

FIM Fonders
halvårsberättelse
2019

FIM

Innehåll

3	Verkställande direktörens översikt
4	Omvärld och ägarinflytande
	Aktiefonden
6	FIM Brands
11	FIM Europa
16	FIM Fenno
20	FIM Frontier
25	FIM Emerging Markets ESG
30	FIM Multifactor Aktie Europa
35	FIM Multifaktor Aktie USA
40	FIM FIM Passiv Europa ESG
47	FIM BioMed
52	FIM Artificiell Intelligens
56	FIM USA
	Räntefonden
61	FIM Euro
65	FIM European HY ESG
69	FIM IG Green ESG
74	FIM Emerging Yield
79	FIM Kortränta
	Blandfonder
84	FIM Balanserad
89	S-Sparfond Måttlig
93	S-Sparfond Modig
97	S-Sparfond Försiktig
101	S-Banken Spararen Rimlig
105	S-Banken Spararen Djärv
109	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

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

Verkställande direktörens översikt

"Du får vad du investerar i." Så här lyder sloganen i vår kampanj som ska väcka finländare att inse att en investerare alltid också är påverkare. FIM Kapitalförvaltning Ab är en del av S-Bankens Förmögenhetsförvaltning, och ansvar och effekt är kärnan i vår verksamhet.

Som ett bevis på detta övertog **Mika Leskinen**, direktör för ansvarsfulla investeringar, ledningen över hela portföljförvaltningen i våras. Dessutom var vi tillsammans med arbetspensionsbolaget Varma de första finländska finansaktörerna som anslöt sig till Tobacco-Free Finance Pledge som är ett globalt antitobaksinitiativ.

Inom påverkansinvesteringar stärkte vi genom företagsförvärv vår ställning som föregångare inom denna investeringsstil. Epiqus Oy blev FIM Kapitalfonder Ab:s dotterbolag vars nya namn är FIM Vaikuttavuussijoitus Oy. Dessutom informerade vi om våra nya projekt för påverkansinvestering. I projektet Barn-SIB främjas välmåendet hos barn, barnfamiljer och unga. I SIB-projektet för sysselsättning tillhandahålls och utvecklas sysselsättningsfrämjande tjänster för långtidsarbetslösa.

I mars lanserade vi vår första fond för passiva investeringar. FIM Passiv Europa ESG kombinerar ansvarsfulla investeringar med passiva investeringar. Produkten ingår i fondfamiljen FIM Ansvar Plus. I fondfamiljen ingår fonder där ansvarstagandet är mer omfattande än vad som krävs enligt våra allmänna principer för ansvarsfulla investeringar.

Antalet fonder i FIM Ansvar Plus fördubblades från två till fyra. Dessutom växte familjen ytterligare när vår företagsobligationsfond ändrade investeringsinriktning och namn. FIM European HY ESG tar allt större hänsyn till frågor som rör miljö, samhälle och bolagsstyrning.

I våras flyttade S-Bankens Förmögenhetsförvaltning till nya lokaler på Mikaelsgatan i Helsingfors. I lokalerna jobbar nu över hundra investeringsexperter. I samband med detta beslutade FIM Kapitalförvaltning Ab att lägga ned sin filial i Sverige och stänga kontoret i Stockholm. Framöver ges filialens nuvarande kunder och alla institutionella kunder service av kontoret i Helsingfors.

Alla dessa åtgärder gav också resultat. I januari-juni uppgick nettoteckningarna i S-Banken- och FIM-fonderna till 223,7 miljoner euro (-63,9). Under denna tidsperiod var ökningen i nettoteckningarna tredje störst på marknaden. På hela marknaden landade nettoteckningarna på minus 970,1 miljoner euro (-86,5).

Antalet användare av tjänsten Spararen översteg 13 000 under första halvåret. Sextiosju procent av användarna utnyttjar funktionerna för mikrosparande i tjänsten och sparar en euro vid varje kortköp. Spararen är den ledande tjänsten för elektronisk investeringsrådgivning i Finland. I tjänsten kan kunderna spara i de mest förmånliga blandfonderna som finns på marknaden.

Antalet andelsägare i S-Banken- och FIM-blandfonderna uppgick till 139 000 (106 000). På hela marknaden i Finland uppgick antalet andelsägare i blandfonderna till cirka 1,1 miljoner, vilket innebär en ökning med 50 000 andelsägare.

I alla de fonder som vi förvaltar var antalet andelsägare ungefär 268 000 vid utgången av juni, jämfört med 232 000 året innan. Sett till antalet andelsägare förbättrade vi vår placering och var den tredje största aktören på marknaden i Finland. Det kapital som hade anförtratts åt oss uppgick till totalt cirka 8,5 miljarder euro (6,8), av vilket fondkapitalet utgjorde 6,4 miljarder euro (6,0).

Med dessa stämningar är det bra att börja andra halvåret. Tack för ert förtroende!



Teri Heilala
Verkställande direktör
FIM Kapitalförvaltning Ab

Omvärld och ägarinflytande

Omvärld

Under början av 2019 var den globala ekonomiska tillväxten måttlig trots handelskriget mellan Kina och USA och den politiska osäkerheten. De ekonomiska indikatorerna tyder på att den ekonomiska aktiviteten minskar under andra halvåret, men att den ändå är måttlig. Den politiska osäkerheten och protektionismen har dock ökat, och därför är plötsliga vändningar i ekonomin inte uteslutna.

I början av året gjorde centralbankerna i USA och euroområdet U-sväng i penningpolitiken på grund av låg inflation, minskade inflationsförväntningar och osäkra ekonomiska utsikter. I mars meddelade ECB att den skulle behålla centralbanksräntorna på de nuvarande nivåerna till utgången av 2019. ECB meddelade också att den i september börjar tillhandahålla bankerna i euroområdet långfristig finansiering. I juni antydde centralbankerna att de skulle vidta ytterligare stimulansåtgärder. Under första halvåret 2019 främjades aktiemarknaden betydligt av centralbankernas meddelanden om stimulansåtgärder. Räntorna på statsobligationer sjönk och Euriborräntorna låg fortfarande klart på minus.

Under början av året var den ekonomiska tillväxten i Finland fortsatt relativt positiv. Privathushållens konsumtion främjades av det hyfsade konsumentförtroendet för ekonomin i kombination med den ökade sysselsättningen och löneförhöjningarna. Tillväxttakten i exporten avtog efter den positiva utvecklingen i början av året. Tillväxten i detaljhandeln var måttlig. Inom byggbranschen minskade aktiviteten. Bostadshandeln gynnades av låga räntor, måttligt konsumentförtroende och ett bättre sysselsättningsläge. I hela landet steg priserna på bostäder med cirka en halv procent under början av året jämfört med året innan. Prisskillnaderna blev dock större mellan olika regioner.

Fondkapitalet i fonder registrerade i Finland uppgick till 117 miljarder euro vid utgången av juni. Det totala fondkapitalet ökade till följd av en gynnsam marknadsutveckling.

Utsiktorna för världsekonomin omfattar vissa risker vad gäller slutet av året. Den politiska osäkerheten och protektionismen utgör de största riskerna. Exportutvecklingen blir svag till följd av handelskriget och den politiska osäkerheten. Å andra sidan kommer den ekonomiska utvecklingen att vara fortsatt måttlig i många länder. Den bidragande faktorn till detta är den inhemska efterfrågan som främjas av en positiv sysselsättningsutveckling. Den expansiva penningpolitiken stöder den ekonomiska aktiviteten. Inom euroområdet kommer räntorna fortfarande att ligga på en mycket låg nivå. Oron för den ekonomiska tillväxten och den politiska osäkerheten gör att investeringsmiljön är fortsatt krävande.

Under slutet av 2019 är den ekonomiska tillväxten i Finland relativt måttlig. Drivkraften bakom tillväxten är privathushållens konsumtion. Investeringsverksamheten tyngs av att byggproduktionen minskar. Exporten växer i en måttlig takt. Inflationen kommer att ligga på en måttlig nivå. Sysselsättningstillväxten blir stadigare. På bostadsmarknaden kommer det att vara relativt lugnt och prisutvecklingen kommer att vara måttlig.

Ägarinflytande i de bolag som vi investerar i

Ägarinflytande är en del av ansvarsfulla investeringar. Det stöder genomförandet av investeringsstrategin så att uppmärksamhet ägnas bland annat åt miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsaspekter på företag som är föremål för investering. FIM- och S-Banken-fonderna utövar ägarinflytande i enlighet med ägarpolicy, som finns på www.fim.com.

Som en del av analysen och utvärderingen av bolag följer fondförvaltarna upp bolagens ekonomiska prestationer, strategi, risker, kapitalstruktur och ansvarstagande som en helhet inom ramen för investeringsinriktningen för varje fond. Vid uppföljningen utnyttjas information som bolagen har tillhandahållit, externa analyser, egna analyser och möten med företagsledning. Ägarstyrningen är i regel en reaktiv verksamhet, men i viss omfattning även proaktiv. FIM Fonder och S-Banken-fonder har inte till uppgift att leda de företag som fonderna har investerat i, utan varje företag leds av den verkställande ledningen under styrning av styrelsen. Ägarstyrning kan dock användas när vi vill informera ett företags verkställande ledning och styrelse om våra förväntningar på företaget.

I ägarpolicy fastställs metoderna för ägarinflytande, såsom deltagande i bolagsstämmor och eventuella andra åtgärder avseende inflytande. Vad gäller information om bolagsstämmor innefattar ägarpolicy bland annat kriterier för deltagande i stämmor och vilka kriterier vi tillämpar vid beslut om hur vi ska agera på stämmor. Vi lägger vanligtvis stor vikt vid de allmänt använda koderna för bolagsstyrning (corporate governance).

Bolagspåverkan kan tillämpas i enskilda bolag eller en större grupp bolag. Påverkan kan utövas ensam eller tillsammans med andra investerare. Vanliga orsaker till att börja med påverkan är problem som har upptäckts på ett investeringsobjekt vid efterlevnad av internationella normer, som FN:s Global Compact, eller frågor kring klimatförändringar.

Under första halvåret deltog FIM Kapitalförvaltning aktivt i olika bolagsstämmor i hemlandet. På stämmorna följs FIM Kapitalförvaltnings ägarpolicy. Totalt deltog FIM Fonder i 25 bolagsstämmor och två extra stämmor. Nedan finns en lista över stämmorna och stämмоåtgärderna.

BOLAG	DATUM	AKTIVITET PÅ STÄMMAN
Amer Sports (EGM) Oyj	23.1.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Kone Oyj	26.2.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Wärtsilä Oyj Abp	7.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Stora Enso Oyj	14.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Cargotec Oyj	19.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Oriola	19.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Tokmanni Group Oyj	19.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Tieto Abp	21.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Fortum Abp	26.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Orion Oyj	26.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Outokumpu Oyj	27.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Sanoma Oyj	27.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
DNA Abp	28.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Konecranes Abp	28.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Metsä Board Oyj	28.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Nordea Bank Abp	28.3.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Neste Abp	2.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Elisa Abp	3.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
UPM-Kymmene Oyj	4.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Kesko Abp	8.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Nokian Renkaat Oyj	9.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Sampo Oyj	9.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Huhtamäki	25.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Metso Abp	25.4.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Altia Abp	15.5.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Nokia Abp	21.5.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen
Cramo Oyj (EGM)	17.6.2019	Rösta för förslagen i stämmökallelsen



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.

Marknadsöversikt

FIM Brands steg med 18,0 procent, medan jämförelseindexet steg med 16,9 procent under det första halvåret 2019.

Både sällanköpsvaror och dagligvaror som utgör hälften av fondens jämförelseindex gav en bra avkastning i början av året. I fondens investeringar överviktade vi dagligvaror efter den kraftiga uppgången i januari. Aktievalet var framgångsrikt inom båda sektorerna, och dessutom drog fonden nytta av investeringar i några av de företag inom kommunikationssektorn som inte fanns i indexet.

Även om den globala ekonomiska cykeln och industriproduktionen eventuellt har passerat det kraftigaste tillväxtskedet, växer konsumtionsefterfrågan fortfarande i bra takt. Att räntorna vände och började gå ner har än en gång fått investerarna att söka efter objekt som erbjuder säker avkastning, och konsumtionssektorernas aktier har gynnats av detta. Handelskriget eskalerade under det första halvåret och utgör redan ett allvarligt hot mot den ekonomiska utvecklingen.

Fondens bästa investering var den japanska webbutiken Rakuten (+80 %), som även håller på att utöka verksamheten till operatörsverksamhet. Näst mest steg den europeiska modenäbutiken Zalando (+74 %). Även det kinesiska bilföretaget Brilliance China, Adidas, den ryska livsmedelskedjan X5 och lyxvarutillverkaren LVMH steg med nästan 50 procent.

Sämst gick det för den amerikanska livsmedelsjätten Kraft-Heinz (-26 %), som gjorde enorma nedskrivningar under det första halvåret, utfärdade en vinstvarning och skar ned utdelningen. Även brittiska Sainsbury gick ned avsevärt (-25 %) då konkurrensmyndigheten satte stopp för en fusion med konkurrenten Asda.

Fonden använde inga derivat.

