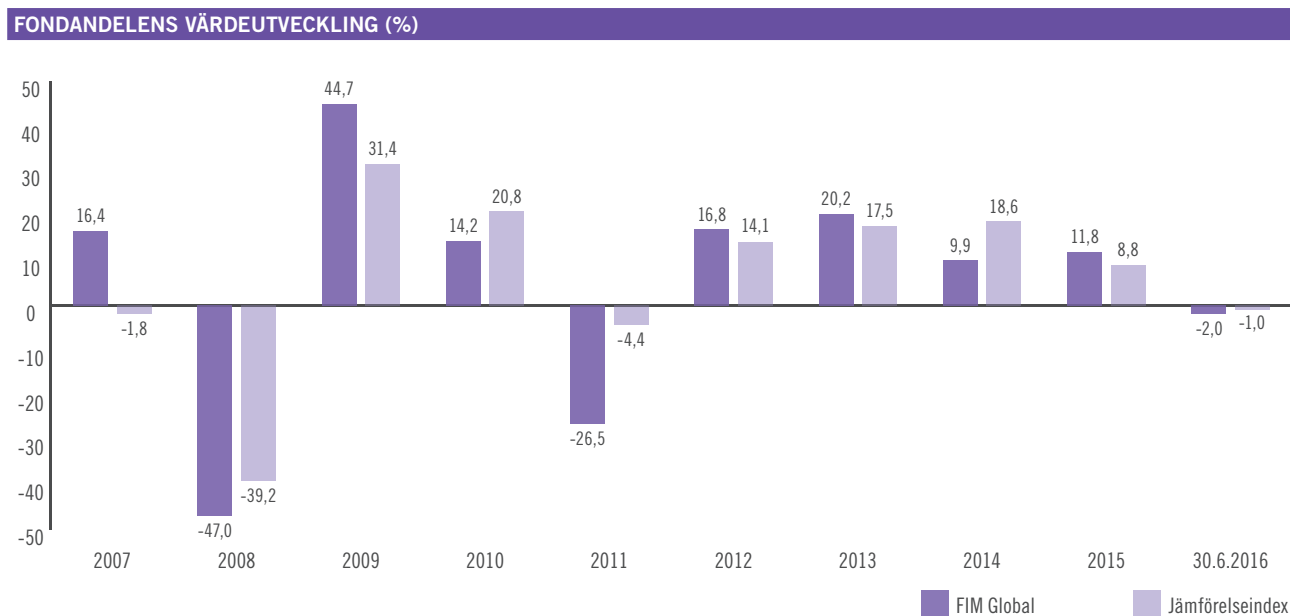
FIM GLOBAL PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	60 520 135	62 623 580	60 886 052
A-andelens värde	10,21	10,45	10,75
Tillväxtandelens värde	1472,96	1503,32	1539,35
Tillväxtandelens värde	767,06	839,73	859,86
Antal andelsägare	4 081	4 254	4 372

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	3,4 %	3,7 %	-0,2 %
6 mån.	-2,0 %	-1,0 %	-1,0 %
1 år	-4,3 %	-3,4 %	-0,9 %
3 år	36,5 %	39,6 %	-3,1 %
5 år	30,1 %	69,8 %	-39,7 %
Sedan start	47,3 %	18,9 %	28,4 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	19,7 %	USA	49,5 %
Tracking error	3,7 %	Storbritannien	7,6 %
Portföljens omsättningshastighet	49,1 %	Japan	6,5 %
Årliga avgifter	1,10 %	Sverige	5,0 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %	Nederländerna	4,9 %
Handelsavgifter	91 916	Kina	4,8 %
av vilka närkretsens andel av arvudet	12,27 %	Övriga	19,1 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	448 591	Kontanta medel	2,6 %

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
USD	59,0 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	22,3 %
EUR	14,8 %	Bank och finansiering	17,8 %
GBP	7,6 %	Industri	15,3 %
JPY	6,6 %	Kommunikation	12,5 %
SEK	5,0 %	Cykliska konsumtionsvaror	12,2 %
HKD	4,8 %	Offentliga tjänster	5,2 %
AUD	2,2 %	Övriga	12,1 %
		Kontanta medel	2,6 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
AUD QBE Insurance Group Limited	190 000,00	6,99	1 328 760,42	2,20 %
EUR AIR LIQUIDE SA	16 000,00	94,06	1 504 960,00	2,49 %
EUR Enel Spa	370 000,00	3,98	1 472 600,00	2,43 %
EUR ING Groep Nv	140 000,00	9,18	1 285 060,00	2,12 %
EUR Nokia Abp	300 000,00	5,11	1 531 500,00	2,53 %
EUR Royal Dutch Shell PLC A	68 000,00	24,67	1 677 560,00	2,77 %
GBP Reckitt Benckiser	17 000,00	90,06	1 530 960,68	2,53 %
GBP Shire Pharmaceuticals Group	28 000,00	55,80	1 562 438,38	2,58 %
GBP Vodafone Group Plc	540 000,00	2,74	1 478 069,02	2,44 %
HKD Ping An Insurance Group Co	320 000,00	3,96	1 267 911,22	2,10 %
HKD Tencent Holdings Ltd	80 000,00	20,43	1 634 547,33	2,70 %
JPY Mitsubishi Heavy Industries	380 000,00	3,58	1 359 789,20	2,25 %
JPY Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	340 000,00	4,00	1 361 493,19	2,25 %
JPY Toyota Motor Corporation	28 000,00	44,37	1 242 476,94	2,05 %
SEK Elekta Ab B	220 000,00	7,25	1 594 592,30	2,63 %
SEK Hennes & Mauritz Ab B	55 000,00	26,18	1 439 805,87	2,38 %
USD Allstate Corp	24 000,00	63,01	1 512 159,97	2,50 %
USD Alphabet Inc-CI A	2 300,00	633,70	1 457 502,25	2,41 %
USD AMBEV SA	300 000,00	5,32	1 597 009,55	2,64 %
USD Chipotle Mexican Grill	4 500,00	362,78	1 632 516,66	2,70 %
USD Cognizant Tech Solutions Corp	28 000,00	51,56	1 443 631,78	2,39 %
USD Costco Wholesale Corp	11 000,00	141,45	1 555 971,90	2,57 %
USD Danaher Corp	16 000,00	90,97	1 455 593,59	2,41 %
USD Icici Bank Ltd-Spon ADR	215 000,00	6,47	1 390 470,19	2,30 %
USD Infosys Ltd. ADR	85 000,00	16,08	1 366 645,65	2,26 %
USD Johnson & Johnson	14 000,00	109,26	1 529 634,30	2,53 %
USD NextEra Energy Inc	14 000,00	117,46	1 644 388,40	2,72 %
USD Pandora Media Inc	130 000,00	11,21	1 457 845,43	2,41 %
USD PepsiCo Inc	15 000,00	95,42	1 431 363,72	2,37 %
USD Pfizer Inc	47 000,00	31,72	1 490 605,30	2,46 %
USD PPG Industries Inc	14 000,00	93,81	1 313 366,96	2,17 %
USD Stericycle Inc	17 000,00	93,78	1 594 343,36	2,63 %
USD Syncrony Financial	50 000,00	22,77	1 138 533,60	1,88 %
USD Teva Pharmaceutical ADR	30 000,00	45,24	1 357 323,00	2,24 %
USD The TJX Companies Inc	22 000,00	69,56	1 530 408,94	2,53 %
USD Thermo Fisher Scientific Inc	12 000,00	133,09	1 597 117,64	2,64 %
USD United Parcel Service-CI B	16 000,00	97,03	1 552 441,00	2,57 %
USD Universal Display Corp	28 000,00	61,07	1 709 962,17	2,83 %
USD Valeant Pharmaceuticals Intern	77 000,00	18,14	1 396 847,41	2,31 %
USD Wells Fargo & Company	35 000,00	42,63	1 492 118,54	2,47 %
Värdepapper totalt			58 920 325,84	97,36 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR Vivago Oy	3 318 304,00	0,00	0,00	0,00 %
HKD China Forestry Holdings Co	5 002 000,00	0,00	0,00	0,00 %
USD Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
USD Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00 %
Kontanta medel			1 599 808,90	2,64 %
Totalt			60 520 134,74	100 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	4 011 348,08			
Antal tillväxtandelar	13 144,16			
Antal avkastningsandelar	280,22			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			10,21	67,7 %
Tillväxtandelens värde			1472,96	32,0 %
Tillväxtandelens värde			767,06	0,4 %



KAPITALFÖRVALTNING 30

FIM Kapitalförvaltning 30

Räntebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 0,5 % och jämförelseindexet -0,2 % i januari–juni.

Fondens avkastning belastades mest av investeringarna på aktiemarknaden i Europa, USA och Japan. Placeringarna på tillväxtmarknaderna sjönk också. Endast fonden FIM Frontier, som investerar på frontiermarknaderna i tillväxtländerna landade på plus (+2,0 %). Alla räntesegment gav en positiv avkastning. Bäst klarade sig FIM Euro, som investerar i nominella statsobligationer i euroområdet, och en fond som investerar i investment grade-företagsobligationer.

Vi använde inte derivat under redovisningsperioden.

Den globala aktiemarknaden fluktuerade kraftigt i början av året. I januari–februari sjönk aktiemarknaden kraftigt på grund av oron för världsekonomins läge. Osäkerheten berodde på raset i priserna på olja och råvaror samt på den avtagande industriproduktionen och världshandeln. Aktiemarknaden började dock stiga i mitten av februari. Centralbanksnyheterna i mars bidrog till vändningen på marknaden. ECB vidtog ytterligare stimulansåtgärder och Fed framskred försiktigare än väntat med räntehöjningarna. Återhämtningen i de mer riskbehäftade tillgångsklasserna främjades också av det stigande oljepriset.

Vi har underviktat aktieinvesteringarna sedan början av januari. Tecken som tyder på en svag världsekonomi talar för en mer försiktig syn på risktagningen. Förutom i tillväxtländerna är tillväxten anspråkslös i Europa och USA. I USA har företagets resultatutveckling försämrats och riskpremierna har hållit sig på en hög nivå på företagsobligationsmarknaden. Läget är likadant i Europa, där också oron för banksektorn har ökat. I Europa ökas de politiska riskerna av det ofördelaktiga resultatet av EU-folkomröstningen i Storbritannien, vars följder kommer att diskuteras länge framöver.