Den globala tillväxten håller på att avta, men det finns inga tecken på en recession. Fonden övervikt dagligvaruföretag som har en god efterfrågan på sina produkter även i ett sämre ekonomiskt läge. Om en lösning nåddes på handelskriget, skulle det goda konjunkturläget kunna fortsätta ännu längre.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	4,32 %	2,22 %	2,10 %
1 år	12,86 %	9,51 %	3,35 %
3 år	21,31 %	25,46 %	-4,15 %
5 år	49,07 %	67,14 %	-18,07 %
Sedan startdatum p.a.	221,10 %	108,45 %	112,66 %

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 30.06.2019

Volatilitet	10,64%
Tracking Error	2,71%
Sharpes kvot	1,21
Beta	0,98
Informationskvot	1,23
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

USA	59,8 %
Storbritannien	6,7 %
Schweiz	5,6 %
Frankrike	4,8 %
Japan	4,2 %
Belgien	3,3 %
Sverige	3,2 %
Andra	12,5 %

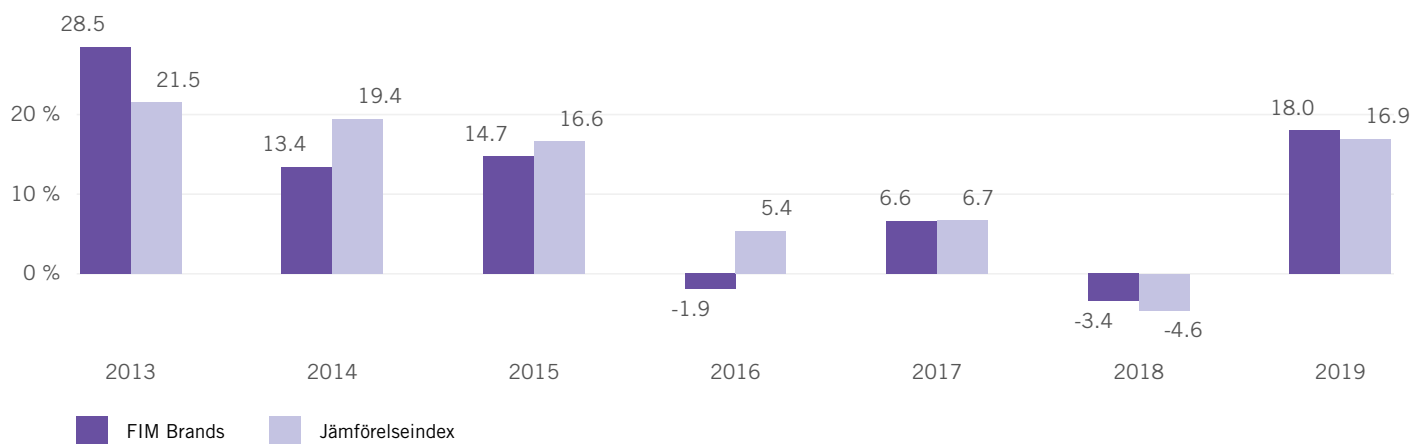
Valutafördelning 30.06.2019

USD	65,0 %
EUR	17,2 %
CHF	5,6 %
GBP	4,4 %
JPY	4,2 %
SEK	3,2 %
HKD	0,4 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	98,2 %
Kontanta medel	1,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
Dufry AG	6 000,00	74,47	446 798,16	0,95 %
Nestle SA	24 000,00	91,02	2 184 490,68	4,62 %
EUR				
adidas AG	1 000,00	271,50	271 500,00	0,57 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	20 000,00	77,84	1 556 800,00	3,29 %
Cie Generale des Etablissement	1 000,00	111,55	111 550,00	0,24 %
Continental AG	1 000,00	128,22	128 220,00	0,27 %
Danone SA	10 000,00	74,50	745 000,00	1,58 %
EssilorLuxottica SA	4 613,00	114,75	529 341,75	1,12 %
Heineken NV	7 000,00	98,14	686 980,00	1,45 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	25 000,00	19,78	494 450,00	1,05 %
L'Oreal SA	1 500,00	250,50	375 750,00	0,80 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	500,00	374,30	187 150,00	0,40 %
Pernod Ricard SA	1 000,00	162,05	162 050,00	0,34 %
Renault SA	3 000,00	55,29	165 870,00	0,35 %
TUI AG	20 000,00	8,60	172 080,00	0,36 %
Unilever NV	30 000,00	53,56	1 606 800,00	3,40 %
Volkswagen AG	1 000,00	148,22	148 220,00	0,31 %
GBP				
Diageo PLC	10 000,00	37,81	378 113,23	0,80 %
GVC Holdings PLC	70 000,00	7,28	509 804,80	1,08 %
J Sainsbury PLC	160 000,00	2,19	350 313,42	0,74 %
Reckitt Benckiser Group PLC	4 500,00	69,43	312 446,23	0,66 %
Tesco PLC	200 000,00	2,53	506 609,16	1,07 %
HKD				
Brilliance China Automotive Ho	200 000,00	0,97	194 216,22	0,41 %
JPY				
Rakuten Inc	40 000,00	10,43	417 311,92	0,88 %
Sony Corp	10 000,00	46,03	460 347,22	0,97 %
Toyota Motor Corp	20 000,00	54,51	1 090 227,40	2,31 %
SEK				
Essity AB	50 000,00	27,01	1 350 532,83	2,86 %
Hennes & Mauritz AB	10 000,00	15,65	156 499,03	0,33 %
USD				
Alibaba Group Holding Ltd	10 000,00	148,81	1 488 100,47	3,15 %
Amazon.com Inc	2 500,00	1 662,98	4 157 438,31	8,80 %
Ambev SA	50 000,00	4,10	205 058,40	0,43 %
Booking Holdings Inc	300,00	1 646,36	493 907,97	1,05 %
Bunge Ltd	15 000,00	48,92	733 863,18	1,55 %
Burlington Stores Inc	2 000,00	149,42	298 849,57	0,63 %
Clorox Co/The	4 000,00	134,46	537 841,40	1,14 %
Coca-Cola Co/The	35 000,00	44,72	1 565 118,12	3,31 %
Colgate-Palmolive Co	5 000,00	62,94	314 700,97	0,67 %
Costco Wholesale Corp	4 000,00	232,07	928 286,64	1,96 %
Dollar Tree Inc	4 000,00	94,31	377 237,20	0,80 %
DR Horton Inc	10 000,00	37,88	378 765,26	0,80 %
Estee Lauder Cos Inc/The	4 000,00	160,81	643 224,73	1,36 %
Fomento Economico Mexicano SAB	5 000,00	84,97	424 826,56	0,90 %
General Motors Co	15 000,00	33,84	507 552,47	1,07 %
Home Depot Inc/The	6 000,00	182,64	1 095 828,58	2,32 %
Kraft Heinz Co/The	50 000,00	27,26	1 362 957,76	2,88 %
McCormick & Co Inc/MD	4 000,00	136,13	544 515,68	1,15 %
McDonald's Corp	6 000,00	182,37	1 094 195,13	2,32 %
Mondelez International Inc	35 000,00	47,33	1 656 713,80	3,51 %
Newell Brands Inc	10 000,00	13,54	135 417,58	0,29 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

NIKE Inc	10 000,00	73,72	737 244,23	1,56 %
PepsiCo Inc	15 000,00	115,16	1 727 364,54	3,66 %
Procter & Gamble Co/The	25 000,00	96,29	2 407 350,49	5,10 %
Ross Stores Inc	4 000,00	87,05	348 186,53	0,74 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	7 300,00	106,45	777 055,41	1,64 %
Starbucks Corp	9 000,00	73,62	662 571,35	1,40 %
Sysco Corp	5 000,00	62,11	310 529,55	0,66 %
Tapestry Inc	30 000,00	27,87	835 953,28	1,77 %
TJX Cos Inc/The	20 000,00	46,44	928 778,43	1,97 %
Toll Brothers Inc	5 000,00	32,16	160 797,40	0,34 %
Ulta Beauty Inc	700,00	304,64	213 245,81	0,45 %
Wal-Mart Stores Inc	15 000,00	97,03	1 455 475,54	3,08 %
Walt Disney Co/The	7 000,00	122,63	858 417,49	1,82 %
X5 Retail Group NV	11 000,00	30,11	331 246,16	0,70 %
Värdepapper totalt			46 398 088,02	98,20 %
Kontanta medel			849 994,78	1,80 %
Sammanlagt			47 248 082,79	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	1 471 444,4973	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	412 007		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,70 %		
Löpande kostnader	1,81 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	32,11	28,45	27,65
Fondens värde, milj, EUR	47,25	50,11	44,88
Antal andelsägare	2 726	1 916	2 676



FIM Europa

Aktiefond med fokus på 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.

Marknadsöversikt

FIM Europas avkastning var 14,6 procent under det första halvåret 2019, medan jämförelseindexets avkastning var 16,3 procent.

Stämningen var orolig i början av 2019. Marknaden hade gått ned kraftigt under julen 2018. I efterhand kan konstateras att botten nåddes exakt på julafton, varefter en exceptionellt stark återhämningsperiod började. I slutet av det första halvåret tangerade viktiga aktieindex i USA toppnoteringar. Situationen var mycket speciell, eftersom Fed samtidigt började avisera om räntesänkningar för att stimulera den försämrade ekonomiska utvecklingen och inflationsutvecklingen. De mycket låga räntorna har i synnerhet i Europa lett till att bankaktiekurserna råkat in i en kraftig strömvirvel. Framför allt läget för Deutsche Bank oroar marknaden.

Under det första halvåret dominerade risken för ett handelskrig mellan USA och Kina nyhetsflödet. USA:s marknad brydde sig dock inte mycket om detta. Oron drabbade mer marknaderna utanför USA. USA:s och Kinas presidenter hade stämt möte alldeles i slutet av översiktsperioden. En del av de ärenden som de ska förhandla om är sådana att det är svårt att hitta bra och långsiktiga lösningar för bägge parter. Det första halvåret gav inte heller någon lösning på Storbritanniens utträde ur Europeiska unionen (EU), dvs. brexit. Den brittiska regeringen avgick förvisso. Några stora förändringar är knappast att vänta i det redan kända förhandlingsresultatet, eftersom EU inte vill ge några stora eftergifter.

FIM Europa utvecklades något sämre än jämförelseindexet under det första halvåret. Den största orsaken till detta är sektorviktningen. Särskilt övervikten på banker och undervikten på IT minskade avkastningen. Bankernas omvärld är svår, men många av problemen finns antagligen också i aktiekurserna. Det var svårt att hänga på IT-aktierna samtidigt som vi hade ett flera år långt kursrally bakom oss och de globala sektornyheterna i regel var negativa. Även en lätt övervikt inom mer defensiva sektorer minskade avkastningen något. Effekten av aktievalet var nästan neutral. Den största framgången kom just från IT-området tack vare kraftig övervikt i SAP. I portföljen fanns väldigt många företag vars aktier gick upp kraftigt, exempelvis Airbus, Huhtamäki, LVMH, SAP och Zalando. Under det första halvåret köpte FIM Europa aktier i Essity, Lufthansa, Richemont, Ubisoft och Unicredit. Tack vare företagsdelning fick portföljen också ett litet innehav i Drilling Company. Vi sålde innehavet i Adidas, Akzo Nobel, AMS, Basware (vid perfekt tidpunkt), Bavarian Nordic, DNA, Elekta, Orion, Qiagen, Suez och Swatch.

Fonden använde inte derivat som en del av investeringsverksamheten under översiktsperioden.

Det andra halvåret inleds med frågetecken. USA har upplevt en tio år lång högkonjunktur. Aktie- och räntemarknaderna ger motstridiga signaler om framtidsutsikterna. I Europa håller tillväxten på att avta till en mycket låg nivå. Tillväxtmotorn hostar till och med hos Tyskland, som är en viktig drivkraft. För stora europeiska företag är en viktig fråga emellertid hur den globala ekonomin kommer att utvecklas.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	2,56 %	3,01 %	-0,45 %
1 år	3,47 %	4,46 %	-0,98 %
3 år	18,64 %	26,72 %	-8,08 %
5 år	17,45 %	28,05 %	-10,60 %
Sedan startdatum p.a.	40,00 %	16,25 %	23,75 %

Jämförelseindexet är MSCI Europa TR Index.

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	11,55%
Tracking Error	2,07%
Sharpes kvot	0,40
Beta	0,97
Informationskvot	-0,45
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

Frankrike	18,9 %
Storbritannien	18,3 %
Tyskland	18,0 %
Schweiz	15,1 %
Nederländerna	5,0 %
Finland	4,4 %
Italien	3,8 %
Andra	16,4 %

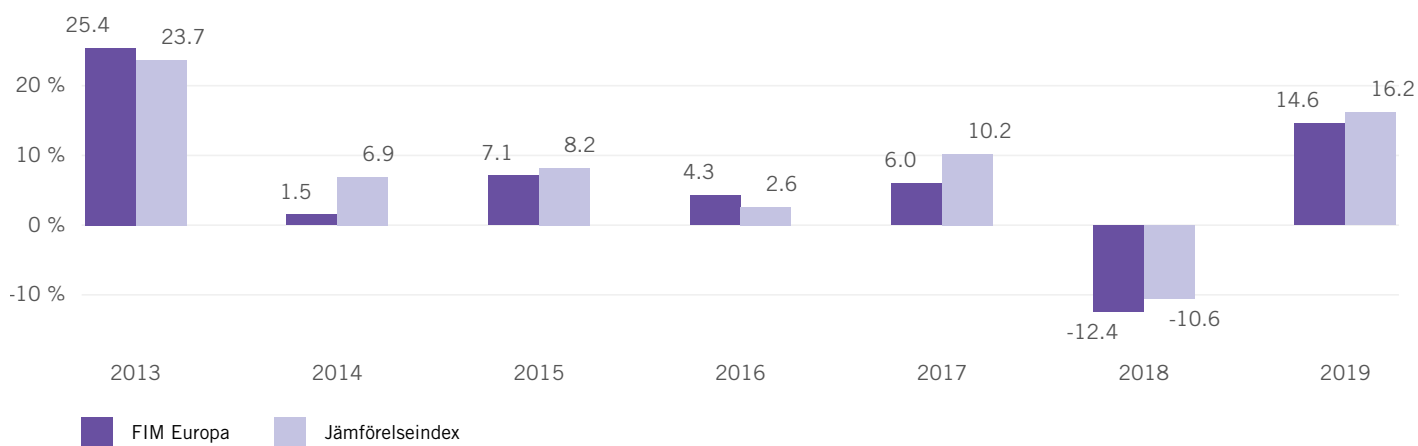
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	61,9 %
GBP	18,1 %
CHF	15,1 %
DKK	3,6 %
SEK	1,3 %
USD	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	95,8 %
Kontanta medel	4,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	100 000,00	17,64	1 764 388,00	2,01 %
Cie Financiere Richemont SA	18 000,00	74,61	1 342 988,38	1,53 %
LafargeHolcim Ltd	23 000,00	42,93	987 489,87	1,13 %
Nestle SA	44 100,00	91,02	4 014 001,62	4,58 %
Novartis AG	25 000,00	80,34	2 008 466,18	2,29 %
Roche Holding AG	7 700,00	247,37	1 904 714,94	2,17 %
UBS Group AG	115 000,00	10,45	1 201 477,08	1,37 %
DKK				
AP Moller - Maersk A/S	508,00	1 090,88	554 166,97	0,63 %
Drilling Co of 1972 A/S/The	816,00	68,33	55 757,87	0,06 %
ISS A/S	57 000,00	26,54	1 512 882,35	1,73 %
Novo Nordisk A/S	23 000,00	44,82	1 030 789,02	1,18 %
EUR				
Air Liquide SA	13 000,00	123,05	1 599 650,00	1,83 %
Airbus SE	7 250,00	124,68	903 930,00	1,03 %
ArcelorMittal	30 000,00	15,74	472 080,00	0,54 %
AXA SA	55 000,00	23,10	1 270 500,00	1,45 %
Banco Santander SA	255 500,00	4,08	1 042 567,75	1,19 %
BASF SE	16 500,00	63,92	1 054 680,00	1,20 %
Bayer AG	36 500,00	60,94	2 224 310,00	2,54 %
BNP Paribas SA	40 000,00	41,77	1 670 600,00	1,91 %
Carrefour SA	66 000,00	16,98	1 120 680,00	1,28 %
Daimler AG	10 000,00	48,93	489 250,00	0,56 %
Danone SA	25 700,00	74,50	1 914 650,00	2,19 %
Deutsche Lufthansa AG	48 000,00	15,07	723 360,00	0,83 %
Deutsche Telekom AG	90 000,00	15,21	1 369 080,00	1,56 %
Enel SpA	304 000,00	6,14	1 866 560,00	2,13 %
Eni SpA	53 500,00	14,61	781 421,00	0,89 %
Fresenius Medical Care AG & Co	16 500,00	69,04	1 139 160,00	1,30 %
Grand City Properties SA	40 000,00	20,10	804 000,00	0,92 %
HUGO BOSS AG	16 000,00	58,50	936 000,00	1,07 %
Huhtamaki OYJ	26 000,00	36,16	940 160,00	1,07 %
Iberdrola SA	200 000,00	8,77	1 753 200,00	2,00 %
ING Groep NV	135 000,00	10,20	1 376 460,00	1,57 %
Intesa Sanpaolo SpA	255 000,00	1,88	479 910,00	0,55 %
JCDecaux SA	36 500,00	26,64	972 360,00	1,11 %
KBC Group NV	16 500,00	57,64	951 060,00	1,09 %
Knorr-Bremse AG	9 500,00	98,00	931 000,00	1,06 %
Konecranes OYJ	9 000,00	33,57	302 130,00	0,35 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3 000,00	374,30	1 122 900,00	1,28 %
Merck KGaA	11 000,00	91,96	1 011 560,00	1,15 %
Nokia OYJ	250 000,00	4,37	1 091 500,00	1,25 %
Nordea Bank Abp	235 000,00	6,39	1 501 180,00	1,71 %
Renault SA	16 000,00	55,29	884 640,00	1,01 %
Royal Dutch Shell PLC	106 000,00	28,71	3 043 260,00	3,47 %
SAP SE	21 000,00	120,76	2 535 960,00	2,90 %
Schneider Electric SE	12 500,00	79,76	997 000,00	1,14 %
Siemens AG	13 000,00	104,60	1 359 800,00	1,55 %
TOTAL SA	27 000,00	49,28	1 330 425,00	1,52 %
Ubisoft Entertainment SA	10 000,00	68,84	688 400,00	0,79 %
UniCredit SpA	20 000,00	10,83	216 520,00	0,25 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Unilever NV	30 000,00	53,56	1 606 800,00	1,83 %
Vinci SA	23 500,00	90,06	2 116 410,00	2,42 %
Volkswagen AG	8 000,00	148,22	1 185 760,00	1,35 %
Zalando SE	21 000,00	39,02	819 420,00	0,94 %
GBP				
BHP Group PLC	60 500,00	22,51	1 362 140,63	1,56 %
BP PLC	330 000,00	6,13	2 022 838,75	2,31 %
GlaxoSmithKline PLC	135 000,00	17,62	2 378 191,45	2,72 %
HSBC Holdings PLC	265 000,00	7,34	1 945 076,37	2,22 %
Lloyds Banking Group PLC	1 850 000,00	0,63	1 169 776,64	1,34 %
Prudential PLC	94 000,00	19,17	1 802 339,74	2,06 %
Reckitt Benckiser Group PLC	18 500,00	69,43	1 284 501,16	1,47 %
St James's Place PLC	80 000,00	12,27	981 485,41	1,12 %
Tesco PLC	550 000,00	2,53	1 393 175,19	1,59 %
Vodafone Group PLC	1 000 000,00	1,44	1 444 964,64	1,65 %
SEK				
Essity AB	41 000,00	27,01	1 107 436,92	1,26 %
Sammanlagt			83 869 342,93	95,76 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
NOK				
Zenterio AB	250 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			83 869 342,93	95,76 %
Kontanta medel			3 716 387,34	4,24 %
Sammanlagt			87 585 730,28	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	6 256 123,5907	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	778 494		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,14 %		
	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	14,00	13,53	13,89
Fondens värde, milj, EUR	87,59	103,67	135,91
Antal andelsägare	2 184	2 446	3 213



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 konjunkturfluktuationerna 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 12,2 procent och jämförelseindexet 13,1 procent under det första halvåret.

De första sex månaderna 2019 erbjöd aktieinvesterarna lysande avkastning i en miljö där de ekonomiska nyckeltalen och de framåtblickande indikatorerna har fortsatt att försämrats. Dessutom har nedgången i företagens resultatprognoser pågått sedan i höstas. Historiskt har en sådan ekonomisk omgivning inte gynnat aktiemarknaden. Upphörandet av Feds räntehöjningscykel vid årsskiftet och förväntningarna på en försoning i handelskriget mellan Kina och USA fick dock aktierna att nå nya rekordnivåer under det första halvåret.

Vinnarna på Helsingforsbörsen i början av året var verkstadsföretagen, Huhtamäki och Neste. De som föll mest var Nordea, Metsä Board, Nokia och Outokumpu.

Positiv avkastningsdifferens i början av året gav fondens övervikt i aktierna i Huhtamäki, Tokmanni, Aallon Group, Cramo, Konecranes och DNA. Negativ avkastningsdifferens gav fondens övervikt i Wärtsilä samt undervikt i aktierna i Kone, Kemira och Fiskars.

Under det första halvåret sålde fonden innehavet i Amer, Ahlstrom-Munksjö, Tikkurila och Tieto. Nya aktier i portföljen var Cramo, Kojamo, Ponsse och Olvi.

I slutet av juni är DNA, Tokmanni, Konecranes, Huhtamäki och Altia de viktigaste överviktade aktierna. Kone, Valmet, Nordea, Sampo och Tieto är i sin tur de mest underviktade aktierna i fonden.

Fonden använde inga derivat under perioden.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	0,63 %	1,06 %	-0,43 %
1 år	-0,78 %	-0,11 %	-0,66 %
3 år	19,61 %	38,54 %	-18,94 %
5 år	34,28 %	62,79 %	-28,51 %
Sedan startdatum p.a.	1 382,09 %	293,71 %	1 088,38 %

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

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	14,38%
Tracking Error	2,15%
Sharpes kvot	0,03
Beta	0,97
Informationskvot	-0,30
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

Finland	97,0 %
Sverige	0,5 %
Andra	2,5 %

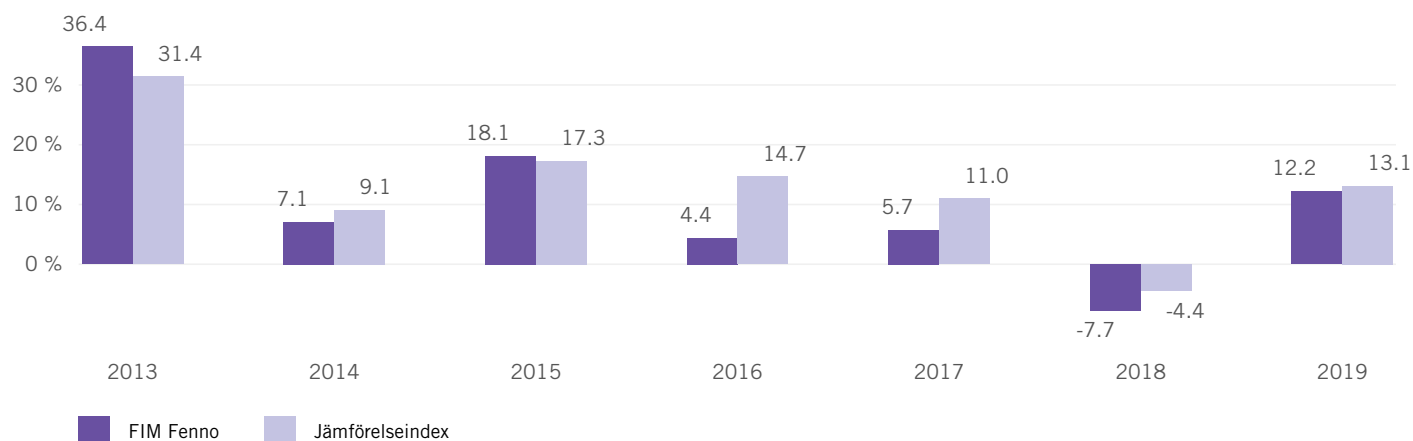
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	97,5 %
Kontanta medel	2,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

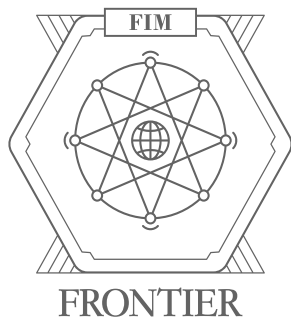


FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
Aallon Group Oy	76 000,00	8,10	615 600,00	0,98 %
Altia Oyj	130 931,00	7,28	953 177,68	1,52 %
Cargotec Oyj	19 000,00	33,38	634 220,00	1,01 %
Cramo OYJ	60 330,00	20,88	1 259 690,40	2,01 %
DNA Oyj	100 000,00	21,00	2 100 000,00	3,35 %
Elisa OYJ	52 000,00	42,91	2 231 320,00	3,56 %
Finnair OYJ	82 878,00	7,00	580 146,00	0,92 %
Fortum OYJ	146 000,00	19,44	2 837 510,00	4,52 %
Huhtamaki OYJ	84 500,00	36,16	3 055 520,00	4,87 %
Kesko OYJ	37 000,00	48,92	1 810 040,00	2,88 %
Kojamo Oyj	32 595,00	13,12	427 646,40	0,68 %
Kone OYJ	65 500,00	51,90	3 399 450,00	5,42 %
Konecranes OYJ	72 000,00	33,57	2 417 040,00	3,85 %
Metsa Board OYJ	258 000,00	4,72	1 218 276,00	1,94 %
Metso OYJ	65 000,00	34,55	2 245 750,00	3,58 %
Neste Oyj	90 000,00	29,84	2 685 600,00	4,28 %
Nokia OYJ	1 236 000,00	4,37	5 396 376,00	8,60 %
Nokian Renkaat OYJ	74 000,00	27,46	2 032 040,00	3,24 %
Nordea Bank Abp	615 000,00	6,39	3 928 620,00	6,26 %
Olvi OYJ	10 000,00	34,20	342 000,00	0,55 %
Orion Oyj	71 900,00	32,23	2 317 337,00	3,69 %
Outotec OYJ	140 000,00	4,64	650 160,00	1,04 %
Ponsse Oyj	20 036,00	31,80	637 144,80	1,02 %
Sampo Oyj	111 500,00	41,50	4 627 250,00	7,37 %
Sanoma OYJ	117 199,00	8,49	994 433,52	1,58 %
Stora Enso OYJ	311 000,00	10,34	3 214 185,00	5,12 %
Telia Co AB	75 000,00	3,92	293 625,00	0,47 %
Terveystalo Oyj	52 000,00	9,15	475 800,00	0,76 %
Tokmanni Group Corp	158 727,00	8,02	1 272 990,54	2,03 %
UPM-Kymmene OYJ	126 733,00	23,37	2 961 750,21	4,72 %
Uponor OYJ	30 000,00	9,55	286 350,00	0,46 %
Viafin Service Oyj	41 270,00	6,90	284 763,00	0,45 %
Wartsila OYJ Abp	236 000,00	12,76	3 010 180,00	4,80 %
Sammanlagt			61 195 991,55	97,51 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR				
GreenStream Network Oy	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			61 195 991,55	97,51 %
Kontanta medel			1 561 357,01	2,49 %
Sammanlagt			62 757 348,55	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	251 764,5467	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	480 362		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,60 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde,	0,05 %		
varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	249,27	251,22	246,74
Fondens värde, milj, EUR	62,76	60,23	65,85
Antal andelsägare	3 004	3 162	2 624



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 likviditetshanteringen 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

Fonden avkastade 12,2 procent och jämförelseindexet 13,1 procent under det första halvåret.

De första sex månaderna 2019 erbjöd aktieinvesterarna lysande avkastning i en miljö där de ekonomiska nyckeltalen och de framåtblickande indikatorerna har fortsatt att försämrats. Dessutom har nedgången i företagens resultatprognoser pågått sedan i höstas. Historiskt har en sådan ekonomisk omgivning inte gynnat aktiemarknaden. Upphörandet av Feds räntehöjningscykel vid årsskiftet och förväntningarna på en försoning i handelskriget mellan Kina och USA fick dock aktierna att nå nya rekordnivåer under det första halvåret.

Vinnarna på Helsingforsbörsen i början av året var verkstadsföretagen, Huhtamäki och Neste. De som föll mest var Nordea, Metsä Board, Nokia och Outokumpu.

Positiv avkastningsdifferens i början av året gav fondens övervikt i aktierna i Huhtamäki, Tokmanni, Aallon Group, Cramo, Konecranes och DNA. Negativ avkastningsdifferens gav fondens övervikt i Wärtsilä samt undervikt i aktierna i Kone, Kemira och Fiskars.

Under det första halvåret sålde fonden innehavet i Amer, Ahlstrom-Munksjö, Tikkurila och Tieto. Nya aktier i portföljen var Cramo, Kojamo, Ponsse och Olvi.

I slutet av juni är DNA, Tokmanni, Konecranes, Huhtamäki och Altia de viktigaste överviktade aktierna. Kone, Valmet, Nordea, Sampo och Tieto är i sin tur de mest underviktade aktierna i fonden.

Fonden använde inga derivat under perioden.