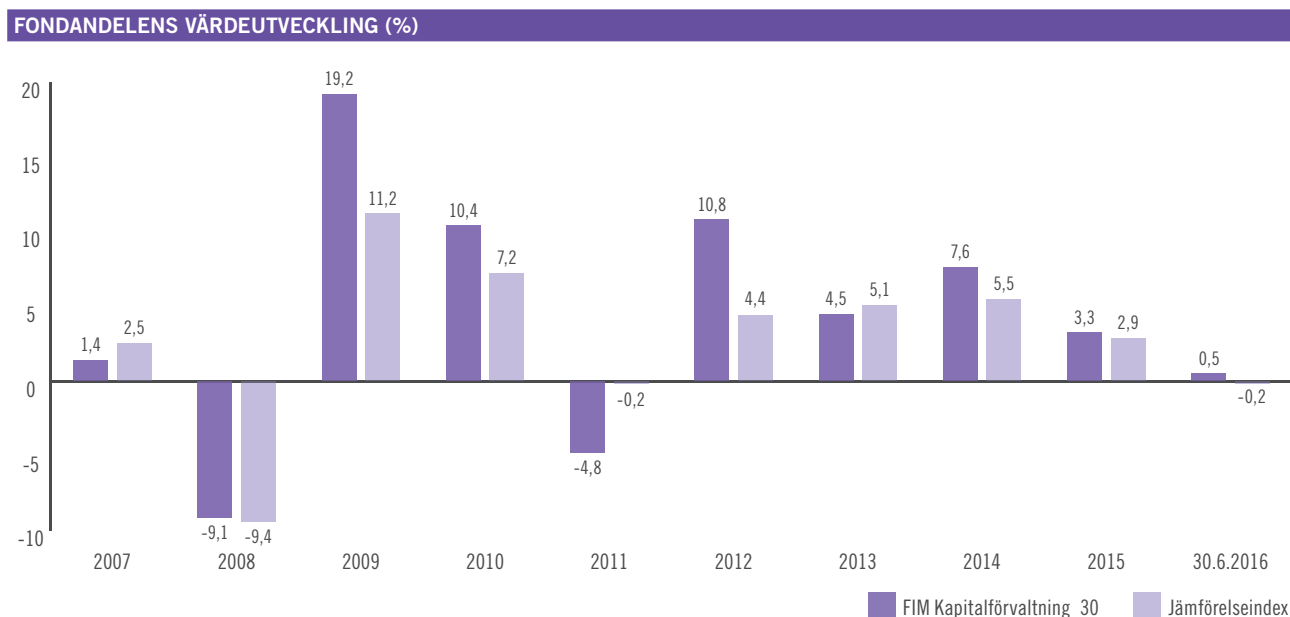
FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	74 726 716	78 056 633	77 365 681
Tillväxtandelens värde	15,88	15,80	15,86
S-andelens värde	15,88	15,80	15,86
Tillväxtandelens värde	10,73	11,02	11,06
Antal andelsägare	13 818	13 396	12 819

Kumulativ avkastning på tillväxtandelsserien 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	1,4 %	1,1 %	0,3 %
6 mån.	0,5 %	-0,2 %	0,7 %
1 år	0,1 %	-0,8 %	0,9 %
3 år	16,6 %	11,3 %	5,3 %
5 år	24,3 %	19,3 %	5,0 %
Sedan start	58,8 %	36,7 %	22,1 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	5,4 %	Finland	69,4 %
Tracking error	1,4 %	Luxemburg	12,4 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %	Tyskland	2,4 %
Årliga avgifter	0,63 %	Österrike	0,8 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,63 %	Kontanta medel	15,0 %
Handelsavgifter	4 010		
av vilka närkretsens andel av arvodet	77,0 %		
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	474 971		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
EUR	100,0 %	Räntefonder	42,3 %
		Aktiefonder	24,6 %
		Penningmarknadsinvesteringar	15,6 %
		Övriga	2,4 %
		Kontanta medel	15,0 %



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
EUR iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3 400,00	176,12	598 808,00	0,80 %
EUR iShares MSCI Japan Fund	115 400,00	10,46	1 207 084,00	1,62 %
Totalt			1 805 892,00	2,42 %

Övriga arvopaperit

EUR FIM Euro	332 578,06	37,58	12 498 283,37	16,73 %
EUR FIM Emerging Yield	262 992,93	15,63	4 110 579,55	5,50 %
EUR FIM Real	202 623,13	14,90	3 019 084,58	4,04 %
EUR LokalTapiola Företagsränta A	147 957,74	14,83	2 193 621,48	2,94 %
EUR Oddo Compass Euro Corporate Bond A	389 880,79	19,49	7 598 776,60	10,17 %
EUR Oddo Compass Euro High Yield Bond A	60 614,68	27,17	1 646 900,86	2,20 %
EUR Raiffeisen Europa High Yield	2 225,18	255,76	569 112,80	0,76 %
EUR FIM Brands	21 677,81	26,47	573 811,57	0,77 %
EUR FIM BRIC+	129 427,69	11,27	1 458 650,05	1,95 %
EUR FIM Europa	307 079,78	11,80	3 623 541,41	4,85 %
EUR FIM Frontier C K	51 251,53	11,73	601 180,39	0,80 %
EUR FIM Global Placeringsfond K	1 820,12	1 472,96	2 680 966,61	3,59 %
EUR FIM BioMed	84 800,46	17,61	1 493 336,06	2,00 %
EUR FIM USA	338 847,78	23,47	7 952 757,47	10,64 %
EUR FIM Likvid	478 778,16	24,41	11 686 735,55	15,64 %
Totalt			61 707 338,35	82,58 %

Värdepapper totalt

63 513 230,35 84,99 %

Kontanta medel

11 213 486,02 15,01 %

Totalt**74 726 716,37 100 %****Antalet andelar i omlopp**

Antal tillväxtandelar	2 769 536,05
Antal S-andelar	1 908 182,97
Antal avkastningsandelar	42 695,91

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde	15,88	58,9 %
S-andelens värde	15,88	40,6 %
Tillväxtandelens värde	10,73	0,6 %



KAPITALFÖRVALTNING 70

FIM Kapitalförvaltning 70

Aktiebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -1,8 % och jämförelseindexet -0,6 % i januari–juni.

Fondens avkastning belastades mest av investeringarna på aktiemarknaden i Europa, USA och Japan. Placeringarna på tillväxtmarknaderna sjönk också. Endast fonden FIM Frontier, som investerar på frontiermarknaderna i tillväxtländerna landade på plus (+2,0 %). Alla räntesegment gav en positiv avkastning. Bäst klarade sig FIM Euro, som investerar i nominella statsobligationer i euroområdet, och en fond som investerar i investment grade-företagsobligationer. Den största orsaken till förlusten mot indexet var att vi underviktade aktierisken när uppgången på marknaden började i februari.

Vi använde inte derivat under redovisningsperioden.

Den globala aktiemarknaden fluktuerade kraftigt i början av året. I januari–februari sjönk aktiemarknaden kraftigt på grund av oron för världsekonomin läge. Osäkerheten berodde på raset i priserna på olja och råvaror samt på den avtagande industriproduktionen och världshandeln. Aktiemarknaden började dock stiga i mitten av februari. Centralbanksnyheterna i mars bidrog till vändningen på marknaden. ECB vidtog ytterligare stimulansåtgärder och Fed framskred försiktigare än väntat med räntehöjningarna. Återhämtningen i de mer riskbehäftade tillgångsklasserna främjades också av det stigande oljepriset.

Vi har underviktat aktieinvesteringarna sedan början av januari. Tecken som tyder på en svag världsekonomi talar för en mer försiktig syn på risktagningen. Förutom i tillväxtländerna är tillväxten anspråkslös i Europa och USA. I USA har företagens resultatutveckling försämrats och riskpremierna har hållit sig på en hög nivå på företagsobligationsmarknaden. Läget är likadant i Europa, där också oron för banksektorn har ökat. I Europa ökas de politiska riskerna av det ofördelaktiga resultatet av EU-folkomröstningen i Storbritannien, vars följder kommer att diskuteras länge framöver.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	89 291 395	119 806 444	109 848 047
A-andelarnas värde	16,11	16,41	16,54
S-andelens värde	16,11	16,41	16,54
Antal andelsägare	37 794	36 175	33 252

Kumulativ avkastning för A-andelsserien 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	2,0 %	2,6 %	-0,6 %
6 mån.	-1,8 %	-0,6 %	-1,3 %
1 år	-2,6 %	-2,1 %	-0,5 %
3 år	29,1 %	27,2 %	1,9 %
5 år	35,5 %	46,9 %	-11,4 %
Sedan start	61,1 %	55,0 %	6,1 %

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

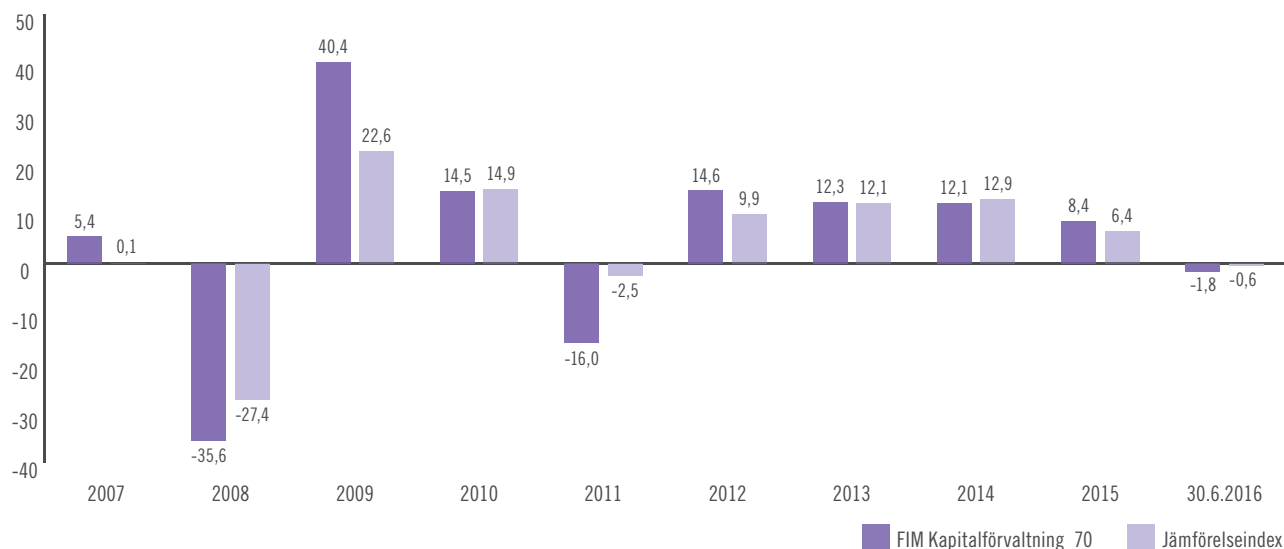
Nyckeltal 30.6.2016	
Volatilitet	11,7 %
Tracking error	2,7 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Årliga avgifter	0,90 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,90 %
Handelsavgifter	17 612
av vilka närkretsens andel av arvudet	78,3 %
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	842 105

Landsfördelning 30.6.2016	
Finland	71,4 %
Tyskland	12,3 %
Luxemburg	7,6 %
Kontanta medel	8,7 %

Valutafördelning 30.6.2016	
EUR	100,0 %

Investeringsfördelning 30.6.2016	
Aktiefonder	49,5 %
Räntefonder	23,7 %
Penningmarknadsinvesteringar	5,8 %
Övriga	12,3 %
Kontanta medel	8,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
EUR	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	43 405,00	176,12	7 644 488,60	8,56 %
EUR	iShares MSCI Japan Fund	320 584,00	10,46	3 353 308,64	3,76 %
	Totalt			10 997 797,24	12,32 %

Övriga arvopaperit

EUR	FIM Euro	193 245,49	37,58	7 262 165,44	8,13 %
EUR	FIM Emerging Yield	162 339,73	15,63	2 537 370,03	2,84 %
EUR	FIM Real	118 527,01	14,90	1 766 052,49	1,98 %
EUR	LokalTapiola Företagsränta A	192 999,71	14,83	2 861 413,74	3,20 %
EUR	Oddo Compass Euro Corporate Bond A	238 334,27	19,49	4 645 134,92	5,20 %
EUR	Oddo Compass Euro High Yield Bond A	77 243,61	27,17	2 098 708,88	2,35 %
EUR	FIM Brands	121 263,90	26,47	3 209 855,34	3,59 %
EUR	FIM BRIC+	445 141,41	11,27	5 016 743,68	5,62 %
EUR	FIM Europa	747 539,45	11,80	8 820 965,55	9,88 %
EUR	FIM Frontier C K	140 714,15	11,73	1 650 576,98	1,85 %
EUR	FIM Global Placeringsfond K	3 742,76	1 472,96	5 512 936,06	6,17 %
EUR	FIM BioMed	211 856,63	17,61	3 730 795,25	4,18 %
EUR	FIM USA	691 064,10	23,47	16 219 274,38	18,16 %
EUR	FIM Likvid	212 354,59	24,41	5 183 469,27	5,81 %
	Totalt			70 515 462,02	78,97 %
	Värdepapper totalt			81 513 259,26	91,29 %
	Kontanta medel			7 778 135,29	8,71 %

Totalt				89 291 394,55	100,0 %
---------------	--	--	--	----------------------	----------------

Antalet andelar i omlopp

Antal A-andelar	1 981 894,20
Antal S-andelar	3 562 000,40

Fondandelens värde

A-andelarnas värde	16,11	35,75 %
S-andelens värde	16,11	64,25 %



KAPITALFÖRVALTNING 100

FIM Kapitalförvaltning 100

Aktiebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen. Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknads läge investeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknads läge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och S) som endast består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -4,0 % och jämförelseindexet -1,0 % i januari–juni.