Kumulativ avkastning 31.12.2018

Period	Fond
3 mån	1,27 %
1 år	4,07 %
3 år	9,12 %
5 år	10,34 %
Sedan startdatum p.a.	28,00 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 30.06.2019

Filippinerna	20,4 %
Vietnam	12,7 %
Kuwait	11,8 %
Colombia	9,5 %
Förenade Arabemiraten	8,2 %
Argentina	7,7 %
Kenya	7,6 %
Andra	22,1 %

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	8,77%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,42
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	-
Konvexitet	-

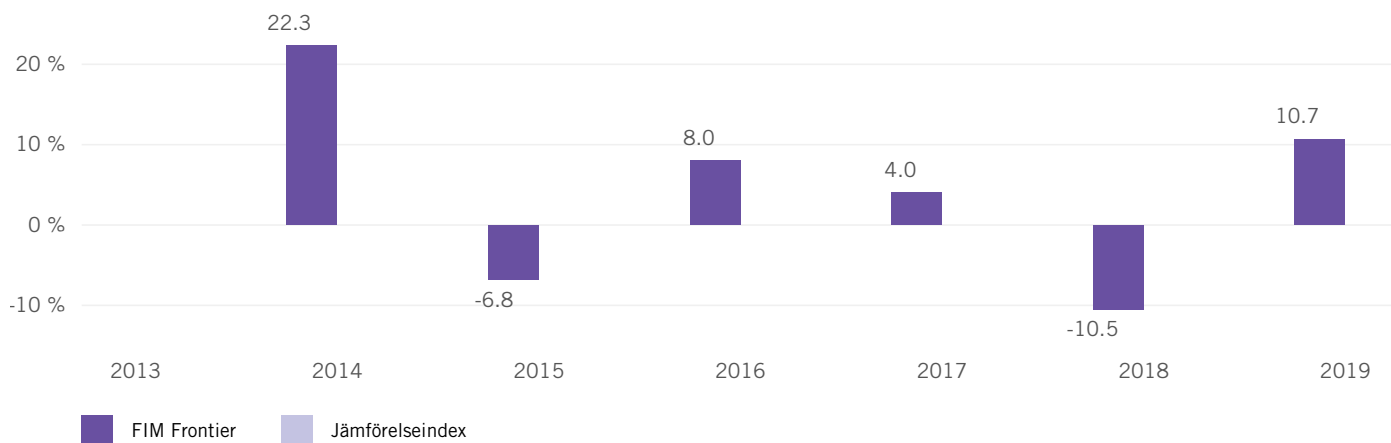
Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	93,4 %
Kontanta medel	6,6 %

Valutafördelning 30.06.2019

USD	24,4 %
PHP	20,5 %
VND	12,7 %
KWD	11,8 %
KES	7,7 %
EUR	6,5 %
AED	5,5 %
Andra	10,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
AED				
Agthia Group PJSC	656 670,00	0,86	565 188,04	0,79 %
Aramex PJSC	1 100 000,00	0,99	1 091 400,29	1,53 %
Emaar Properties PJSC	1 135 000,00	1,06	1 199 392,74	1,68 %
Emirates NBD PJSC	300 000,00	2,61	781 791,67	1,09 %
Ras Al Khaimah Ceramics	826 875,00	0,35	290 603,26	0,41 %
COP				
Banco Davivienda SA	150 000,00	11,09	1 663 229,00	2,32 %
Grupo Nutresa SA	120 000,00	6,85	822 410,86	1,15 %
EGP				
Egyptian International Pharmac	222 287,00	4,16	923 861,82	1,29 %
Ibnsina Pharma SAE	500 000,00	0,63	316 710,42	0,44 %
Six of October Development & I	200 000,00	0,73	146 675,86	0,21 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	45 000,00	16,74	753 209,60	1,05 %
TBC Bank Group PLC	50 000,00	17,74	887 180,58	1,24 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	2 327 700,00	0,33	777 897,17	1,09 %
KCB Group Ltd	4 213 600,00	0,33	1 382 841,70	1,93 %
Safaricom PLC	13 650 000,00	0,24	3 290 990,99	4,60 %
KWD				
Agility Public Warehousing Co	264 500,00	2,22	586 586,57	0,82 %
Kuwait Finance House KSCP	1 320 000,00	2,05	2 701 910,83	3,78 %
Mobile Telecommunications Co K	480 000,00	1,53	736 537,35	1,03 %
National Bank of Kuwait SAKP	1 555 220,00	2,82	4 385 594,33	6,13 %
LKR				
Hemas Holdings PLC	1 248 208,00	0,31	385 080,88	0,54 %
John Keells Holdings PLC	640 000,00	0,69	441 702,38	0,62 %
OMR				
Bank Muscat SAOG	936 984,00	0,93	871 811,79	1,22 %
Ooredoo	500 000,00	1,05	526 795,90	0,74 %
PHP				
Ayala Land Inc	2 050 000,00	0,87	1 785 102,09	2,50 %
BDO Unibank Inc	717 762,00	2,40	1 722 479,19	2,41 %
Bloomberry Resorts Corp	5 000 000,00	0,19	968 487,31	1,35 %
D&L Industries Inc	4 000 000,00	0,18	717 194,85	1,00 %
Emperador Inc	5 000 000,00	0,13	654 800,27	0,92 %
Jollibee Foods Corp	150 000,00	4,83	724 565,64	1,01 %
Megaworld Corp	14 000 000,00	0,10	1 463 872,85	2,05 %
Metro Pacific Investments Corp	11 000 000,00	0,08	905 064,25	1,27 %
Metropolitan Bank & Trust Co	500 000,00	1,22	610 661,25	0,85 %
PLDT Inc	35 000,00	22,11	773 932,78	1,08 %
Puregold Price Club Inc	1 193 000,00	0,77	919 211,87	1,28 %
Robinsons Retail Holdings Inc	500 000,00	1,27	634 230,63	0,89 %
SM Prime Holdings Inc	2 721 600,00	0,64	1 730 787,27	2,42 %
Vista Land & Lifescapes Inc	8 248 100,00	0,12	1 008 065,92	1,41 %
USD				
Banco Macro SA	20 500,00	63,98	1 311 517,52	1,83 %
Bancolombia SA	60 000,00	44,82	2 689 382,63	3,76 %

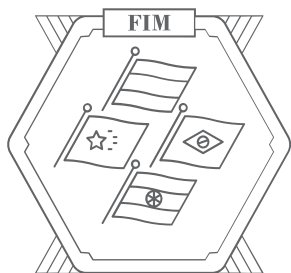
FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Commercial International Bank	281 250,00	3,73	1 049 716,78	1,47 %
Credicorp Ltd	19 500,00	201,03	3 920 036,01	5,48 %
DP World PLC	140 000,00	13,96	1 954 860,81	2,73 %
Ecopetrol SA	100 000,00	16,06	1 606 217,62	2,25 %
Grupo Financiero Galicia SA	40 000,00	31,18	1 247 036,09	1,74 %
Grupo Supervielle SA	90 000,00	6,92	622 815,49	0,87 %
Integrated Diagnostics Holding	200 000,00	4,35	869 412,49	1,22 %
Pampa Energia SA	35 000,00	30,45	1 065 645,03	1,49 %
YPF SA	81 000,00	15,99	1 295 345,57	1,81 %
VND				
Masan Group Corp	200 000,00	3,13	625 565,27	0,87 %
Mobile World Investment Corp	500 000,00	3,50	1 748 567,98	2,44 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	710 000,00	2,75	1 953 195,66	2,73 %
Phu Nhuan Jewelry JSC BONUS	236 666,00	2,75	651 063,39	0,91 %
Vietnam Dairy Products JSC	436 406,00	4,64	2 022 834,56	2,83 %
Vincom Retail JSC	600 000,00	1,27	764 244,80	1,07 %
Vingroup JSC	300 002,00	4,36	1 308 043,09	1,83 %
Sammanlagt			66 853 360,95	93,45 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
KWD				
National Gulf Holding	59 823,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			66 853 360,95	93,45 %
Kontanta medel			4 687 845,91	6,55 %
Sammanlagt			71 541 206,86	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående andelar			
Antal C-andelar	3 548 708,4105	63,5 %	
Antal B-andelar	2 040 448,3751	36,5 %	
Antal T-andelar	0,0000	0,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	674 321		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,91 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,37 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten	0,00 %		
Andelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
C-andelens värde	12,80	12,30	12,62
B-andelens värde	12,80	12,30	12,62
T-andelens värde	0,00	0,00	0,00
Fondens värde, milj, EUR	71,54	41,30	51,69
Antal andelsägare*	5 045	72	87

*Andelsägarnas belopp 29.6.2018 och 30.6.2017 är före sammanslagning av fondandelsserier.



EMERGING MARKETS ESG

FIM Emerging Markets ESG

Aktiefond med fokus på tillväxtländerna

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv och ansvarsfull 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 Emerging Markets omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen främst för aktier i stora bolag som är börsnoterade på olika tillväxtmarknader. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen. Fonden investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Vid investeringsbeslut beaktar fonden företagens miljökonsekvenser och sociala konsekvenser samt förvaltningssed. Fonden investerar även i bolag för vilka tillväxtmarknaderna enligt vår bedömning är centrala marknader. I regel investeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i tillväxtländerna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv fondförvaltning 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 samt bolags placering i ansvarsmätningen och i andra hand bransch- och landsallokering.

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

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

Marknadsöversikt

Det första halvåret 2019 var positivt för tillväxtmarknaderna, även om volatiliteten på marknaden tidvis var relativt stark till följd av handelskriget, framför allt på senvåren. Handelskriget mellan Kina och USA var det överlägset mest dominerande temat under hela det första halvåret. Från början av året fram till slutet av april såg det ut som om parterna skulle nå en överenskommelse, tills nyheterna under ett veckoslut vände situationen 180 grader och man blev tvungen att vänta tills slutet av juni och mötet mellan presidenterna för att få ett avtal om när handelsförhandlingarna skulle fortsätta. Då tillväxtutsikterna försämrades globalt ändrade flera centralbanker med Fed i spetsen politisk riktning eller åtminstone kommunikationen om den kommande politiken i en mer expansiv riktning. Detta gynnade för sin del marknadsutvecklingen och dessutom stärktes flera valutor.

Fonden avkastade 12,0 procent under första halvåret 2019 och jämförelseindexet 11,0 procent. Den största negativa inverkan på avkastningsdifferensen kom från investeringar i energisektorn och den största positiva inverkan från investeringar i konsumentsektorerna. I fråga om länder kom den största negativa inverkan på avkastningsdifferensen från investeringar i Brasilien och den största positiva inverkan från investeringar i Ryssland. Under det första halvåret ökade vi investeringarna i Sydkorea och Ryssland.

I slutet av juni 2019 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller sådana avtal under första halvåret 2019.

Förväntningarna inför andra halvåret 2019 är försiktigt optimistiska. Handelsförhandlingarna mellan Kina och USA påverkar rätt långt vilken riktning marknaden tar och det verkar som om båda parternas strategiska avsikt är att nå en lösning. Dessutom är centralbankernas åtgärder för att stödja ekonomin för sin del bra för marknadssentimentet.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,52 %	-0,80 %	2,32 %
1 år	2,32 %	3,76 %	-1,44 %
3 år	36,73 %	38,40 %	-1,67 %
5 år	35,06 %	43,19 %	-8,13 %
Sedan startdatum p.a.	54,10 %	111,59 %	-57,49 %

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

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	14,03%
Tracking Error	3,54%
Sharpes kvot	0,28
Beta	0,93
Informationskvot	-0,43
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

Kina	29,3 %
Sydorea	12,3 %
Indien	8,9 %
Ryssland	8,4 %
Sydafrika	7,5 %
Taiwan	4,9 %
Mexiko	4,6 %
Andra	24,1 %

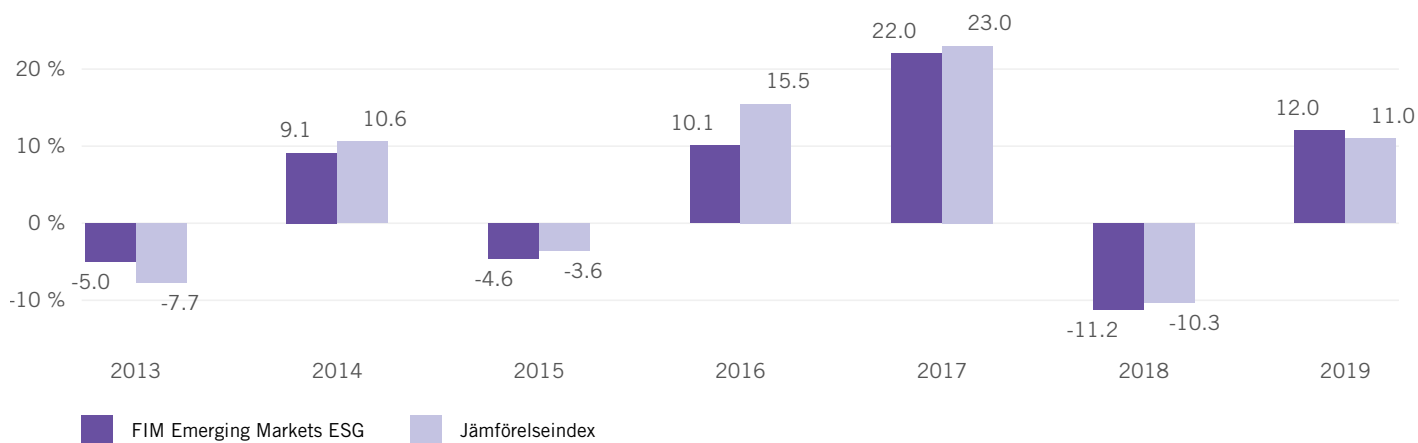
Valutafördelning 30.06.2019

HKD	29,1 %
USD	12,7 %
KRW	12,3 %
INR	9,2 %
ZAR	7,5 %
TWD	5,0 %
MXN	4,6 %
Andra	19,7 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	98,4 %
Kontanta medel	1,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
BRL				
Ambev SA	700 000,00	4,10	2 869 154,81	1,48 %
Banco do Brasil SA	90 000,00	12,36	1 112 241,39	0,57 %
Cielo SA	150 000,00	1,54	230 943,71	0,12 %
Itau Unibanco Holding SA	45 000,00	8,31	373 840,13	0,19 %
Kroton Educacional SA	820 000,00	2,51	2 060 943,48	1,06 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	470 000,00	4,98	2 342 789,39	1,21 %
ANTA Sports Products Ltd	500 000,00	6,03	3 014 959,59	1,56 %
Bank of China Ltd	12 000 000,00	0,37	4 450 788,44	2,30 %
Beijing Enterprises Water Grou	3 000 000,00	0,52	1 564 519,57	0,81 %
China Construction Bank Corp	6 600 000,00	0,76	4 992 301,04	2,58 %
China Everbright International	2 400 000,00	0,81	1 944 859,68	1,00 %
China International Capital Co	600 000,00	1,77	1 062 794,33	0,55 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1 800 000,00	1,42	2 549 087,93	1,32 %
Dali Foods Group Co Ltd	3 000 000,00	0,58	1 749 969,09	0,90 %
Geely Automobile Holdings Ltd	3 200 000,00	1,50	4 805 053,22	2,48 %
Industrial & Commercial Bank o	6 800 000,00	0,64	4 356 377,78	2,25 %
Ping An Insurance Group Co of	370 000,00	10,54	3 900 733,93	2,01 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	1 500 000,00	1,73	2 589 549,64	1,34 %
Sinotrans Ltd	9 324 000,00	0,32	2 976 201,77	1,54 %
Sun Art Retail Group Ltd	4 400 000,00	0,83	3 659 537,16	1,89 %
Sunny Optical Technology Group	100 000,00	9,07	907 016,74	0,47 %
Tencent Holdings Ltd	205 000,00	39,63	8 124 150,02	4,19 %
TravelSky Technology Ltd	511 000,00	1,76	901 700,52	0,47 %
IDR				
Astra International Tbk PT	9 000 000,00	0,46	4 168 619,90	2,15 %
Telekomunikasi Indonesia Perse	13 000 000,00	0,26	3 346 086,84	1,73 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	150 000,00	17,31	2 596 998,96	1,34 %
Asian Paints Ltd	90 000,00	17,30	1 556 995,64	0,80 %
Bharti Airtel Ltd	650 000,00	4,42	2 870 130,95	1,48 %
Dabur India Ltd	400 000,00	5,10	2 040 608,36	1,05 %
Godrej Consumer Products Ltd	147 000,00	8,45	1 241 633,76	0,64 %
HDFC Bank Ltd	38 000,00	31,13	1 182 871,37	0,61 %
Hero MotoCorp Ltd	100 000,00	32,88	3 288 283,70	1,70 %
ICICI Bank Ltd	250 000,00	5,57	1 391 931,83	0,72 %
IndusInd Bank Ltd	55 000,00	17,97	988 172,88	0,51 %
KRW				
KB Financial Group Inc	112 203,00	34,79	3 903 979,14	2,02 %
LG Chem Ltd	18 000,00	269,02	4 842 308,16	2,50 %
NAVER Corp	16 000,00	86,51	1 384 167,07	0,71 %
Samsung Card Co Ltd	53 000,00	28,99	1 536 395,09	0,79 %
Samsung Electronics Co Ltd	207 000,00	35,67	7 382 983,24	3,81 %
Samsung SDI Co Ltd	27 000,00	179,47	4 845 723,05	2,50 %
MXN				
Arca Continental SAB de CV	100 000,00	4,75	474 747,20	0,25 %
Coca-Cola Femsa SAB de CV	170 000,00	5,45	925 663,32	0,48 %
Fomento Economico Mexicano SAB	330 000,00	8,50	2 805 365,08	1,45 %
Genera SAB de CV	4 000 000,00	0,76	3 033 627,74	1,57 %
Gruma SAB de CV	80 000,00	8,24	658 803,74	0,34 %
Grupo Bimbo SAB de CV	500 000,00	1,83	914 979,79	0,47 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	2 500 000,00	1,23	3 081 172,97	1,59 %
My EG Services Bhd	13 000 000,00	0,31	4 088 397,79	2,11 %
PHP				
Ayala Land Inc	3 200 000,00	0,87	2 786 500,83	1,44 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