Fondens avkastning belastades mest av investeringarna på aktiemarknaden i Europa, USA och Japan. Placeringarna på tillväxtmarknaderna sjönk också. Endast fonden FIM Frontier, som investerar på frontiermarknaderna i tillväxtländerna landade på plus (+2,0 %). Den största orsaken till förlusten mot indexet var att vi underviktade aktierisken när uppgången på marknaden började i februari.

Vi använde inte derivat under redovisningsperioden.

Den globala aktiemarknaden fluktuerade kraftigt i början av året. I januari–februari sjönk aktiemarknaden kraftigt på grund av oron för världsekonomin läge. Osäkerheten berodde på raset i priserna på olja och råvaror samt på den avtagande industriproduktionen och världshandeln. Aktiemarknaden började dock stiga i mitten av februari. Centralbanksnyheterna i mars bidrog till vändningen på marknaden. ECB vidtog ytterligare stimulansåtgärder och Fed framskred försiktigare än väntat med räntehöjningarna. Återhämtningen i de mer riskbehäftade tillgångsklasserna främjades också av det stigande oljepriset.

Vi har underviktat aktieinvesteringarna sedan början av januari. Tecken som tyder på en svag världsekonomi talar för en mer försiktig syn på risktagningen. Förutom i tillväxtländerna är tillväxten anspråkslös i Europa och USA. I USA har företagens resultatutveckling försämrats och riskpremierna har hållit sig på en hög nivå på företagsobligationsmarknaden. Läget är likadant i Europa, där också oron för banksektorn har ökat. I Europa ökas de politiska riskerna av det ofördelaktiga resultatet av EU-folkomröstningen i Storbritannien, vars följder kommer att diskuteras länge framöver.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFOND 30.6.2016		31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	47 153 921	52 663 908	46 894 593
A-andelarnas värde	12,86	13,40	13,54
S-andelens värde	12,86	13,40	13,54
Antal andelsägare	29 836	28 468	24 903

Kumulativ avkastning för A-andelsserien 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	2,4 %	3,7 %	-1,3 %
6 mån.	-4,0 %	-1,0 %	-3,0 %
1 år	-5,0 %	-3,4 %	-1,6 %
3 år	35,8 %	39,6 %	-3,8 %
5 år	34,5 %	69,8 %	-35,3 %
Sedan start	28,6 %	76,1 %	-47,5 %

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

Nyckeltal 30.6.2016	
Volatilitet	16,9 %
Tracking error	4,1 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Årliga avgifter	1,04 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	1,04 %
Handelsavgifter	10 544
av vilka närkretsens andel av arvudet	73,0 %
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	498 314

Landsfördelning 30.6.2016	
Finland	66,0 %
Tyskland	23,6 %
Kontanta medel	10,4 %

Valutafördelning 30.6.2016	
EUR	100,0 %

Investeringsfördelning 30.6.2016	
Aktiefonder	66,0 %
Övriga	23,6 %
Kontanta medel	10,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
EUR	db x-trackers - S&P 500 ETF	151 000,00	32,42	4 895 420,00	10,38 %
EUR	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	20 828,00	176,12	3 668 227,36	7,78 %
EUR	iShares MSCI Japan Fund	245 497,00	10,46	2 567 898,62	5,45 %
	Totalt			11 131 545,98	23,61 %
<i>Övriga arvopaperit</i>					
EUR	FIM Brands	96 767,08	26,47	2 561 424,54	5,43 %
EUR	FIM BRIC+	284 163,61	11,27	3 202 523,87	6,79 %
EUR	FIM Europa	566 629,69	11,80	6 686 230,29	14,18 %
EUR	FIM Frontier C K	103 579,05	11,73	1 214 982,26	2,58 %
EUR	FIM Global Placeringsfond K	3 948,33	1 472,96	5 815 734,22	12,33 %
EUR	FIM BioMed	160 618,60	17,61	2 828 493,60	6,00 %
EUR	FIM USA	374 645,15	23,47	8 792 921,62	18,65 %
	Totalt			31 102 310,38	65,96 %
	Värdepapper totalt			42 233 856,36	89,57 %
	Kontanta medel			4 920 064,61	10,43 %
Totalt				47 153 920,97	100,0 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal A-andelar	1 114 925,23			
	Antal S-andelar	2 552 772,04			
Fondandelens värde					
	A-andelarnas värde			12,86	30,4 %
	S-andelens värde			12,86	69,6 %



FIM Likvid

Penningmarknadsfond med fokus på euroområdet

Mål och investeringsinriktning

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

Fonden investerar huvudsakligen i eurodenominerade ränteinvesteringar med löptid på mindre än ett år. De viktigaste investeringsobjekten är statsskuldförbindelser inom euroområdet, kommuncertifikat, bankcertifikat, företagsobligationer och företagscertifikat. Fonden investerar även i korta obligationer med rörlig ränta på mindre än två år. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Den viktade återstående löptiden i snitt för ränteinvesteringarna i fonden är högst sex månader. Kreditbetyget på kort sikt för andra investeringsobjekt än instrument som emitterats av staten ska vara minst det näst högsta. Om kreditbetyg saknas ska investeringsobjektet ha motsvarande kreditvärdighet enligt fondbolagets bedömning.

I regel avviker FIM Likvids investeringar betydligt från jämförelseindexet.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat.

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 0,1 % i januari–juni och överträffade jämförelseindexet. Jämförelseindexet Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month genererade -0,2 %. Överavkastningen i förhållande till jämförelseindexet berodde främst på längre investeringar och viktning av finländska företagscertifikat.

I början av året var marknadens riskaptit satt på prov, då största delen av de mer riskbehäftade tillgångsklasserna landade på minus. De långa räntorna sjönk, och ränteskillnaden mot de sydeuropeiska länderna ökade till februari. Euriborräntorna sjönk under hela början av året, och sedan februari har alla euriborräntor varit negativa. Även inflationen var lägre än väntat i början av året. I mars "sprängde ECB banken" genom att än en gång öppna sin verktygslåda. Från och med april började ECB köpa mer värdepapper på en bredare front. De månatliga köpen av värdepapper ökades och köpprogrammet kompletterades med investment grade-företagsobligationer (med undantag för banksektorn). Centralbanken påbörjade de egentliga inköpen i juni. Under första halvåret utvecklades ekonomin i USA sämre än väntat, vilket medför osäkerhet med tanke på andra halvåret. Dessutom blir det svårare för Fed att fortsätta att strama åt penningpolitiken.

Med tanke på Feds trovärdighet borde räntorna höjas flera gånger under slutet av året. I juni fokuserade marknaden nervöst på EU-folkomröstningen i Storbritannien. Vi sänkte vikten i kommuncertifikat, vilket var en betydande ändring i fondens allokering under första halvåret. Avkastningen på kommuncertifikat är nu negativ till följd av den allmänna utvecklingen på penningmarknaden. Inhemska lån hade fortfarande en stor vikt i fonden. Under den gångna halvårsperioden utnyttjade vi inte derivat som en del av investeringsverksamheten.

Penningmarknadsräntorna förväntas förbli mycket låga innevarande år. Eftersom ECB:s exceptionellt expansiva penningpolitik fortsätter nästa år, finns inget omedelbart uppåtttryck för de korta räntorna i sikte. Fed förväntas fortsätta med åtstramningen av penningpolitiken. Avkastningen från penningmarknaden förblir mycket låg även under slutet av året.

FIM LIKVID PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	100 879 410	100 363 101	83 219 610
Tillväxtandelens värde	24,41	24,39	24,39
Antal andelsägare	1 618	1 404	1 351

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	0,1 %	-0,1 %	0,1 %
6 mån.	0,1 %	-0,1 %	0,2 %
1 år	0,1 %	-0,2 %	0,3 %
3 år	0,6 %	0,0 %	0,6 %
5 år	2,3 %	0,9 %	1,3 %
Sedan start	45,1 %	58,1 %	-13,0 %

Jämförelseindexet är Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month

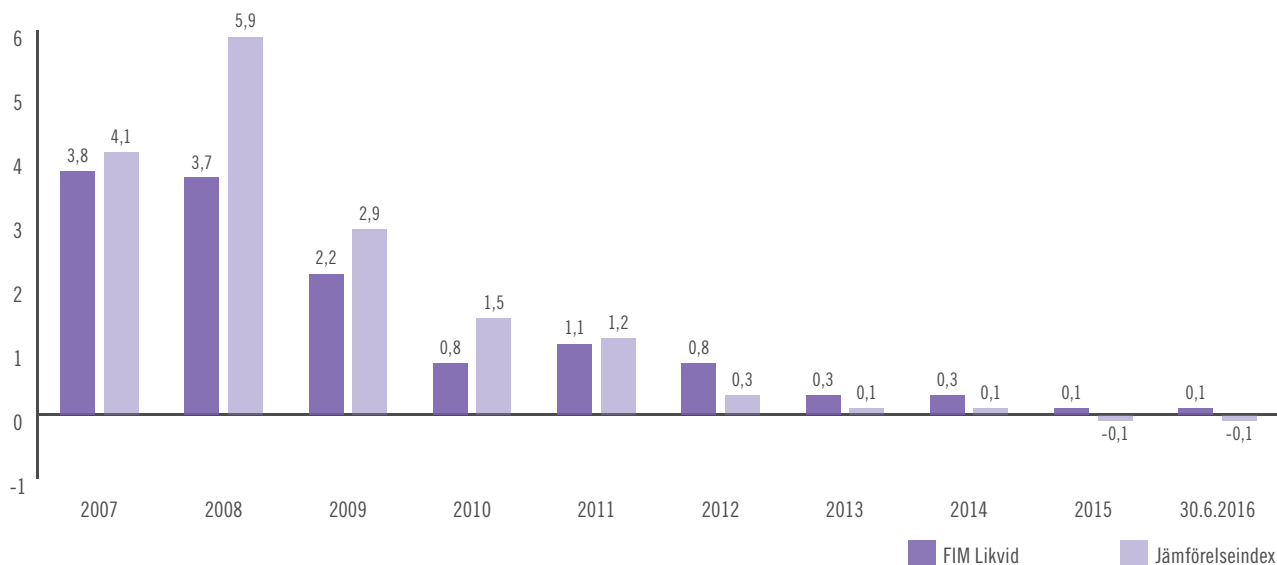
Nyckeltal 30.6.2016	
Volatilitet	0,0 %
Tracking error	0,0 %
Portföljens omsättningshastighet	106,4 %
Årliga avgifter	0,10 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %
Handelsavgifter	0,00
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,00 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	51 330
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	8 005