BDO Unibank Inc	700 000,00	2,40	1 679 854,09	0,87 %
PLN				
CCC SA	70 000,00	39,69	2 778 313,99	1,43 %
THB				
Bangkok Bank PCL	500 000,00	5,69	2 847 241,90	1,47 %
CP ALL PCL	1 200 000,00	2,46	2 953 119,23	1,52 %
Kasikornbank PCL	180 000,00	5,42	976 074,58	0,50 %
TWD				
Giant Manufacturing Co Ltd	400 000,00	6,89	2 754 813,13	1,42 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 000 000,00	6,77	6 773 666,03	3,50 %
USD				
Aeroflot PJSC	4 800,00	1,42	6 799,45	0,00 %
Alibaba Group Holding Ltd	54 000,00	148,81	8 035 742,51	4,15 %
Alrosa PJSC	1 050 000,00	1,20	1 257 608,06	0,65 %
Gazprom PJSC	400 000,00	3,24	1 296 446,47	0,67 %
Global Ports Investments PLC	418 600,00	2,51	1 051 370,86	0,54 %
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,96	927 179,74	0,48 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	1 400 000,00	1,25	1 756 909,63	0,91 %
Novolipetsk Steel PJSC	350 000,00	2,22	778 087,78	0,40 %
OR PJSC	1 133 270,00	0,78	885 017,49	0,46 %
Polyus PJSC	13 000,00	81,13	1 054 674,68	0,54 %
Sberbank of Russia PJSC	1 500 000,00	3,32	4 981 111,79	2,57 %
X5 Retail Group NV	110 000,00	30,11	3 312 461,58	1,71 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	150 000,00	12,78	1 916 806,72	0,99 %
FirstRand Ltd	450 000,00	4,27	1 920 168,07	0,99 %
Life Healthcare Group Holdings	1 220 000,00	1,40	1 704 126,98	0,88 %
Mr Price Group Ltd	175 000,00	12,36	2 162 418,30	1,12 %
Naspers Ltd	32 000,00	212,86	6 811 368,81	3,52 %
Sammanlagt			190 498 043,62	98,36 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			190 498 043,62	98,36 %
Kontanta medel			3 177 797,43	1,64 %
Sammanlagt			193 675 841,05	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal utestående tillväxtandelar	11 873 486,7392	94,5 %	
Antal B-andelar	694 705,4124	5,5 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 826 366		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,17 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet	0,00 %		
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	15,41	15,06	13,54
B-andelens värde	15,41	0,00	0,00
Fondens värde, milj, EUR	193,68	59,07	48,79
Antal andelsägare	6 060	3 398	3 000



FIM Multifaktor Aktie Europa

Aktiefond som investerar enligt en systematisk faktorstrategi

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom systematisk förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexet (MSCI Europa TR).

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i europeiska bolag eller i sådana bolag för vilka Europa är en viktig marknad. I sin investeringsverksamhet över- och underviktar fonden GICS-sektorer enligt den systematiska sektorstrategin, som fokuserar på makroekonomiska nyckeltal och sektorernas relativa värderingsnivåer. I fondens aktieval utnyttjas multifaktormodeller, som baserar sig på empirisk forskning om egenskaper relaterade till företags värde, tillväxt, lönsamhet och momentum. I enlighet med den kvantitativa strategin värderas aktierna enligt fraktiler utifrån respektive akties multifaktorklassificering. Fondens slutliga aktieval fokuserar på aktier i de högsta fraktilerna enligt strategin. De använda kvantitativa faktormodellerna är lands- och sektorspecifika.

Fonden kan använda derivat för hantering av likviditeten och investeringsgraden. De derivat som används är i allmänhet indexfutures.

Eftersom fonden inte följer jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet, kan investeringarna avvika avsevärt från jämförelseindexet, och fondens viker i enskilda investeringar är balanserade. Fondens TE-tal kan variera mellan 3 och 9.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 11,7 procent och C-andelsserien 12,1 procent under det första halvåret. Jämförelseindexet avkastade 16,3 procent.

Fondportföljen förvaltades enligt strategin. Det första halvåret var svårt för faktorstrategierna, vars avkastning har varit sämre än avkastningen av aktiemarknaden. Under de sex första månaderna gav momentum- och kvalitetsaktier bäst avkastning bland faktorstrategierna. Värdeaktier däremot gav klart sämre avkastning.

Fonden använde inga derivat under översiktsperioden.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,26 %	3,01 %	-1,75 %
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum p.a.	-3,60 %	4,65 %	-8,25 %

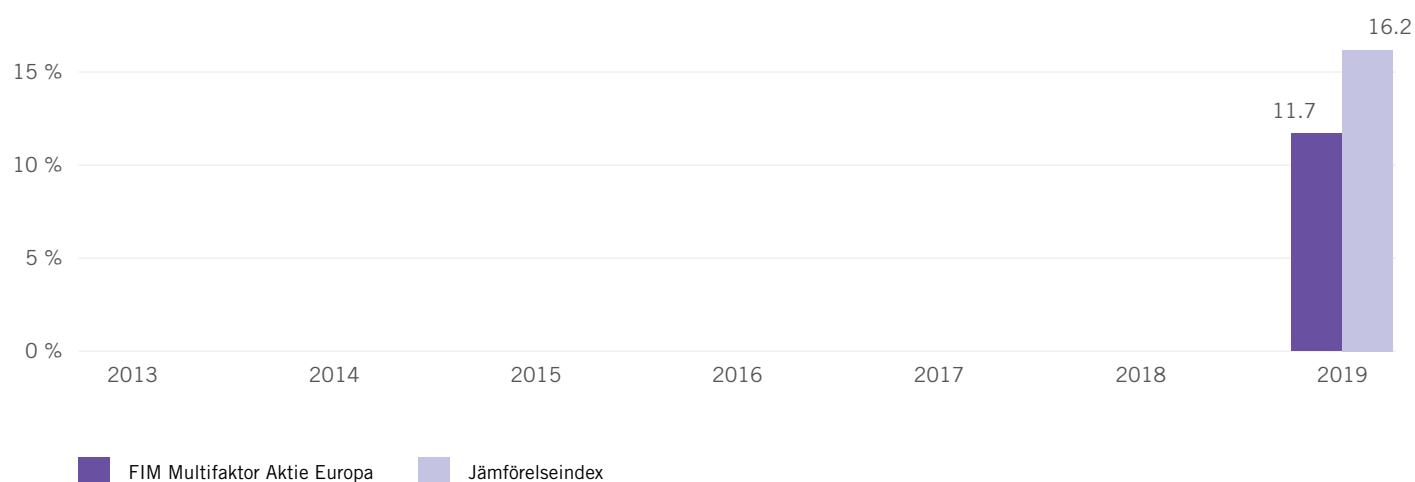
Nyckeltal 30.06.2019	
Volatilitet	-
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	-
Konvexitet	-

Landsfördelning 30.06.2019	
Storbritannien	25,1 %
Frankrike	22,0 %
Tyskland	11,2 %
Schweiz	11,1 %
Italien	6,1 %
Nederländerna	6,0 %
Spanien	5,5 %
Andra	12,9 %

Valutafördelning 30.06.2019	
EUR	60,0 %
GBP	25,0 %
CHF	9,3 %
DKK	2,8 %
NOK	2,1 %
USD	0,8 %

Investeringsfördelning 30.06.2019	
Aktier	98,2 %
Kontanta medel	1,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
Chocoladefabriken Lindt & Spru	69,00	6 399,17	441 542,83	1,56 %
Nestle SA	4 628,00	91,02	421 242,62	1,49 %
Novartis AG	5 040,00	80,34	404 906,78	1,43 %
Partners Group Holding AG	351,00	690,80	242 472,30	0,86 %
Roche Holding AG	2 442,00	247,37	604 066,74	2,14 %
Swatch Group AG/The	4 550,00	47,60	216 578,85	0,77 %
Zurich Insurance Group AG	960,00	306,13	293 888,14	1,04 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	13 020,00	44,82	583 516,22	2,07 %
Vestas Wind Systems A/S	2 688,00	75,97	204 201,13	0,72 %
EUR				
Aegon NV	78 290,00	4,38	342 753,62	1,21 %
Arkema SA	1 780,00	81,78	145 568,40	0,52 %
Aroundtown SA	28 180,00	7,25	204 192,28	0,72 %
Atos SE	2 900,00	73,52	213 208,00	0,76 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	42 600,00	4,92	209 464,20	0,74 %
Banco Santander SA	71 710,00	4,08	292 612,66	1,04 %
Bayer AG	7 880,00	60,94	480 207,20	1,70 %
BNP Paribas SA	7 820,00	41,77	326 602,30	1,16 %
Cie de Saint-Gobain	6 414,00	34,28	219 839,85	0,78 %
Commerzbank AG	56 260,00	6,32	355 506,94	1,26 %
Daimler AG	4 500,00	48,93	220 162,50	0,78 %
Danone SA	6 260,00	74,50	466 370,00	1,65 %
Deutsche Wohnen SE	6 200,00	32,27	200 074,00	0,71 %
Dialog Semiconductor PLC	4 400,00	35,46	156 024,00	0,55 %
Edenred	3 440,00	44,86	154 318,40	0,55 %
Eiffage SA	1 590,00	86,94	138 234,60	0,49 %
Electricite de France SA	30 060,00	11,09	333 215,10	1,18 %
Endesa SA	15 020,00	22,61	339 602,20	1,20 %
Enel SpA	61 030,00	6,14	374 724,20	1,33 %
Engie SA	25 330,00	13,34	337 902,20	1,20 %
Eni SpA	29 278,00	14,61	427 634,47	1,51 %
Faurecia SA	4 000,00	40,81	163 240,00	0,58 %
Hannover Rueck SE	2 050,00	142,20	291 510,00	1,03 %
HOCHTIEF AG	1 120,00	107,10	119 952,00	0,42 %
Intesa Sanpaolo SpA	159 052,00	1,88	299 335,86	1,06 %
Ipsen SA	2 595,00	120,00	311 400,00	1,10 %
Kerry Group PLC	4 349,00	105,00	456 645,00	1,62 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	20 258,00	19,78	400 662,72	1,42 %
L'Oreal SA	1 717,00	250,50	430 108,50	1,52 %
Merck KGaA	3 060,00	91,96	281 397,60	1,00 %
Moncler SpA	8 072,00	37,60	303 507,20	1,07 %
MTU Aero Engines AG	1 100,00	209,50	230 450,00	0,82 %
Muenchener Rueckversicherungs-	1 290,00	220,70	284 703,00	1,01 %
Natixis SA	54 040,00	3,54	191 247,56	0,68 %
Nokia OYJ	31 410,00	4,37	137 136,06	0,49 %
Nordea Bank Abp	32 553,00	6,39	207 948,56	0,74 %
Peugeot SA	10 671,00	21,67	231 240,57	0,82 %
ProSiebenSat.1 Media SE	14 240,00	13,82	196 725,60	0,70 %
Repsol SA	29 730,00	13,79	409 828,05	1,45 %
Repsol Sa Right	29 730,00	0,49	14 502,29	0,05 %
Royal Dutch Shell PLC	15 690,00	28,71	450 459,90	1,60 %
RTL Group SA	4 610,00	45,04	207 634,40	0,74 %
Sanofi	5 041,00	75,91	382 662,31	1,36 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Schaeffler AG	19 670,00	6,54	128 720,48	0,46 %
Siemens Gamesa Renewable Energ	19 480,00	14,62	284 797,60	1,01 %
Smurfit Kappa Group PLC	15 431,00	26,61	410 618,91	1,45 %
Societe Generale SA	8 560,00	22,22	190 203,20	0,67 %
Sodexo SA	1 380,00	102,80	141 864,00	0,50 %
Suez	32 341,00	12,69	410 407,29	1,45 %
Teleperformance	2 673,00	176,20	470 982,60	1,67 %
TOTAL SA	8 970,00	49,28	441 996,75	1,57 %
Ubisoft Entertainment SA	3 703,00	68,84	254 914,52	0,90 %
UniCredit SpA	29 873,00	10,83	323 405,10	1,15 %
Unilever NV	7 837,00	53,56	419 749,72	1,49 %
UPM-Kymmene OYJ	6 130,00	23,37	143 258,10	0,51 %
Valeo SA	5 300,00	28,60	151 580,00	0,54 %
Vonovia SE	4 050,00	42,00	170 100,00	0,60 %
Wirecard AG	1 460,00	148,05	216 153,00	0,77 %
Wolters Kluwer NV	4 480,00	64,02	286 809,60	1,02 %
Worldline SA/France	1 520,00	64,00	97 280,00	0,34 %
GBP				
Anglo American PLC	22 972,00	25,08	576 116,00	2,04 %
Barratt Developments PLC	21 230,00	6,40	135 829,11	0,48 %
BP PLC	68 879,00	6,13	422 215,49	1,50 %
BT Group PLC	61 713,00	2,20	135 469,75	0,48 %
Bunzl PLC	5 830,00	23,21	135 299,62	0,48 %
Burberry Group PLC	6 690,00	20,81	139 186,56	0,49 %
Coca-Cola HBC AG	15 540,00	33,21	516 049,48	1,83 %
G4S PLC	58 800,00	2,32	136 657,09	0,48 %
GlaxoSmithKline PLC	24 015,00	17,62	423 053,83	1,50 %
Hammerson PLC	87 540,00	3,10	271 040,75	0,96 %
HSBC Holdings PLC	57 700,00	7,34	423 512,86	1,50 %
John Wood Group PLC	30 490,00	5,05	153 988,18	0,55 %
Meggitt PLC	37 180,00	5,85	217 686,85	0,77 %
Micro Focus International PLC	6 410,00	23,06	147 828,87	0,52 %
Persimmon PLC	9 190,00	22,31	205 061,96	0,73 %
Reckitt Benckiser Group PLC	6 821,00	69,43	473 599,05	1,68 %
Rio Tinto PLC	10 214,00	54,53	556 995,51	1,97 %
Smith & Nephew PLC	14 819,00	19,05	282 315,55	1,00 %
Smiths Group PLC	17 010,00	17,49	297 447,40	1,05 %
Standard Life Aberdeen PLC	69 910,00	3,29	230 124,88	0,82 %
Tesco PLC	188 521,00	2,53	477 532,33	1,69 %
Vodafone Group PLC	172 820,00	1,44	249 718,79	0,88 %
WPP PLC	37 760,00	11,06	417 778,83	1,48 %
NOK				
Equinor ASA	26 207,00	17,35	454 632,15	1,61 %
Orkla ASA	17 930,00	7,79	139 744,02	0,49 %
USD				
NXP Semiconductors NV	2 570,00	85,72	220 301,84	0,78 %
Värdepapper totalt			27 734 957,53	98,23 %
Kontanta medel			500 690,21	1,77 %
Sammanlagt			28 235 647,74	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	2 684 296,6719	91,6 %	
Antal C-andelar	243 198,7446	8,4 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	196 622		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,51 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,23 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet	0,00 %		
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
A-andelens värde	9,64	0,00	0,00
C-andelens värde	9,70	0,00	0,00
Fondens värde, milj, EUR	28,24	0,00	0,00
Antal andelsägare	483	0	0