Landsfördelning 30.6.2016	
Finland	88,0 %
Kontanta medel	12,0 %

Valutafördelning 30.6.2016	
EUR	100,0 %

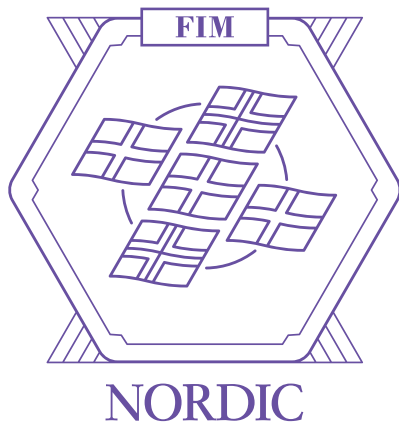
Investeringsfördelning 30.6.2016	
Penningmarknadsinvesteringar	87,5 %
Företagsobligationer	0,5 %
Kontanta medel	12,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR Neste oil Abp 6 14.9.16 6,000 % Due 14.9.2016	450 000,00	101,19	476 739,44	0,47 %
EUR Ahlstrom Abp 0,000 % Due 29.7.2016	2 500 000,00	99,99	2 499 626,28	2,48 %
EUR Aspo Oyj 0,000 % Due 13.9.2016	2 000 000,00	99,95	1 999 022,14	1,98 %
EUR Aspo Oyj 0,000 % Due 30.9.2016	3 000 000,00	99,93	2 997 977,37	2,97 %
EUR Atria Oyj 0,000 % Due 31.10.2016	5 000 000,00	99,85	4 992 315,80	4,95 %
EUR Caverion Oyj 0,000 % Due 2.8.2016	2 000 000,00	99,99	1 999 724,68	1,98 %
EUR Elisa Abp 0,000 % Due 5.12.2016	1 000 000,00	99,93	999 291,26	0,99 %
EUR Finnlines Abp 0,000 % Due 13.3.2017	1 500 000,00	99,48	1 492 125,83	1,48 %
EUR Finnlines Abp 0,000 % Due 22.7.2016	1 000 000,00	99,99	999 857,63	0,99 %
EUR Finnlines Abp 0,000 % Due 30.9.2016	1 000 000,00	99,90	998 994,12	0,99 %
EUR Finnlines Abp 0,000 % Due 4.1.2017	2 000 000,00	99,69	1 993 810,00	1,98 %
EUR Fiskars Oyj Abp 0,000 % Due 18.10.2016	2 500 000,00	99,97	2 499 349,33	2,48 %
EUR Fiskars Oyj Abp 0,000 % Due 19.9.2016	2 000 000,00	99,98	1 999 542,90	1,98 %
EUR Fiskars Oyj Abp 0,000 % Due 20.7.2016	1 000 000,00	100,00	1 000 037,67	0,99 %
EUR Huhtamäki Oyj 0,000 % Due 31.8.2016	5 000 000,00	99,98	4 998 879,95	4,96 %
EUR Kesko Oyj 0,000 % Due 6.7.2016	5 000 000,00	100,00	4 999 924,90	4,96 %
EUR Konecranes Finance Oy 0,000 % Due 1.7.2016	2 000 000,00	100,00	1 999 989,12	1,98 %
EUR Konecranes Finance Oy 0,000 % Due 27.7.2016	1 000 000,00	99,98	999 816,36	0,99 %
EUR Konecranes Finance Oy 0,000 % Due 5.7.2016	1 000 000,00	100,00	999 965,10	0,99 %
EUR Lemminkäinen Oyj 0,000 % Due 13.12.2016	4 000 000,00	99,68	3 987 112,12	3,95 %
EUR PKC Group Oyj 0,000 % Due 9.9.2016	4 000 000,00	99,94	3 997 711,16	3,96 %
EUR Pöyry Oyj 0,000 % Due 2.1.2017	4 000 000,00	99,67	3 986 753,28	3,95 %
EUR Ramirent Oyj 0,000 % Due 30.8.2016	5 650 000,00	99,97	5 648 478,23	5,60 %
EUR Rapala VMC Oyj 0,000 % Due 30.9.2016	3 000 000,00	99,90	2 996 982,36	2,97 %
EUR Rapala VMC Oyj 0,000 % Due 31.8.2016	2 000 000,00	99,93	1 998 519,64	1,98 %
EUR Sampo Abp 0,000 % Due 5.9.2016	4 000 000,00	100,01	4 000 254,60	3,97 %
EUR Sponda Oyj 0,000 % Due 16.1.2017	1 000 000,00	99,82	998 153,97	0,99 %
EUR Sponda Oyj 0,000 % Due 19.8.2016	3 500 000,00	99,96	3 498 767,16	3,47 %
EUR SRV Yhtiöt Oyj 0,000 % Due 18.10.2016	2 000 000,00	99,78	1 995 517,18	1,98 %
EUR SRV Yhtiöt Oyj 0,000 % Due 7.3.2017	2 000 000,00	99,40	1 988 018,06	1,97 %
EUR Stockmann Oyj Abp 0,000 % Due 12.9.2016	4 000 000,00	99,88	3 995 288,48	3,96 %
EUR Stockmann Oyj Abp 0,000 % Due 18.8.2016	800 000,00	99,92	799 388,08	0,79 %
EUR Stockmann Oyj Abp 0,000 % Due 31.10.2016	2 000 000,00	99,78	1 995 564,78	1,98 %
EUR Wärtsilä Oyj Abp 0,000 % Due 19.12.2016	2 000 000,00	99,96	1 999 253,98	1,98 %
EUR Wärtsilä Oyj Abp 0,000 % Due 2.12.2016	2 000 000,00	100,01	2 000 274,74	1,98 %
EUR Wärtsilä Oyj Abp 0,000 % Due 30.9.2016	1 500 000,00	99,98	1 499 639,76	1,49 %
EUR Oulaisten kaupunki 0,000 % Due 28.12.2016	250 000,00	100,09	250 228,22	0,25 %
EUR Oulaisten kaupunki 0,000 % Due 6.2.2017	200 000,00	100,09	200 187,29	0,20 %
Värdepapper totalt			88 783 082,95	88,01 %
Kontanta medel			12 096 326,80	11,99 %
Totalt			100 879 409,75	100 %
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	4 132 797,62			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			24,41	100 %



FIM Nordic

Nordisk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fonden skyddas i regel inte mot valutarisker.

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -10,5 % och jämförelseindexet -5,9 % i januari-juni. Fondens förlust mot jämförelseindexet berodde på att vi i början av året gjorde oss av med mindre företag för att koncentrera oss på stora nordiska företag. Ändringen inträffade tyvärr vid en vändpunkt på marknaden: fonden belastades av raset för små företag i januari-februari men gynnades inte av deras återhämtning senare under våren. Vi tror dock att vårt beslut kommer att ge andelsägarna en bättre riskjusterad avkastning på längre sikt.

Bäst avkastade det norska oljebolaget Statoil (+31 %), som gynnades av vändningen i oljepriset. Electrolux (+29 %), Orion (+24 %) och Orkla (+14 %) gav också bra avkastning.

Alla aktier som klarade sig sämst var mindre företag, och vi sålde dem i januari-mars: Agrinos (-53 %), Scanship Holding (-51 %), Xvivo Perfusion (-24 %), Petroleum Geo-Services (-24 %) och Comptel (-24 %).

Under redovisningsperioden utnyttjade fonden inte derivat.

Folkomröstningsresultatet som stöder Storbritanniens utträde ur EU överraskade aktiemarknaden och ifrågasätter den långvariga integrationslinjen i Europa. Om utträdet blir det enda blir konsekvenserna för hela Europa sannolikt relativt små. Å andra sidan kan folkomröstningen bli startskottet för en splittring eller avveckling av unionen. Ur ett nordiskt perspektiv har europeiska värden inte heller hittills varit bundna till EU eller euron. Norge och Schweiz har varit en del av Europa även om de inte varit medlemmar i unionen. De nordiska länderna är exportdrivna öppna ekonomier, för vilka det värsta scenariot är ökande protektionism och handelshinder. Vi befinner oss ännu inte i en sådan värld, men presidentvalet kan bli ett annat steg i denna riktning.

FIM NORDIC PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	10 151 541	13 886 968	14 458 887
Tillväxtandelens värde	20,15	22,51	21,97
Antal andelsägare	1 018	1 099	1 160

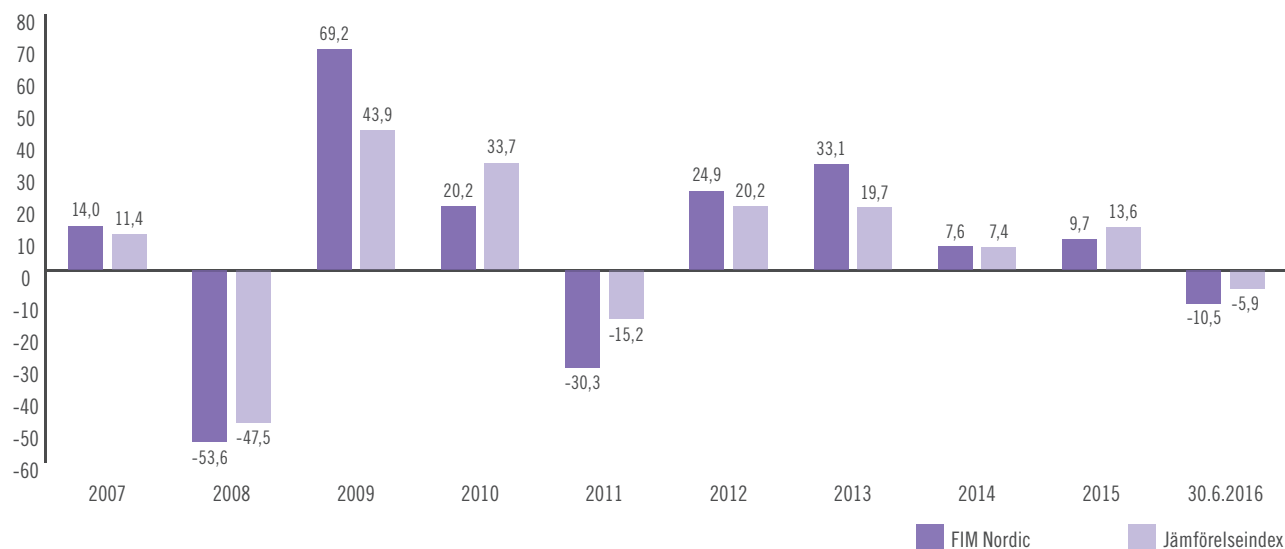
Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	-1,5 %	-0,2 %	-1,3 %
6 mån.	-10,5 %	-5,9 %	-4,5 %
1 år	-8,3 %	-7,2 %	-1,1 %
3 år	27,5 %	34,1 %	-6,6 %
5 år	36,8 %	47,5 %	-10,7 %
Sedan start	101,5 %	82,1 %	19,4 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	24,3 %	Sverige	39,9 %
Tracking error	5,9 %	Danmark	30,5 %
Portföljens omsättningshastighet	233,6 %	Finland	15,4 %
Årliga avgifter	1,81 %	Norge	10,9 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %	Kontanta medel	3,3 %
Handelsavgifter	71 666		
av vilka närkretsens andel av arvodet	88,7 %		
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	93 902		
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	1 767		

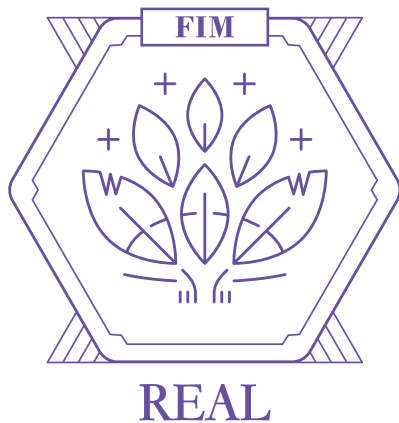
Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
SEK	33,3 %	Industri	21,5 %
DKK	30,5 %	Icke-cykliska konsumtionsvaror	20,2 %
EUR	25,2 %	Bank och finansiering	19,4 %
NOK	10,9 %	Cykliska konsumtionsvaror	13,1 %
		Kommunikation	11,4 %
		Basmaterial	6,6 %
		Övriga	4,6 %
		Kontanta medel	3,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
DKK	A P Møller - Maersk A/S	300,00	1 170,06	351 017,50	3,46 %
DKK	Coloplast-B	5 000,00	66,90	334 484,80	3,29 %
DKK	Danske Bank A/S	20 000,00	23,58	471 518,05	4,64 %
DKK	DSV De Sammenslut Vognmaend A/S	5 000,00	37,66	188 311,51	1,86 %
DKK	Novo Nordisk A/S-B	18 000,00	48,13	866 394,26	8,53 %
DKK	Pandora A/S	3 000,00	121,91	365 735,64	3,60 %
DKK	TDC A/S	50 000,00	4,39	219 427,94	2,16 %
DKK	Vestas Wind Systems A/S	5 000,00	60,82	304 107,64	3,00 %
EUR	Kone Oyj B	10 000,00	41,25	412 500,00	4,06 %
EUR	Nokia Abp	85 000,00	5,11	433 925,00	4,27 %
EUR	Nordea Bank Ab - Fdr	50 000,00	7,53	376 250,00	3,71 %
EUR	Orion Oyj B	10 000,00	34,80	348 000,00	3,43 %
EUR	Sampo Abp-A Shs	10 000,00	36,53	365 300,00	3,60 %
EUR	Telia Company AB	70 000,00	4,21	294 420,00	2,90 %
NOK	Norsk Hydro Asa	100 000,00	3,26	325 751,80	3,21 %
NOK	Orkla Asa	40 000,00	7,93	317 371,64	3,13 %
NOK	Statoil Asa	30 000,00	15,48	464 454,16	4,58 %
SEK	Alfa Laval Ab	20 000,00	14,02	280 367,88	2,76 %
SEK	Assa Abloy Ab B Shares	20 000,00	18,28	365 540,24	3,60 %
SEK	Electrolux Ab B	15 000,00	24,27	364 000,34	3,59 %
SEK	Ericsson LM B	30 000,00	6,83	204 859,71	2,02 %
SEK	Getinge Ab B	10 000,00	18,34	183 407,32	1,81 %
SEK	Hennes & Mauritz Ab B	16 000,00	26,18	418 852,62	4,13 %
SEK	Investor AB-B shs	8 000,00	29,83	238 652,53	2,35 %
SEK	Kinnevik AB B	10 000,00	21,24	212 399,91	2,09 %
SEK	SEB A	40 000,00	7,75	309 891,46	3,05 %
SEK	SKF Ab B	20 000,00	14,24	284 828,27	2,81 %
SEK	Svenska Cellulosa Ab - B	12 000,00	28,57	342 813,45	3,38 %
SEK	Volvo AB B	20 000,00	8,81	176 291,92	1,74 %
	Värdepapper totalt			9 820 875,59	96,74 %
<i>Onoterade värdepapper</i>					
NOK	Norse Energy Corp	400 000,00	0,00	0,00	0,00 %
NOK	Zenterio AB	50 000,00	0,00	0,00	0,00 %
	Kontanta medel			330 665,50	3,26 %
Totalt				10 151 541,09	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	503 903,90			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			20,15	100 %



FIM Real

Obligationsfond med reell ränteavkastning

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

Fondens basvaluta är euro.

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 0,9 % i januari–juni och förlorade mot jämförelseindexet under redovisningsperioden. Jämförelseindexet JP Morgan ELSI 1-10y Index avkastade 1,1 %. Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet berodde främst på vårt beslut att övervika Italiens statsobligationer, vilket inte resulterade i en lika bra avkastning som vi hade förväntat oss.

De mer riskbehäftade tillgångsklasserna var under tryck i början av året samtidigt som de långa räntorna sjönk då investeringsflödet riktades till statsobligationer. Investerarnas riskvilja sattes på prov. Marknadernas inflationsförväntningar på medellång sikt vände nedåt till följd av att bland annat priserna på energi och råvaror fluktuerade kraftigt. Även den starka euron minskade utsikterna för importerad inflation, vilket är en central utmaning för centralbanken för att uppnå inflationsmålet. I början av året sänkte vi vikten i Italien och satsade på Tysklands och Frankrikes obligationer. Dessa åtgärder var dock inte nog, och därför förlorade fonden något mot jämförelseindexet under första kvartalet.

I år har inflation utvecklats sämre än väntat, och i mars reviderade ECB ner sin inflationsprognos för innevarande och kommande år. Med hänvisning till den svagare inflationsutvecklingen meddelade ECB i mars om ytterligare stimulansåtgärder: centralbanken ökade de månatliga inköpen av värdepapper och upptog företagsobligationer i köpprogrammet. I maj blev förväntningarna på Feds åtstramning av penningpolitiken nyhetsstoff, då Feds tjänstemän signalerade att det började bli dags att normalisera den rekordlåga räntenivån. Därför skulle en höjning av styrräntan under andra halvåret inte vara en överraskning. Det vore snarare nödvändigt för att bevara trovärdigheten. Folkomröstningen i Storbritannien ruskade om marknaderna i slutet av första halvåret. Nedgången i inflationsförväntningarna belastade fondens absoluta avkastning i juni. Vi utnyttjade inte derivat under första halvåret.

Inflationen förblir sannolikt anspråkslös under de kommande månaderna, men konsumentprisindexet kommer framöver sannolikt att stiga mer i synnerhet till följd av stabiliseringen av priserna på energi och råvaror. Tills vidare har ECB inte deltagit i det globala valutakriget, vilket dämpar uppgången i konsumentpriserna i euroområdet. Olika institutioner (inklusive ECB och EU) prognostiserar en mycket låg inflation för innevarande år, och därför kan det hända att den faktiska inflationen blir högre än väntat, vilket passar bra för centralbankerna.

FIM REAL PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	42 807 485	40 741 774	37 377 374
Tillväxtandelens värde	14,90	14,76	14,72
Antal andelsägare	275	259	264

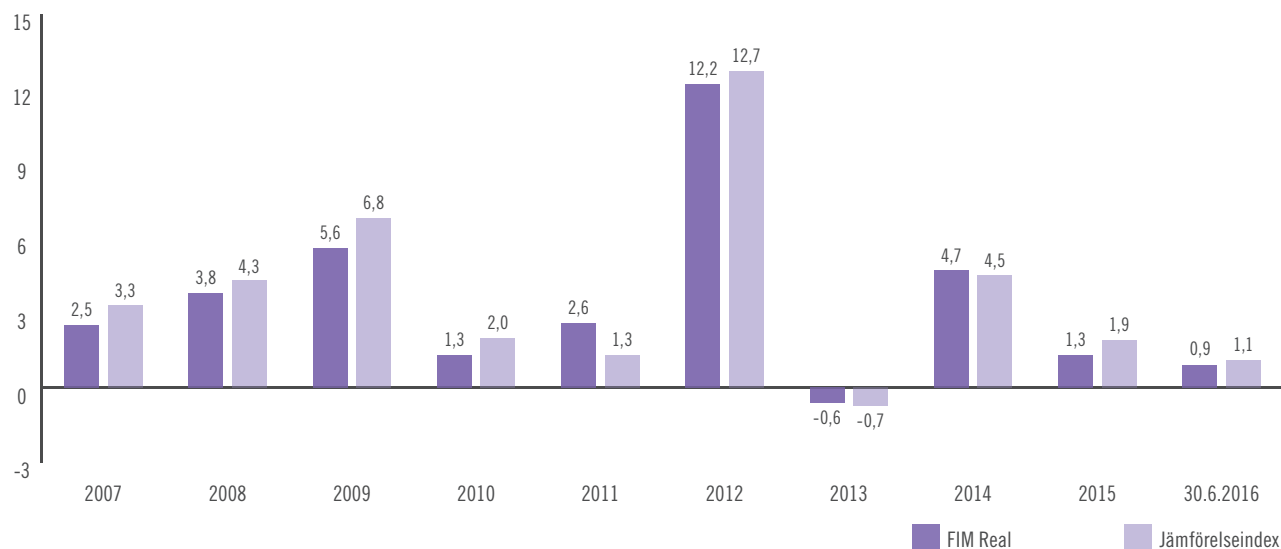
Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	1,2 %	1,1 %	0,1 %
6 mån.	0,9 %	1,1 %	-0,2 %
1 år	1,2 %	1,5 %	-0,3 %
3 år	8,9 %	9,2 %	-0,3 %
5 år	20,4 %	19,0 %	1,4 %
Sedan start	49,0 %	60,2 %	-11,2 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	2,6 %	Frankrike	43,1 %
Tracking error	0,3 %	Italien	31,7 %
Portföljens omsättningshastighet	25,5 %	Tyskland	18,6 %
Årliga avgifter	0,50 %	Spanien	4,3 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,00 %	Kontanta medel	2,3 %
Handelsavgifter	0,00		
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,00 %		
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	96 600		
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	3 187		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
EUR	99,3 %	Obligationslån	97,7 %
Övriga	0,7 %	Kontanta medel	2,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM REAL PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR Bundesr. Deutschland 3,250 % Due 4.7.2021	100 000,00	119,45	122 661,48	0,29 %
EUR Bundesrepub. Deutschland 3,000 % Due 4.7.2020	100 000,00	114,72	117 687,21	0,27 %
EUR I/L Bundesobligation 0,750 % Due 15.4.2018	1 699 600,00	102,64	1 747 038,63	4,08 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2021	2 165 780,00	111,82	2 434 956,09	5,69 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % Due 15.9.2019	2 434 212,00	108,96	2 668 901,39	6,23 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600 % Due 15.9.2023	2 738 712,00	117,82	3 247 399,77	7,59 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % Due 15.9.2018	1 313 611,00	104,83	1 383 525,23	3,23 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2017	1 742 490,00	103,12	1 807 460,44	4,22 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % Due 15.9.2024	1 707 599,00	115,87	1 990 314,01	4,65 %
EUR I/L Buoni Poliennali Del Tes 3,100 % Due 15.9.2026	1 059 999,00	125,26	1 333 731,90	0,31 %
EUR I/L Deutschland Bond 0,100 % Due 15.4.2023	1 914 639,00	107,87	2 065 719,75	4,83 %
EUR I/L Deutschland Bond 0,100 % Due 15.4.2026	1 007 300,00	110,94	1 117 688,21	2,61 %
EUR I/L Deutschland Bond 1,750 % Due 15.4.2020	2 518 500,00	110,57	2 793 882,45	6,53 %
EUR I/L France O.A.T. 1,300 % Due 25.7.2019	1 388 088,00	107,59	1 510 228,67	3,53 %
EUR I/L France O.A.T. 0,100 % Due 1.3.2025	1 002 580,00	107,95	1 082 567,34	2,53 %
EUR I/L France O.A.T. 0,250 % Due 25.7.2018	1 351 311,00	103,08	1 396 119,44	3,26 %
EUR I/L France O.A.T. 0,250 % Due 25.7.2024	1 116 885,00	109,60	1 226 729,79	2,87 %
EUR I/L France O.A.T. 1,000 % Due 25.7.2017	2 893 281,00	102,43	2 990 399,59	6,99 %
EUR I/L France O.A.T. 1,100 % Due 25.7.2022	2 385 350,00	112,92	2 717 983,80	6,35 %
EUR I/L France O.A.T. 2,100 % Due 25.7.2023	1 924 860,00	122,28	2 391 379,80	5,59 %
EUR I/L France O.A.T. 2,250 % Due 25.7.2020	3 659 010,00	114,07	4 250 463,77	9,93 %
EUR I/L French Republic 0,100 % Due 25.7.2021	1 011 210,00	105,77	1 070 448,39	2,50 %
EUR I/L Kingdom of Spain 0,550 % Due 30.11.2019	800 696,00	103,51	831 387,33	1,94 %
EUR I/L Kingdom of Spain 1,800 % Due 30.11.2024	900 783,00	112,20	1 020 069,56	2,38 %
Värdepapper totalt			42 118 744,06	98,39 %
Kontanta medel			688 740,84	1,61 %
Totalt			42 807 484,90	100 %
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 873 722,63			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			14,90	100 %