FIM Multifaktor Aktie USA

Aktiefond som investerar enligt en systematisk faktorstrategi

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom systematisk förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexet (MSCI US TR).

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i amerikanska bolag eller i sådana bolag för vilka USA är en viktig marknad. I sin investeringsverksamhet över- och underviktar fonden GICS-sektorer enligt den systematiska sektorstrategin, som fokuserar på makroekonomiska nyckeltal och sektorernas relativa värderingsnivåer. I fondens aktieval utnyttjas multifaktormodeller, som baserar sig på empirisk forskning om egenskaper relaterade till företags värde, tillväxt, lönsamhet och momentum. I enlighet med den kvantitativa strategin värderas aktierna enligt fraktiler utifrån respektive akties multifaktorklassificering. Fondens slutliga aktieval fokuserar på aktier i de högsta fraktilerna enligt strategin. De använda kvantitativa faktormodellerna är lands- och sektorspecifika.

Fonden kan använda derivat för hantering av likviditeten och investeringsgraden. De derivat som används är i allmänhet indexfutures.

Eftersom fonden inte följer jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet, kan investeringarna avvika avsevärt från jämförelseindexet, och fondens vikter i enskilda investeringar är balanserade. Fondens TE-tal kan variera mellan 3 och 9.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 12,7 procent och C-andelsserien 13,1 procent under det första halvåret. Jämförelseindexet avkastade 18,9 procent.

Fondportföljen förvaltades enligt strategin. Det första halvåret var svårt för faktorstrategierna, vars avkastning har varit klart sämre än marknaden. Under de sex första månaderna gav momentum- och kvalitetsaktier bäst avkastning bland faktorstrategierna. Värdeaktierna gav sämst avkastning.

Fonden använde inga derivat under översiktsperioden.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	0,42 %	2,68 %	-2,26 %
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum p.a.	-4,70 %	5,71 %	-10,41 %

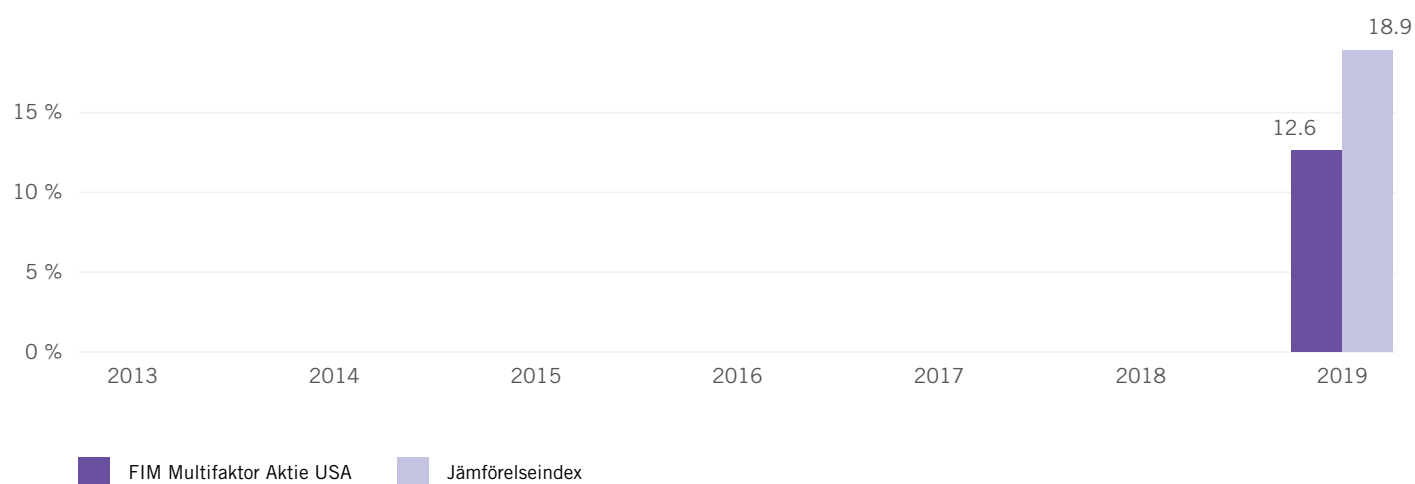
Nyckeltal 30.06.2019	
Volatilitet	-
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019	
USA	96,5 %
Nederländerna	0,9 %
Andra	2,6 %

Valutafördelning 30.06.2019	
USD	97,5 %
EUR	2,5 %

Investeringsfördelning 30.06.2019	
Aktier	97,4 %
Kontanta medel	2,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
USD				
AbbVie Inc	5 652,00	63,86	360 949,71	0,94 %
Acuity Brands Inc	2 530,00	121,11	306 412,84	0,80 %
Akamai Technologies Inc	2 910,00	70,38	204 801,44	0,53 %
Align Technology Inc	680,00	240,36	163 446,03	0,43 %
Alphabet Inc A	960,00	950,91	912 872,57	2,38 %
Amazon.com Inc	594,00	1 662,98	987 807,34	2,57 %
Amgen Inc	2 600,00	161,83	420 767,54	1,10 %
Anthem Inc	910,00	247,84	225 530,08	0,59 %
Apple Inc	3 570,00	173,81	620 509,70	1,62 %
Applied Materials Inc	8 054,00	39,44	317 647,44	0,83 %
AT&T Inc	20 697,00	29,43	609 077,43	1,59 %
Bank of America Corp	26 145,00	25,47	665 851,41	1,73 %
Baxter International Inc	2 870,00	71,92	206 422,24	0,54 %
Biogen Inc	1 940,00	205,38	398 443,66	1,04 %
BorgWarner Inc	5 670,00	36,87	209 033,63	0,54 %
Bristol-Myers Squibb Co	9 496,00	39,83	378 188,81	0,99 %
Broadcom Ltd	1 710,00	252,80	432 282,95	1,13 %
Casey's General Stores Inc	1 360,00	136,99	186 305,79	0,49 %
Celgene Corp	4 680,00	81,18	379 923,77	0,99 %
CenturyLink Inc	21 930,00	10,33	226 483,53	0,59 %
Chemours Co/The	9 440,00	21,08	198 963,73	0,52 %
Chevron Corp	5 150,00	109,28	562 804,95	1,47 %
Cigna Corp	1 340,00	138,36	185 401,77	0,48 %
Citigroup Inc	10 042,00	61,50	617 582,56	1,61 %
Citizens Financial Group Inc	20 966,00	31,05	651 056,26	1,70 %
Citrix Systems Inc	4 640,00	86,19	399 903,05	1,04 %
Cognizant Technology Solutions	5 380,00	55,67	299 497,85	0,78 %
ConocoPhillips	10 696,00	53,57	572 983,23	1,49 %
Costco Wholesale Corp	1 810,00	232,07	420 049,71	1,09 %
Coty Inc	42 760,00	11,77	503 191,36	1,31 %
CSX Corp	5 818,00	67,95	395 309,26	1,03 %
Cummins Inc	1 410,00	150,47	212 162,47	0,55 %
CVS Health Corp	4 345,00	47,85	207 920,48	0,54 %
Darden Restaurants Inc	2 060,00	106,90	220 219,37	0,57 %
Domino's Pizza Inc	1 550,00	244,38	378 795,12	0,99 %
DXC Technology Co	12 410,00	48,43	601 046,37	1,57 %
Edwards Lifesciences Corp	1 290,00	162,24	209 286,55	0,55 %
Eli Lilly & Co	3 830,00	97,30	372 640,47	0,97 %
Evergy Inc	12 600,00	52,82	665 574,78	1,73 %
Exelon Corp	15 070,00	42,10	634 456,66	1,65 %
Exxon Mobil Corp	9 200,00	67,30	619 123,56	1,61 %
F5 Networks Inc	2 699,00	127,89	345 179,04	0,90 %
Facebook Inc	5 440,00	169,49	922 033,90	2,40 %
Federal Realty Investment Trus	2 780,00	113,08	314 352,16	0,82 %
Flex Ltd	34 780,00	8,40	292 302,27	0,76 %
Gilead Sciences Inc	6 817,00	59,33	404 458,17	1,05 %
HCP Inc	20 971,00	28,08	588 963,36	1,53 %
Hershey Co/The	4 650,00	117,70	547 325,46	1,43 %
Hewlett Packard Enterprise Co	15 590,00	13,13	204 681,22	0,53 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Home Depot Inc/The	2 600,00	182,64	474 859,05	1,24 %
HP Inc	11 680,00	18,26	213 249,50	0,56 %
Huntington Bancshares Inc/OH	26 590,00	12,14	322 713,45	0,84 %
Intel Corp	19 270,00	42,04	810 094,76	2,11 %
Intuitive Surgical Inc	450,00	460,66	207 295,60	0,54 %
Johnson & Johnson	4 910,00	122,31	600 566,26	1,56 %
JPMorgan Chase & Co	6 159,00	98,18	604 703,79	1,58 %
KeyCorp	21 103,00	15,59	328 952,53	0,86 %
Kimberly-Clark Corp	4 630,00	117,05	541 921,84	1,41 %
KLA-Tencor Corp	3 080,00	103,80	319 711,95	0,83 %
Kraft Heinz Co/The	7 700,00	27,26	209 895,49	0,55 %
Lear Corp	2 468,00	122,31	301 851,55	0,79 %
LyondellBasell Industries NV	5 000,00	75,64	378 194,43	0,99 %
Marathon Oil Corp	13 270,00	12,48	165 598,23	0,43 %
Merck & Co Inc	5 670,00	73,64	417 519,54	1,09 %
MetLife Inc	12 959,00	43,62	565 270,51	1,47 %
Micron Technology Inc	5 577,00	33,89	189 001,87	0,49 %
Microsoft Corp	8 720,00	117,64	1 025 846,32	2,67 %
Mohawk Industries Inc	1 720,00	129,51	222 752,61	0,58 %
Monster Beverage Corp	3 500,00	56,06	196 193,03	0,51 %
NXP Semiconductors NV	3 940,00	85,72	337 739,00	0,88 %
Oracle Corp	8 200,00	50,03	410 252,04	1,07 %
Pfizer Inc	10 760,00	38,04	409 346,80	1,07 %
PulteGroup Inc	7 940,00	27,77	220 481,95	0,57 %
RALPH LAUREN CORP	1 503,00	99,75	149 930,42	0,39 %
Realty Income Corp	5 950,00	60,57	360 385,97	0,94 %
Robert Half International Inc	3 345,00	50,07	167 470,32	0,44 %
Ross Stores Inc	5 009,00	87,05	436 016,58	1,14 %
Seagate Technology PLC	5 080,00	41,38	210 213,05	0,55 %
Sprouts Farmers Market Inc	21 400,00	16,59	355 006,59	0,92 %
Starbucks Corp	5 970,00	73,62	439 505,66	1,14 %
Take-Two Interactive Software	3 950,00	99,70	393 820,58	1,03 %
Teradyne Inc	4 800,00	42,07	201 956,62	0,53 %
TJX Cos Inc/The	4 230,00	46,44	196 436,64	0,51 %
Toll Brothers Inc	6 030,00	32,16	193 921,67	0,51 %
Ulta Beauty Inc	1 500,00	304,64	456 955,30	1,19 %
Under Armour Inc	9 400,00	22,26	209 264,95	0,55 %
United Rentals Inc	1 851,00	116,47	215 595,09	0,56 %
UnitedHealth Group Inc	2 542,00	214,29	544 720,66	1,42 %
Unum Group	19 246,00	29,46	567 053,04	1,48 %
VEREIT Inc	53 700,00	7,91	424 902,96	1,11 %
Vistra Energy Corp	29 100,00	19,88	578 575,57	1,51 %
Walgreens Boots Alliance Inc	12 513,00	48,01	600 760,26	1,56 %
Xerox Corp	14 120,00	31,10	439 087,73	1,14 %
Värdepapper totalt			37 375 614,82	97,36 %
Kontanta medel			1 012 882,17	2,64 %
Sammanlagt			38 388 496,99	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM MULTIFAKTOR AKTIE USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	3 757 907,2876	93,3 %	
Antal C-andelar	268 575,6552	6,7 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	279 134		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,51 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,24 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet	0,00 %		
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
A-andelens värde	9,53	0,00	0,00
C-andelens värde	9,59	0,00	0,00
Fondens värde, milj, EUR	38,39	0,00	0,00
Antal andelsägare	479	0	0



FIM Passiv Europa ESG

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

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

Marknadsöversikt

Fonden inledde sin verksamhet den 1 mars. Avkastningsdifferensen mot indexet berodde på uteslutningar samt indexavvikelse på grund av optimering. Efter indexuppdateringen i juni återbalanserade vi fondens investeringar enligt strategin. Fondens storlek var 45 miljoner euro i slutet av översiktsperioden.