FIM Russia

Rysk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 16,6 % och jämförelseindexet 17,2 % i januari–juni. Det mest negativa bidraget till avkastningsskillnaden kom från våra investeringar i olje- och gassektorn, medan det mest positiva bidraget kom från investeringarna i finanssektorn. I början av året minskade vi något fondens vikt i energisektorn samt i gruv- och metallindustrin. Däremot ökade vi vikten i konsument- och IT-sektorn.

Utvecklingen var positiv på den ryska aktiemarknaden under första halvåret. Även om oljepriset sjönk under de första veckorna i början av året började oljepriset därefter stiga för att landa i närheten av 50 dollar per fat i juni. I mitten av januari sjönk oljepriset till under 30 dollar. Efter att ryska rubeln tilläts flyta i slutet av 2014 har dess fluktuationer korrelerat mycket starkt med oljepriset. Följaktligen var rubeln svagast i mitten av januari för att sedan stärkas fram till slutet av halvåret. Den stärkta valutan var en av de viktigaste faktorerna bakom fondens avkastning i början av året. Även aktiemarknaden utvecklades starkt från januari till april, varefter utvecklingen var lugnare i maj och juni. Uppfattningen om att det värsta är över i den ryska ekonomin och att ekonomin så småningom kommer att börja växa igen stärktes under första halvåret. Även lokala företag signalerade detsamma. Den måttligare inflationen fick Rysslands centralbank att sänka räntorna. I juni var styrräntan fortfarande relativt hög, 10,5 %.

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

Förväntningarna för andra halvåret är försiktigt optimistiska. Den ekonomiska tillväxten tilltar och de politiska spänningarna har minskat. Ryssland och Turkiet har redan avtalat om en normalisering av relationerna, och Ukraina fick äntligen en ny regering. Detta kan för sin del främja implementeringen av Minskfördraget bland annat genom ordnandet av det överenskomna valet. Även när det gäller oljepriset verkar det värsta vara över. Om oljepriset håller sig minst på den rådande nivån kan den positiva utvecklingen sedan början av året fortsätta på den ryska aktiemarknaden.

FIM RUSSIA PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	32 235 493	28 148 585	31 699 487
Tillväxtandelens värde	47,23	40,50	44,78
Antal andelsägare	7 664	7 974	8 372

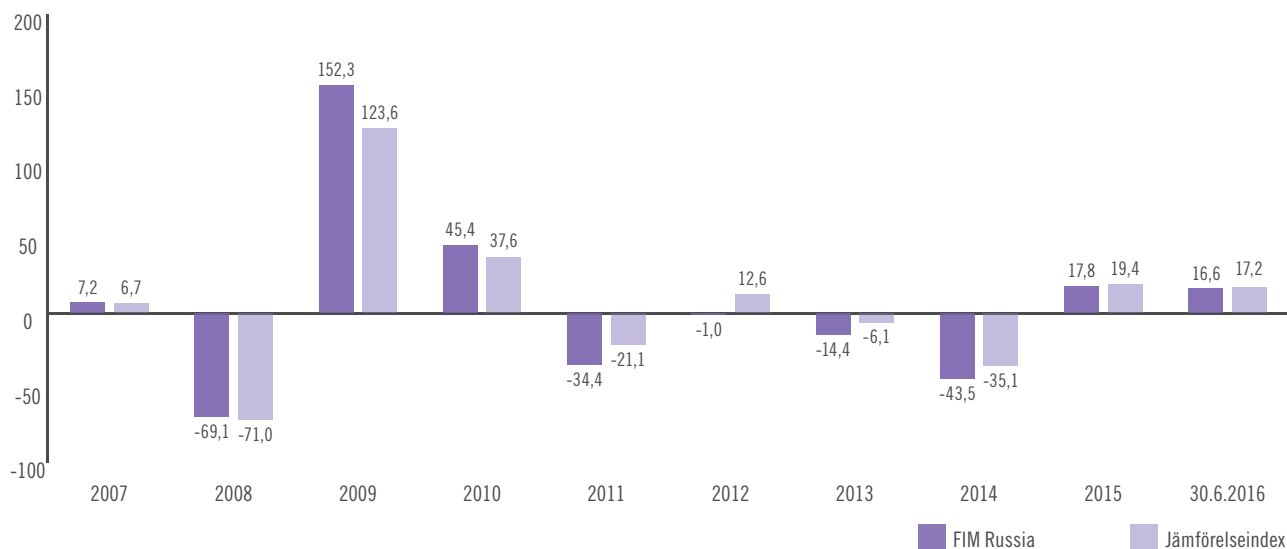
Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	12,4 %	5,7 %	6,7 %
6 mån.	16,6 %	17,2 %	-0,6 %
1 år	5,5 %	1,6 %	3,9 %
3 år	-18,3 %	-3,6 %	-14,7 %
5 år	-51,9 %	-23,6 %	-28,3 %
Sedan start	180,8 %	224,4 %	-43,6 %

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

Nyckeltal 30.6.2016		Landsfördelning 30.6.2016	
Volatilitet	31,3 %	Ryssland	92,9 %
Tracking error	11,6 %	Schweiz	1,6 %
Portföljens omsättningshastighet	19,4 %	Storbritannien	1,1 %
Årliga avgifter	2,21 %	Kazakstan	0,9 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %	Ukraina	0,0 %
Handelsavgifter	22 541	Kontanta medel	3,4 %
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,00 %		
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	303 642		

Valutafördelning 30.6.2016		Investeringsfördelning 30.6.2016	
USD	96,1 %	Bank och finansiering	24,5 %
EUR	2,9 %	Energi	22,1 %
GBP	0,9 %	Kommunikation	14,9 %
		Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,2 %
		Basmaterial	10,3 %
		Industri	6,3 %
		Övriga	5,3 %
		Kontanta medel	3,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
GBP	Steppe Cement Ltd	1 409 688,00	0,22	305 090,59	0,95 %
USD	Alrosa Co Ltd	1 063 700,00	0,98	1 039 160,90	3,22 %
USD	Bank St Petersburg-Cls	795 192,00	0,73	580 196,94	1,80 %
USD	Dixy Group-Cls	80 000,00	4,21	337 026,20	1,05 %
USD	Etalon Group Ltd -GDR	696 031,00	2,20	1 532 873,17	4,76 %
USD	Far East Shipping	12 333 967,00	0,03	327 798,67	1,02 %
USD	Gazprom Neft PAO ADR	30 000,00	11,44	343 181,41	1,06 %
USD	Globaltra-Spons GDR Reg S	323 424,00	3,53	1 141 976,29	3,54 %
USD	IG Seismic Services Ltd GDR	80 000,00	1,58	126 103,40	0,39 %
USD	Lenta Ltd	182 367,00	6,49	1 182 707,98	3,67 %
USD	LSR Group PJSC	790 272,00	2,53	1 996 678,94	6,19 %
USD	Lukoil Pjsc-Spon ADR	71 275,00	37,62	2 681 640,02	8,32 %
USD	Luxoft Holding Inc	11 000,00	46,86	515 420,64	1,60 %
USD	Magnit Cls	10 860,00	127,06	1 379 888,80	4,28 %
USD	Mail.ru Group Ltd GDR	61 427,00	16,39	1 007 000,00	3,12 %
USD	MegaFon OAO	121 139,00	9,37	1 134 791,57	3,52 %
USD	MMC Norilsk Nickel PJSC	97 000,00	11,97	1 161 169,16	3,60 %
USD	Mobile Telesystems	301 972,00	3,43	1 034 797,52	3,21 %
USD	NovaTek GDR	24 065,00	91,88	2 210 980,00	6,86 %
USD	Novolipet Steel GDR	96 389,00	11,71	1 128 676,81	3,50 %
USD	O'Key Group S.A. GDR	184 288,00	2,07	381 789,23	1,18 %
USD	PJSC Gazprom	211 239,00	3,88	820 068,54	2,54 %
USD	QIWI plc	40 000,00	11,80	471 987,03	1,46 %
USD	Ros Agro PLC GDR	27 500,00	13,33	366 600,61	1,14 %
USD	Rosneft Oil Company GDR	207 000,00	4,61	954 638,80	2,96 %
USD	Sberbank Cls Ord	1 533 500,00	1,88	2 875 600,18	8,92 %
USD	Sistema JSFC	980 000,00	0,29	282 561,16	0,88 %
USD	TCS Group Holding PLC	197 638,00	4,59	907 902,90	2,82 %
USD	Tmk GDR Reg S	103 358,00	2,46	254 159,02	0,79 %
USD	X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	73 838,00	17,92	1 323 523,87	4,11 %
USD	Yandex NV	68 280,00	19,68	1 343 828,14	4,17 %
	Värdepapper totalt			31 149 818,51	96,63 %
<i>Onoterade värdepapper</i>					
USD	Karavan Real Estate Ltd.	560,00	0,00	0,00	0,00 %
	Kontanta medel			1 085 674,74	3,37 %
Totalt				32 235 493,25	100 %
Antalet andelar i omlopp					
	Antal tillväxtandelar	682 531,16			
Fondandelens värde					
	Tillväxtandelens värde			47,23	100 %



FIM Sahara

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -2,1 % och D-andelsserien -2,1 % i januari-juni. Fondens värde sjönk avsevärt i turbulensen i januari men steg därefter så småningom till nästan samma nivå som i början av året.

Bäst avkastade våra investeringar i Sydafrika, där randen stärktes något trots den höga volatiliteten. Trots oron på marknaden sänktes Sydafrikas kreditbetyg lyckligtvis inte till skräplånecategorin. Det politiska läget i landet är fortfarande instabilt, och det är möjligt att president Jacob Zuma tvingas avgå. Vår största investering, dvs. innehavet i medieföretaget Naspers, var stabil men halkade efter kursutvecklingen för företagets största investering, Tencent. Våra investeringar i Egypten utvecklades sämst bland annat till följd av centralbankens devalvering på 15 %. Vi minskade vikten i landet genom att sälja innehavet i en lokal biltillverkare, som haft problem med att finansiera importerade komponenter. Lyckligtvis undvek vi Nigerias devalvering på 40 %, eftersom vi sålde våra innehav i landet redan på hösten när riskerna ökade. Vi hade vår största landsvikt i Förenade Arabemiraten, som klarade sig bättre än de övriga arabländerna. Vår bästa investering var det Abu Dhabi-baserade fastighetsbolaget Aldar Properties, som är en central aktör i implementeringen av utvecklingsprogrammet Abu Dhabi Vision 2030.

Vi använde participatory note-instrument (p-note) riktade till utländska investerare i Saudiarabien. Deras andel var i genomsnitt 6,2 % under redovisningsperioden och 5,6 % i slutet av den. Fonden lånade inte ut aktier.

Bland länderna kring Persiska viken klarar sig Förenade Arabemiraten och Qatar bäst i det rådande läget med låga oljepriser. Underskottet i Saudiarabiens budget är betydligt större än i de mindre grannländerna, men även Saudiarabien har vidtagit anpassningsåtgärder. Syftet med Saudi Vision 2030, som lanserades av kronprinsen, är att minska landets beroende av olja om oljepriset blir permanent lägre. Saudiarabien strävar också efter att locka fler utländska portföljinvesterare, dvs. investerare som inte har för avsikt att påverka investeringsobjektens verksamhet. På hösten träder nya regler i kraft. Därefter blir det lättare att investera på börsen och praxisen blir mer internationell. Aktierna i länderna kring Persiska viken är för närvarande relativt förmånliga och utdelningen mycket hög.

FIM SAHARA PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	29 776 974	47 296 835	66 920 613
Tillväxtandelens värde	18,53	18,93	22,16
D-andelens värde	18,15	18,54	21,62
Antal andelsägare	4 295	5 312	6 273

Kumulativ avkastning på tillväxtandelen 30.6.2016

Period	Fond
3 mån.	3,8 %
6 mån.	-2,1 %
1 år	-16,3 %
3 år	37,8 %
5 år	87,2 %
Sedan start	85,3 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 30.6.2016

Förenade Arabemiraten	36,6 %
Sydafrika	17,8 %
Oman	9,5 %
Qatar	7,5 %
Egypten	5,1 %
Övriga	20,8 %
Kontanta medel	2,8 %

Nyckeltal 30.6.2016

Volatilitet	19,4 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Årliga avgifter	2,21 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %
Handelsavgifter	56 716
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,00 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	350 692
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	2 920

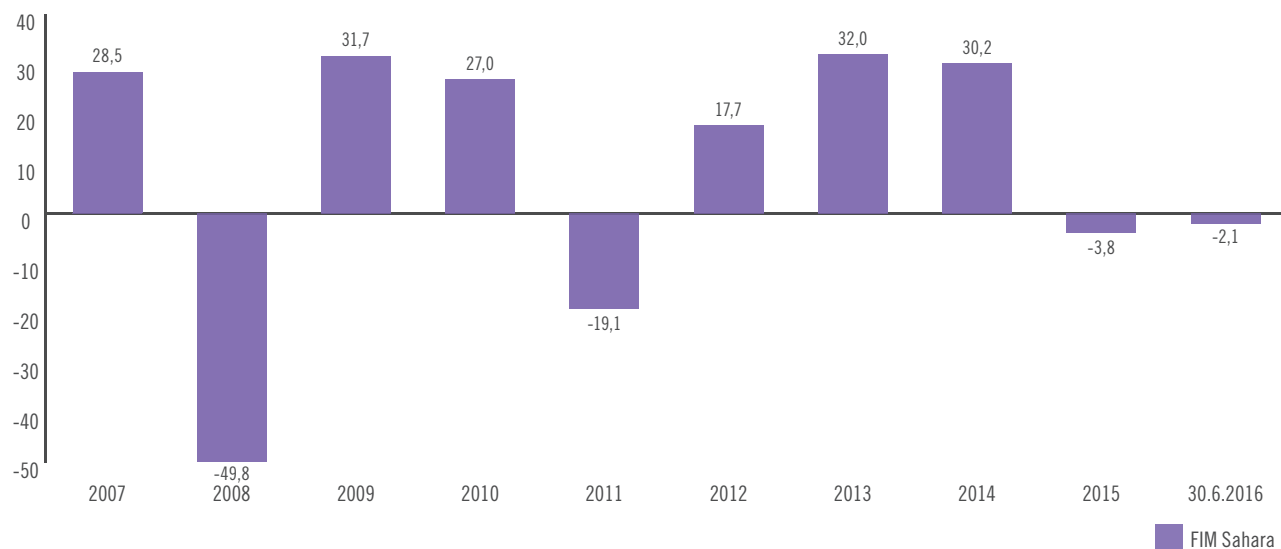
Investeringsfördelning 30.6.2016

Bank och finansiering	38,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	22,7 %
Kommunikation	15,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	8,2 %
Industri	5,7 %
Offentliga tjänster	3,1 %
Övriga	3,8 %
Kontanta medel	2,8 %

Valutafördelning 30.6.2016

AED	32,5 %	QAR	7,5 %
ZAR	17,8 %	KWD	4,9 %
USD	12,2 %	EUR	2,8 %
KES	10,2 %	EGP	2,6 %
OMR	9,5 %		

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper		Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>					
AED	Abu Dhabi Commercial Bank	700 000,00	1,48	1 038 422,87	3,49 %
AED	Agthia Group PJSC	755 153,00	1,90	1 435 018,45	4,82 %
AED	Aldar Properties Pjsc	2 000 000,00	0,66	1 319 177,11	4,43 %
AED	Aramex Co	1 100 000,00	0,79	873 893,53	2,93 %
AED	Dubai Islamic Bank PJSC	829 166,00	1,25	1 038 922,65	3,49 %
AED	Emaar Properties Pjsc	900 000,00	1,52	1 368 217,15	4,59 %
AED	Emirates Nbd Pjsc	300 000,00	2,04	610 548,51	2,05 %
AED	First Gulf Bank	382 892,00	3,09	1 182 953,49	3,97 %
AED	Ras Al Khaimah Ceramics	1 050 000,00	0,78	823 872,69	2,77 %
EGP	Egypten International Pharmac	100 000,00	7,89	788 521,02	2,65 %
KES	East African Breweries Ltd	300 000,00	2,48	742 918,23	2,49 %
KES	Equity Group Holdings Ltd	1 927 700,00	0,34	661 112,15	2,22 %
KES	Kenya Commercial Bank Ltd	1 213 600,00	0,30	364 858,36	1,23 %
KES	Safaricom Ltd	8 000 000,00	0,16	1 264 920,72	4,25 %
KWD	Kuwait Foods Americana	90 000,00	7,40	666 069,83	2,24 %
KWD	Kuwait Projects Co Holdings	530 000,00	1,49	790 808,71	2,66 %
OMR	Bank Muscat Saog	1 007 174,00	0,88	890 553,85	2,99 %
OMR	National Bank Of Oman SAOG	844 800,00	0,56	472 297,54	1,59 %
OMR	Oman Telecommunications Co	190 000,00	3,80	722 222,22	2,43 %
OMR	Ooredoo	390 214,00	1,73	675 458,15	2,27 %
QAR	Qatar Electricity & Water Co	18 100,00	51,44	931 028,51	3,13 %
QAR	Qatar National Bank	37 720,00	34,62	1 305 932,69	4,39 %
USD	Commercial Intl Bank-Sp GDR	230 000,00	3,20	736 903,26	2,47 %
USD	Dp World Ltd	80 000,00	14,94	1 195 460,28	4,01 %
ZAR	Aspen Pharmacare Holdings Lt	26 000,00	22,28	579 330,71	1,95 %
ZAR	BHP Billiton Plc	30 000,00	11,14	334 266,16	1,12 %
ZAR	Mr Price Group Ltd	65 000,00	12,69	824 548,40	2,77 %
ZAR	Naspers Ltd - N Shares	14 000,00	137,77	1 928 781,16	6,48 %
ZAR	The Foschini Group Ltd	100 000,00	8,55	854 916,38	2,87 %
ZAR	Woolworths Holdings Ltd	150 000,00	5,17	775 144,69	2,60 %
OMR	Bank Muscat SAOG 0,350 % Due 19.3.2018	134 201,00	23,63	31 937,75	0,11 %
OMR	Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	111 088,00	24,80	27 788,11	0,09 %
Värdepapper totalt				27 256 805,34	91,54 %
<i>Onoterade värdepapper</i>					
KWD	National Gulf Holding	119 645,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN	Afriland Properties PLC	151 515,00	0,00	0,00	0,00 %
<i>Icke-standardiserade derivatavtal</i>					
Aktiederivat					
Warranter 1)					
USD	Deutsch-CW18 Herfy Foods SE	34 052,00	18,61	633 835,87	2,13 %
USD	HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	23 247,00	30,91	718 642,62	2,41 %
USD	HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	10 000,00	33,70	336 966,31	1,13 %
Derivatavtal totalt				1 689 444,80	5,67 %
Kontanta medel				830 723,38	2,79 %
Totalt				29 776 973,52	100 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	1 555 474,73			
Antal D-andelar	52 744,53			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			18,53	96,80 %
D-andelens värde			18,15	3,20 %
Derivatens motparter	Antal / €			Motpart
Deutsch-CW18 Herfy Foods SE	34 052,00			Deutsche
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	23 247,00			HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	10 000,00			HSBC

1) Som en del av fondens investeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.



FIM USA

Aktiefond med fokus på USA

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden.

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

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

Fondens investeringsinriktning ändrades den 2 april 2013. Tidigare investerade fonden i aktier i telekommunikations-, informations-teknologi- och övriga elektronikföretag. Fondens tidigare namn var placeringsfonden FIM Tekno.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -2,4 % och jämförelseindexet 1,0 % i januari-juni.