Under det första halvåret avtog den globala ekonomiska utvecklingen jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalproduktens årsförändring var 3,2 procent. Den skingrade oron och den amerikanska centralbanken Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna, till exempel inköpschefsindexet för industriproduktionen, tyder på att tillväxttakten kommer att avta. Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat. Inflationen har minskat särskilt på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Utvecklingen går i samma riktning som i Europa. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa. Centralbankernas beredskap att reagera har förbättrat investerarnas riskaptit och uppgången på aktiemarknaden har fått tilläggstid.

Fonden använde inga derivat under det första halvåret. I slutet av juni 2019 hade fonden inga öppna derivatinstrument, och fonden ingick inte avtal om utlåning av aktier i början av året.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskaptiten. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	3,46 %	3,01 %	0,44 %
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum p.a.	4,70 %	4,71 %	-0,01 %

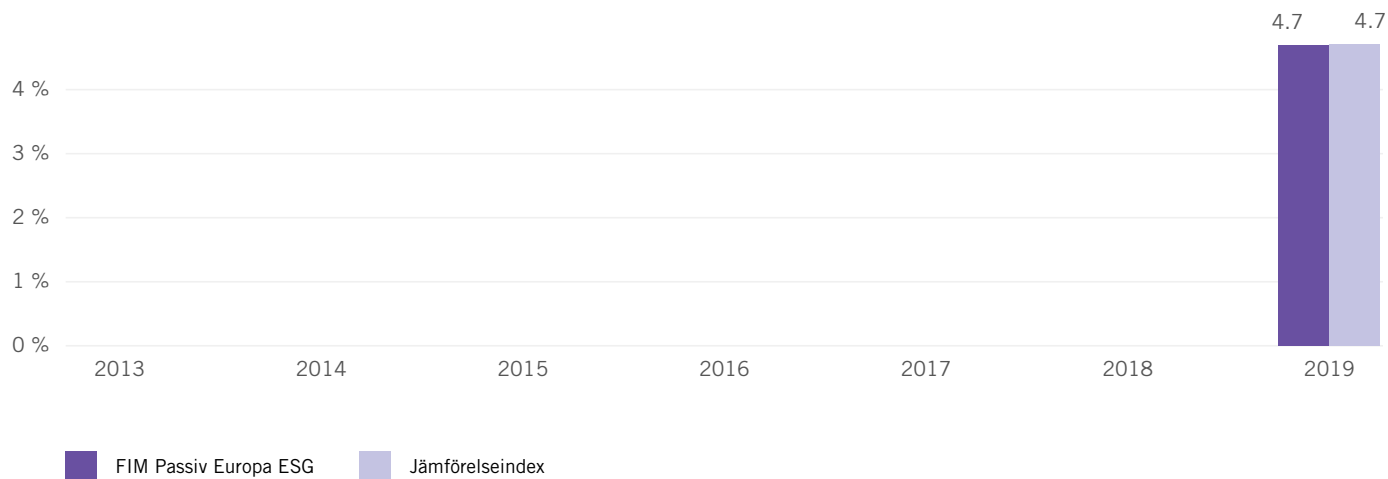
Nyckeltal 30.06.2019	
Volatilitet	-
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	-
Konvexitet	-

Landsfördelning 30.06.2019	
Storbritannien	21,7 %
Frankrike	16,6 %
Schweiz	15,6 %
Tyskland	13,5 %
Nederländerna	7,6 %
Luxemburg	4,6 %
Spanien	3,9 %
Andra	16,5 %

Valutafördelning 30.06.2019	
EUR	52,2 %
GBP	25,8 %
CHF	14,6 %
SEK	3,5 %
DKK	2,8 %
NOK	1,1 %
USD	0,1 %

Investeringsfördelning 30.06.2019	
Aktier	94,4 %
ETF	4,6 %
Kontanta medel	1,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM PASSIV EUROPA ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	17 349,00	17,64	306 103,67	0,65 %
Alcon Inc	1 014,00	54,29	55 051,72	0,12 %
Cie Financiere Richemont SA	4 688,00	74,61	349 773,86	0,74 %
Credit Suisse Group AG	23 966,00	10,54	252 654,26	0,53 %
Geberit AG	84,00	410,70	34 498,78	0,07 %
Givaudan SA	87,00	2 482,21	215 952,45	0,46 %
LafargeHolcim Ltd	1 484,00	42,93	63 714,56	0,13 %
Lonza Group AG	674,00	296,68	199 960,01	0,42 %
Nestle SA	18 755,00	91,02	1 707 088,44	3,60 %
Novartis AG	13 289,00	80,34	1 067 620,28	2,25 %
Partners Group Holding AG	176,00	690,80	121 581,55	0,26 %
Roche Holding AG	4 919,00	247,37	1 216 791,27	2,57 %
SGS SA	46,00	2 239,94	103 037,02	0,22 %
Sika AG	1 103,00	150,05	165 504,64	0,35 %
Sonova Holding AG	471,00	199,77	94 089,71	0,20 %
Swiss Life Holding AG	298,00	435,74	129 849,95	0,27 %
Swiss Re AG	654,00	89,38	58 455,34	0,12 %
Swisscom AG	52,00	441,41	22 953,44	0,05 %
Temenos Group AG	591,00	157,30	92 964,20	0,20 %
UBS Group AG	35 892,00	10,45	374 986,22	0,79 %
Zurich Insurance Group AG	931,00	306,13	285 010,27	0,60 %
DKK				
Carlsberg A/S	934,00	116,59	108 895,96	0,23 %
Chr Hansen Holding A/S	1 009,00	82,59	83 329,66	0,18 %
Coloplast A/S	689,00	99,39	68 478,13	0,14 %
DSV A/S	1 635,00	86,36	141 206,24	0,30 %
Genmab A/S	575,00	161,72	92 986,72	0,20 %
Novo Nordisk A/S	12 529,00	44,82	561 511,11	1,19 %
Novozymes A/S	1 984,00	41,01	81 367,47	0,17 %
Orsted A/S	425,00	76,05	32 320,43	0,07 %
Vestas Wind Systems A/S	1 768,00	75,97	134 310,86	0,28 %
EUR				
ACS Actividades de Construccio	2 230,00	35,11	78 295,30	0,17 %
Acs Actividades De Construccio Right	2 230,00	1,38	3 077,40	0,01 %
adidas AG	786,00	271,50	213 399,00	0,45 %
Aena SME SA	590,00	174,30	102 837,00	0,22 %
Air Liquide SA	1 845,00	123,05	227 027,25	0,48 %
Akzo Nobel NV	2 050,00	82,64	169 412,00	0,36 %
Allianz SE	2 940,00	212,00	623 280,00	1,32 %
Amadeus IT Group SA	4 098,00	69,66	285 466,68	0,60 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	5 284,00	77,84	411 306,56	0,87 %
ASML Holding NV	3 048,00	183,74	560 039,52	1,18 %
Assicurazioni Generali SpA	6 905,00	16,56	114 346,80	0,24 %
Atlantia SpA	4 337,00	22,91	99 360,67	0,21 %
AXA SA	18 033,00	23,10	416 562,30	0,88 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	46 188,00	4,92	227 106,40	0,48 %
Banco Santander SA	37 114,00	4,08	151 443,68	0,32 %
BASF SE	8 330,00	63,92	532 453,60	1,12 %
Bayer AG	7 614,00	60,94	463 997,16	0,98 %
Bayerische Motoren Werke AG	3 025,00	65,09	196 897,25	0,42 %
Beiersdorf AG	220,00	105,55	23 221,00	0,05 %
BNP Paribas SA	3 897,00	41,77	162 758,21	0,34 %
CaixaBank SA	35 145,00	2,52	88 495,11	0,19 %
Capgemini SE	1 412,00	109,35	154 402,20	0,33 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM PASSIV EUROPA ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Carrefour SA	5 450,00	16,98	92 541,00	0,20 %
Cie de Saint-Gobain	4 460,00	34,28	152 866,50	0,32 %
Cie Generale des Etablissement	1 509,00	111,55	168 328,95	0,36 %
Continental AG	1 017,00	128,22	130 399,74	0,28 %
Credit Agricole SA	9 836,00	10,55	103 720,62	0,22 %
CRH PLC	7 236,00	28,69	207 600,84	0,44 %
Daimler AG	8 487,00	48,93	415 226,48	0,88 %
Danone SA	6 028,00	74,50	449 086,00	0,95 %
Dassault Systemes SE	1 137,00	140,30	159 521,10	0,34 %
Deutsche Bank AG	17 539,00	6,78	118 914,42	0,25 %
Deutsche Boerse AG	739,00	124,40	91 931,60	0,19 %
Deutsche Post AG	9 208,00	28,90	266 111,20	0,56 %
Deutsche Telekom AG	23 831,00	15,21	362 517,17	0,77 %
Deutsche Wohnen SE	4 045,00	32,27	130 532,15	0,28 %
E.ON SE	4 894,00	9,55	46 742,59	0,10 %
Edenred	2 147,00	44,86	96 314,42	0,20 %
EDP - Energias de Portugal SA	23 545,00	3,34	78 687,39	0,17 %
Enel SpA	69 616,00	6,14	427 442,24	0,90 %
Engie SA	17 454,00	13,34	232 836,36	0,49 %
Eni SpA	23 311,00	14,61	340 480,47	0,72 %
Erste Group Bank AG	2 566,00	32,64	83 754,24	0,18 %
EssilorLuxottica SA	2 676,00	114,75	307 071,00	0,65 %
Ferrari NV	1 048,00	142,80	149 654,40	0,32 %
Ferrovial SA	4 204,00	22,51	94 632,04	0,20 %
Fortum OYJ	3 888,00	19,44	75 563,28	0,16 %
Fresenius Medical Care AG & Co	1 984,00	69,04	136 975,36	0,29 %
Fresenius SE & Co KGaA	3 751,00	47,68	178 847,68	0,38 %
Hannover Rueck SE	563,00	142,20	80 058,60	0,17 %
HeidelbergCement AG	320,00	71,16	22 771,20	0,05 %
Heineken Holding NV	999,00	92,30	92 207,70	0,19 %
Heineken NV	2 439,00	98,14	239 363,46	0,51 %
Henkel AG & Co KGaA	1 021,00	86,02	87 826,42	0,19 %
Hermes International	296,00	634,20	187 723,20	0,40 %
Iberdrola SA	13 147,00	8,77	115 246,60	0,24 %
Industria de Diseno Textil SA	9 559,00	26,45	252 835,55	0,53 %
Infineon Technologies AG	10 633,00	15,55	165 343,15	0,35 %
ING Groep NV	28 825,00	10,20	293 899,70	0,62 %
Intesa Sanpaolo SpA	130 429,00	1,88	245 467,38	0,52 %
KBC Group NV	2 419,00	57,64	139 431,16	0,29 %
Kering SA	692,00	520,10	359 909,20	0,76 %
Kerry Group PLC	1 495,00	105,00	156 975,00	0,33 %
Kone OYJ	771,00	51,90	40 014,90	0,08 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3 604,00	19,78	71 279,91	0,15 %
Koninklijke DSM NV	1 723,00	108,70	187 290,10	0,40 %
Koninklijke KPN NV	30 475,00	2,70	82 282,50	0,17 %
Koninklijke Philips NV	3 574,00	38,19	136 473,19	0,29 %
L'Oreal SA	1 878,00	250,50	470 439,00	0,99 %
Legrand SA	2 370,00	64,30	152 391,00	0,32 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	1 960,00	374,30	733 628,00	1,55 %
Merck KGaA	513,00	91,96	47 175,48	0,10 %
MTU Aero Engines AG	466,00	209,50	97 627,00	0,21 %
Muenchener Rueckversicherungs-	312,00	220,70	68 858,40	0,15 %
Neste Oyj	3 956,00	29,84	118 047,04	0,25 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM PASSIV EUROPA ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