Fondens förlust mot jämförelseindexet: berodde främst på hälso-vårds- och finanssektorn. Inom dessa sektorer berodde förlusten på tre företag: Valeant, Mylan och Synchrony Financial. Bäst bland fondens investeringar var Adobe Systems (+32 %), som utvecklar bildbehandlingsprogram och som vi investerade i vid kurssvackan i februari. Adobe har lyckats bra med övergången från försäljning av programvarulicenser till nättjänster med månads-

fakturerings. Amerikanernas konsumtionsvanor befinner sig i ett brytningsskede och fondens näst bästa investering, kosmetologkedjan Ulta Salon Cosmetics (+29 %), drar nytta av detta. I stället för traditionell shopping prefererar konsumenterna olika slags tjänster, och Ulta Salons koncept, som kombinerar ett heltäckande sortiment av kosmetik med skönhetsvård, har gång på gång överträffat investerarnas förväntningar. Andra innehav som steg med över 20 % var elbolaget Nextera Energy (+25 %), fjolårets superraket, Universal Display (+22 %), som utvecklar oled-teknologi, och teleoperatören Verizon (+21 %).

Sämst utvecklades Valeant Pharmaceuticals (-36 %), som vi köpte av i början av året. Företagets kurs har under knappt ett år sjunkit med 92 %, och även om företaget har sänkt sin resultatprognos, är P/E (pris/resultat) för innevarande år cirka 3 och för nästa år 2,6. Valeant blev nyhetsstoff genom att köpa tiotals andra läkemedelsföretag och ställvis höja priserna på de förvärvade läkemedlen mångdubbelt. Myndigheterna ingrep helt motiverat i tillvägagångssättet, och företagsledningen har bytts ut. Den nya ledningens uppdrag går ut på att skära ner företagets skuldbörda och återvinna myndigheternas, kundernas och investerarnas förtroende för företaget. Vi anser att största delen av företagets affärsverksamhet är högklassig och att läget kan normaliseras om företaget avstår vissa delar av den.

Historien bakom den andra misslyckade investeringen i läkemedelssektorn, Mylan (-22 %), är vardagligare: i företagsförvärvsboomen inom sektorn har företagets kurs ibland stigit och ibland sjunkit. Synchrony Financial meddelade i juni att företaget kommer att höja kreditförlustrserverna under följande år, vilket ledde till en kraftig kursreaktion. Eftersom innevarande års P/E för både Mylan och Synchrony är cirka 9 förutsätter en fortsatt kursnedgång sjunkande resultat. Vi följer med läget och har tills vidare inte sålt av våra innehav i företagen.

Under redovisningsperioden utnyttjade fonden indexderivat (S&P 500-futur) för att tillfälligt höja investeringsgraden.

De gångna sex månaderna medförde inga större ändringar i vår syn på läget på aktiemarknaden i USA. Den ekonomiska cykeln börjar vara rätt mättad, men det är fortfarande svårt att se när vändpunkten infaller. Den ekonomiska tillväxten under första kvartalet var låg tredje året i rad, men andra kvartalet kommer antagligen att kompensera läget än en gång. Sedan förra sommaren har resultatet sjunkit ytterligare, men det nyligen påbörjade tredje kvartalet väntas äntligen ge resultat tillväxt. Under resultatperioden nästa oktober ser vi om förväntningarna infrias. Storbritanniens utträde ur EU medför inga större konsekvenser för amerikanska företag, men på kort sikt förblir centralbankens penningpolitik sannolikt expansiv.

FIM USA PLACERINGSFOND	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Fondens värde	109 779 913	122 070 003	116 717 114
Tillväxtandelens värde	23,47	24,05	23,41
Antal andelsägare	2 508	2 524	2 492

Kumulativ avkastning 30.6.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån.	2,1 %	5,2 %	-3,1 %
6 mån.	-2,4 %	1,0 %	-3,4 %
1 år	0,3 %	2,8 %	-2,5 %
3 år	53,8 %	59,5 %	-5,7 %
5 år	75,8 %	109,7 %	-33,9 %
Sedan start	134,7 %	155,4 %	-20,7 %

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

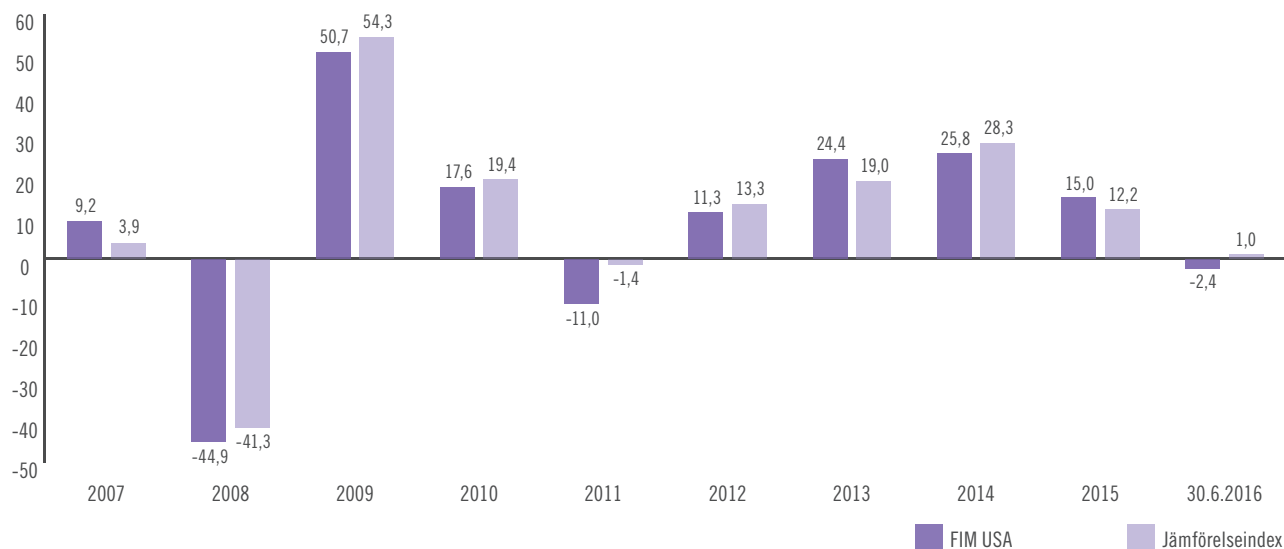
Nyckeltal 30.6.2016	
Volatilitet	21,5 %
Tracking error	4,2 %
Portföljens omsättningshastighet	8,0 %
Årliga avgifter	1,50 %
De utomstående investeringarnas andel av kostnaderna	0,0 %
Handelsavgifter	91 426
av vilka närkretsens andel av arvudet	8,80 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	782 715

Landsfördelning 30.6.2016	
USA	90,5 %
Nederländerna	2,8 %
Irland	1,3 %
Kontanta medel	5,3 %

Valutafördelning 30.6.2016	
USD	94,8 %
EUR	5,2 %

Investeringsfördelning 30.6.2016	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	20,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	17,8 %
Bank och finansiering	14,3 %
Industri	13,1 %
Teknologi	11,3 %
Kommunikation	8,9 %
Övriga	9,1 %
Kontanta medel	5,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING (%)



FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS INVESTERINGAR 30.6.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista indelade enligt noteringsvaluta.</i>				
USD Adobe Systems Inc	20 000,00	86,28	1 725 635,02	1,57 %
USD Allergan plc	7 000,00	208,15	1 457 061,79	1,33 %
USD Allstate Corp	30 000,00	63,01	1 890 199,96	1,72 %
USD Alphabet Inc-CI A	3 580,00	633,70	2 268 633,94	2,07 %
USD American International Group	55 860,00	47,64	2 661 174,02	2,42 %
USD Apple Inc	12 000,00	86,11	1 033 327,33	0,94 %
USD Capital One Financial Corp	40 000,00	57,21	2 288 236,35	2,08 %
USD Chevron Corp	32 000,00	94,42	3 021 581,70	2,75 %
USD Chipotle Mexican Grill	8 000,00	362,78	2 902 251,85	2,64 %
USD Cognizant Tech Solutions Corp	60 000,00	51,56	3 093 496,67	2,82 %
USD Costco Wholesale Corp	28 000,00	141,45	3 960 655,74	3,61 %
USD Cvs Corp	16 000,00	86,24	1 379 787,43	1,26 %
USD Danaher Corp	30 000,00	90,97	2 729 237,98	2,49 %
USD Dentsply Sirona Inc	30 000,00	55,88	1 676 454,69	1,53 %
USD Dr Horton Inc	100 000,00	28,36	2 835 525,13	2,58 %
USD Ecolab Inc	20 000,00	106,83	2 136 551,97	1,95 %
USD Frontier Communications Corp.	200 000,00	4,45	889 929,74	0,81 %
USD Gilead Sciences Inc	30 000,00	75,14	2 254 188,43	2,05 %
USD Goldman Sachs Group, Inc.	10 000,00	133,83	1 338 317,42	1,22 %
USD Home Depot Inc	25 000,00	115,02	2 875 382,81	2,62 %
USD Intuit Inc	30 000,00	100,53	3 015 943,07	2,75 %
USD Johnson & Johnson	18 000,00	109,26	1 966 672,67	1,79 %
USD JP Morgan Chase & Co	35 000,00	55,97	1 959 016,39	1,78 %
USD Merck & co. Inc.	50 000,00	51,89	2 594 577,55	2,36 %
USD Microsoft Corp	76 600,00	46,09	3 530 554,85	3,22 %
USD Monster Beverage Corp	22 000,00	144,76	3 184 669,43	2,90 %
USD Mylan NV	80 000,00	38,95	3 115 834,98	2,84 %
USD NextEra Energy Inc	20 000,00	117,46	2 349 126,28	2,14 %
USD Pandora Media Inc	300 000,00	11,21	3 364 258,69	3,06 %
USD Pepsico Inc	23 000,00	95,42	2 194 757,70	2,00 %
USD Pfizer Inc	70 400,00	31,72	2 232 736,44	2,03 %
USD PPG Industries Inc	8 000,00	93,81	750 495,41	0,68 %
USD Rockwell Automation Inc	10 000,00	103,42	1 034 228,07	0,94 %
USD Schlumberger Ltd	25 000,00	71,23	1 780 760,22	1,62 %
USD Stericycle Inc	35 000,00	93,78	3 282 471,63	2,99 %
USD Syncrony Financial	130 000,00	22,77	2 960 187,35	2,70 %
USD The TJX Companies Inc	55 000,00	69,56	3 826 022,34	3,49 %
USD The Walt Disney Co.	20 000,00	88,11	1 762 205,01	1,61 %
USD Thermo Fisher Scientific Inc	15 000,00	133,09	1 996 397,05	1,82 %
USD Ulta Salon Cosmetics & Fragran	8 000,00	219,46	1 755 647,63	1,60 %
USD United Parcel Service-CI B	30 000,00	97,03	2 910 826,88	2,65 %
USD Universal Display Corp	40 000,00	61,07	2 442 803,10	2,23 %
USD Valeant Pharmaceuticals Intern	80 000,00	18,14	1 451 270,04	1,32 %
USD Verizon Communications Inc	30 000,00	50,30	1 508 917,31	1,37 %
USD Wells Fargo & Company	60 000,00	42,63	2 557 917,49	2,33 %
Värdepapper totalt			103 945 927,58	94,69 %
Kontanta medel			5 833 985,88	5,31 %
Totalt			109 779 913,46	100 %
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	4 676 709,25			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			23,47	100 %

Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Volatilitet

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

Tracking Error

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

Portföljens omsättningshastighet

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

TER – Total Expense Ratio

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

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

Närkretsens andel av arvode

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

FIM

Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki
vaihte (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

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
Engelbrektsgatan 9-11
SE-11432 Stockholm
Sweden