NN Group NV	2 734,00	35,40	96 783,60	0,20 %
Nokia OYJ	47 153,00	4,37	205 870,00	0,43 %
Nordea Bank Abp	28 560,00	6,39	182 441,28	0,39 %
Orange SA	4 244,00	13,87	58 843,06	0,12 %
Pernod Ricard SA	496,00	162,05	80 376,80	0,17 %
Peugeot SA	5 296,00	21,67	114 764,32	0,24 %
Publicis Groupe SA	1 824,00	46,43	84 688,32	0,18 %
Red Electrica Corp SA	4 179,00	18,32	76 538,39	0,16 %
Renault SA	1 783,00	55,29	98 582,07	0,21 %
Repsol SA	12 632,00	13,79	174 132,12	0,37 %
Repsol Sa Right	12 632,00	0,49	6 161,89	0,01 %
RWE AG	5 064,00	21,67	109 736,88	0,23 %
Sampo Oyj	3 932,00	41,50	163 178,00	0,34 %
Sanofi	5 886,00	75,91	446 806,26	0,94 %
SAP SE	5 192,00	120,76	626 985,92	1,32 %
Schneider Electric SE	5 137,00	79,76	409 727,12	0,87 %
Siemens AG	6 916,00	104,60	723 413,60	1,53 %
Snam SpA	19 529,00	4,37	85 361,26	0,18 %
Societe Generale SA	7 459,00	22,22	165 738,98	0,35 %
Sodexo SA	792,00	102,80	81 417,60	0,17 %
STMicroelectronics NV	6 296,00	15,60	98 217,60	0,21 %
Symrise AG	1 073,00	84,64	90 818,72	0,19 %
Telefonica SA	28 552,00	7,22	206 173,99	0,44 %
Teleperformance	489,00	176,20	86 161,80	0,18 %
TOTAL SA	16 423,00	49,28	809 243,33	1,71 %
UCB SA	1 214,00	72,92	88 524,88	0,19 %
Unibail-Rodamco-Westfield	846,00	131,75	111 460,50	0,24 %
UniCredit SpA	12 407,00	10,83	134 318,18	0,28 %
Unilever NV	3 385,00	53,56	181 300,60	0,38 %
UPM-Kymmene OYJ	4 968,00	23,37	116 102,16	0,25 %
Veolia Environnement SA	3 814,00	21,42	81 695,88	0,17 %
Vinci SA	4 832,00	90,06	435 169,92	0,92 %
Vivendi SA	6 285,00	24,21	152 159,85	0,32 %
Vonovia SE	4 974,00	42,00	208 908,00	0,44 %
Wirecard AG	973,00	148,05	144 052,65	0,30 %
Wolters Kluwer NV	2 561,00	64,02	163 955,22	0,35 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	36 785,00	59,35	2 183 189,75	4,61 %
GBP				
3i Group PLC	8 374,00	12,44	104 187,28	0,22 %
Anglo American PLC	5 600,00	25,08	140 442,70	0,30 %
Ashtead Group PLC	4 312,00	25,19	108 598,59	0,23 %
Associated British Foods PLC	3 113,00	27,52	85 671,24	0,18 %
AstraZeneca PLC	4 726,00	71,94	339 966,57	0,72 %
Aviva PLC	34 999,00	4,65	162 877,90	0,34 %
Barclays PLC	163 523,00	1,67	273 704,65	0,58 %
BHP Group PLC	8 965,00	22,51	201 844,48	0,43 %
BP PLC	118 084,00	6,13	723 833,00	1,53 %
BT Group PLC	76 610,00	2,20	168 171,01	0,36 %
Bunzl PLC	3 151,00	23,21	73 126,78	0,15 %
Compass Group PLC	11 144,00	21,08	234 965,73	0,50 %
Diageo PLC	16 353,00	37,81	618 328,57	1,31 %
Experian PLC	8 882,00	26,64	236 596,62	0,50 %
Ferguson PLC	2 079,00	62,57	130 087,04	0,27 %
GlaxoSmithKline PLC	41 820,00	17,62	736 710,86	1,56 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM PASSIV EUROPA ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Glencore PLC	79 822,00	3,05	243 799,72	0,51 %
HSBC Holdings PLC	115 887,00	7,34	850 600,25	1,80 %
Informa PLC	11 085,00	9,33	103 422,18	0,22 %
InterContinental Hotels Group	1 530,00	57,79	88 418,16	0,19 %
Intertek Group PLC	1 436,00	61,48	88 280,86	0,19 %
Legal & General Group PLC	52 259,00	3,01	157 366,17	0,33 %
Lloyds Banking Group PLC	680 719,00	0,63	430 426,59	0,91 %
London Stock Exchange Group PL	2 950,00	61,30	180 829,53	0,38 %
National Grid PLC	32 357,00	9,34	302 177,51	0,64 %
Next PLC	1 361,00	61,75	84 035,06	0,18 %
Prudential PLC	23 773,00	19,17	455 819,39	0,96 %
Reckitt Benckiser Group PLC	6 805,00	69,43	472 488,13	1,00 %
RELX PLC	18 850,00	21,34	402 181,92	0,85 %
Rio Tinto PLC	7 521,00	54,53	410 139,34	0,87 %
Royal Bank of Scotland Group P	44 089,00	2,46	108 280,30	0,23 %
Royal Dutch Shell PLC	21 151,00	28,84	609 972,75	1,29 %
Royal Dutch Shell PLC	31 999,00	28,74	919 778,62	1,94 %
Sage Group PLC/The	10 427,00	8,97	93 484,97	0,20 %
Segro PLC	10 308,00	8,16	84 102,28	0,18 %
Smith & Nephew PLC	8 448,00	19,05	160 942,15	0,34 %
SSE PLC	9 246,00	12,54	115 914,63	0,24 %
Standard Chartered PLC	17 426,00	7,98	139 062,19	0,29 %
Tesco PLC	72 458,00	2,53	183 539,43	0,39 %
Unilever PLC	10 663,00	54,69	583 148,64	1,23 %
Vodafone Group PLC	257 918,00	1,44	372 682,39	0,79 %
Whitbread PLC	1 688,00	51,72	87 307,42	0,18 %
WPP PLC	10 673,00	11,06	118 086,69	0,25 %
NOK				
DNB ASA	8 876,00	16,34	145 066,14	0,31 %
Equinor ASA	9 630,00	17,35	167 058,71	0,35 %
Mowi ASA	3 710,00	20,54	76 204,35	0,16 %
Telenor ASA	6 555,00	18,65	122 253,97	0,26 %
SEK				
Assa Abloy AB	8 941,00	19,87	177 615,03	0,38 %
Atlas Copco AB	5 978,00	28,09	167 919,44	0,35 %
Atlas Copco AB	3 280,00	25,21	82 696,90	0,17 %
Essity AB	2 479,00	27,01	66 959,42	0,14 %
Hennes & Mauritz AB	5 344,00	15,65	83 633,08	0,18 %
Hexagon AB	2 327,00	48,80	113 550,87	0,24 %
Investor AB	4 065,00	42,22	171 622,39	0,36 %
Sandvik AB	10 048,00	16,15	162 233,23	0,34 %
Skandinaviska Enskilda Banken	11 086,00	8,13	90 146,80	0,19 %
Svenska Handelsbanken AB	10 101,00	8,70	87 834,78	0,19 %
Swedbank AB	2 000,00	13,20	26 395,49	0,06 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	19 878,00	8,34	165 740,93	0,35 %
Telia Co AB	25 552,00	3,90	99 729,75	0,21 %
Volvo AB	11 194,00	13,95	156 104,93	0,33 %
Värdepapper totalt			46 901 264,40	99,02 %
Kontanta medel			463 770,48	0,98 %
Sammanlagt			47 365 034,87	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM PASSIV EUROPA ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1 194 648,4289	26,4 %	
Antal C-andelar	3 326 055,8995	73,6 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	26 121		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,49 %		
Löpande kostnader	0,51 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,21 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet	0,00 %		
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
A-andelens värde	10,47	0,00	0,00
C-andelens värde	10,48	0,00	0,00
Fondens värde, milj, EUR	47,37	0,00	0,00
Antal andelsägare	657	0	0



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 konjunkturfluktuationerna 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 valutarisker. 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

FIM Biomed avkastade 8,0 procent under det första halvåret 2019, medan jämförelseindexet genererade 10,2 procent.

Det första halvåret var händelserikt inom hälsovårdssektorn. Nyheterna gällde inte just större förändringar på själva marknaden, utan företagsförvärv och spekulationer om framtiden.

Året började mycket färgstarkt och överraskande, då Bristol-Myers meddelade om ett stort företagsförvärv av Celgene. I slutet av juni meddelade Abbvie att det köper Allergan. FIM BioMed hade innehav i både Celgene och Allergan. De båda förvärven har många likheter. Både Allergans och Celgenes aktiekurser hade gått kräftgång under lång tid och aktierna var mycket förmånliga. Samtidigt var bådas framtida tillväxt förknippad med osäkerhet och därför fanns de inte bland de företagsförvärvsobjekt som hade aktiva spekulanter. Både Abbvie och Bristol stod inför det faktum att flera av deras patent för betydande preparat upphör under nästa årtionde. Marknaden gillade ingetdera förvärvet, även om köparnas resultat per aktie och deras kassaflöde ökar märkbart under de närmaste åren enligt resultatsiffrorna.

Trots de positiva nyheterna hörde inte sektorn till den mest eftertraktade under det första halvåret. Orsaken till detta var presidentvalet i USA i slutet av nästa år. Traditionellt har valet lett till kurssvängningar i framför allt läkemedelsaktierna. Denna gång började nervositeten tidigare än vanligt och gällde en större grupp företag inom hälsovårdssektorn. Amerikanska hälsopåverkare som till och med i årtal har varit populära bland investerarna tappade i värde på grund av den demokratiska senatoren Bernie Sanders förslag för att utveckla hälsovårdssystemet i USA.

En betydande del av FIM BioMeds underavkastning uppstod i maj. Två tredjedelar av underavkastningen under det första halvåret berodde på viktningar i olika delområden inom sektorn. Effekten av aktievalet var neutral, det vill säga portföljens framgångar och motgångar kompenserade varandra. En tredjedel av underavkastningen berodde på den allmänna valutautvecklingen.

Fonden använde inga derivat under det första halvåret.

Den största frågan bland investerare inom hälsovårdssektorn är om USA:s nuvarande regering får till stånd betydande förändringar i anslutning till prissättningen av läkemedel och vad som kan hända inom sektorn efter att den nya regeringen valts i slutet av nästa år. Rubrikerna under de närmaste månaderna kommer sannolikt inte att gynna sektorn. Tidigare förändringar har nästan alltid varit mindre än befarat. Samtidigt är i synnerhet de stora bioteknikföretagens värderingskoefficienter mycket låga. Å andra sidan är värderingskoefficienterna för flera apparat- och utrustningsföretag höga och investerarna har eventuellt glömt bort att marknaden är cyklisk. Nu finns det skäl för investeraren inom hälsovårdssektorn att vara ännu mer vaksam än tidigare.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	-2,20 %	0,09 %	-2,30 %
1 år	10,80 %	13,59 %	-2,80 %
3 år	8,40 %	24,48 %	-16,08 %
5 år	52,96 %	71,60 %	-18,64 %
Sedan startdatum p.a.	90,90 %	159,44 %	-68,54 %

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

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	12,64%
Tracking Error	2,49%
Sharpes kvot	0,89
Beta	0,93
Informationskvot	-0,98
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

USA	62,5 %
Schweiz	11,6 %
Irland	4,5 %
Tyskland	4,1 %
Storbritannien	3,4 %
Frankrike	3,0 %
Finland	2,8 %
Andra	8,1 %

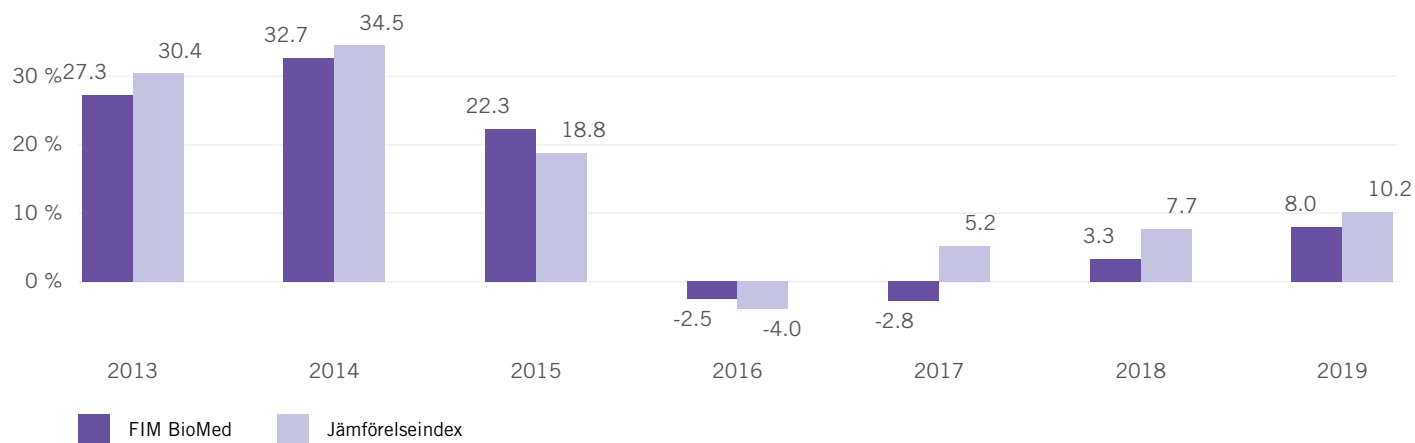
Valutafördelning 30.06.2019

USD	67,0 %
EUR	12,7 %
CHF	11,6 %
JPY	2,7 %
DKK	2,5 %
GBP	2,2 %
SEK	1,2 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	97,7 %
Kontanta medel	2,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

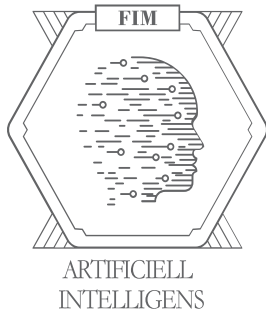
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
Alcon Inc	10 000,00	54,29	542 916,33	1,32 %
Novartis AG	25 000,00	80,34	2 008 466,18	4,88 %
Roche Holding AG	7 000,00	247,37	1 731 559,04	4,21 %
Vifor Pharma AG	4 000,00	127,04	508 150,95	1,23 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	23 000,00	44,82	1 030 789,02	2,50 %
EUR				
Bayer AG	9 000,00	60,94	548 460,00	1,33 %
Fresenius Medical Care AG & Co	13 000,00	69,04	897 520,00	2,18 %
Genfit	11 000,00	17,62	193 820,00	0,47 %
Merck KGaA	2 500,00	91,96	229 900,00	0,56 %
Oriola Oyj	198 399,00	2,01	397 790,00	0,97 %
Orion Oyj	5 500,00	32,23	177 265,00	0,43 %
QIAGEN NV	7 000,00	35,69	249 830,00	0,61 %
Sanofi	13 500,00	75,91	1 024 785,00	2,49 %
Terveystalo Oyj	64 535,00	9,15	590 495,25	1,44 %
GBP				
GlaxoSmithKline PLC	50 000,00	17,62	880 811,65	2,14 %
JPY				
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	35 000,00	31,16	1 090 594,18	2,65 %
SEK				
AstraZeneca PLC	7 000,00	73,05	511 375,90	1,24 %
USD				
Abbott Laboratories	19 500,00	73,86	1 440 194,96	3,50 %
AbbVie Inc	13 250,00	63,86	846 175,46	2,06 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	5 000,00	115,03	575 129,53	1,40 %
Allergan PLC	3 000,00	147,04	441 108,28	1,07 %
Amgen Inc	2 900,00	161,83	469 317,64	1,14 %
Amneal Pharmaceuticals Inc	21 500,00	6,30	135 378,06	0,33 %
Anthem Inc	3 500,00	247,84	867 423,38	2,11 %
Baxter International Inc	8 000,00	71,92	575 392,99	1,40 %
Becton Dickinson and Co	4 750,00	221,31	1 051 240,45	2,55 %
Biogen Inc	3 900,00	205,38	800 994,99	1,95 %
Boston Scientific Corp	15 000,00	37,74	566 171,95	1,38 %
Bristol-Myers Squibb Co	19 000,00	39,83	756 696,23	1,84 %
Celgene Corp	8 250,00	81,18	669 737,42	1,63 %
Cigna Corp	3 500,00	138,36	484 258,36	1,18 %
CVS Health Corp	23 000,00	47,85	1 100 614,74	2,67 %
Danaher Corp	7 800,00	125,51	978 990,08	2,38 %
Eli Lilly & Co	5 800,00	97,30	564 311,93	1,37 %
Gilead Sciences Inc	10 000,00	59,33	593 308,16	1,44 %
Hologic Inc	11 500,00	42,17	484 965,31	1,18 %
Illumina Inc	1 250,00	323,31	404 134,10	0,98 %
Incyte Corp	3 000,00	74,61	223 834,20	0,54 %
Johnson & Johnson	28 000,00	122,31	3 424 817,77	8,32 %
Medtronic PLC	15 000,00	85,53	1 282 910,34	3,12 %
Merck & Co Inc	30 000,00	73,64	2 209 098,09	5,37 %
Mylan NV	20 000,00	16,72	334 416,44	0,81 %
Perrigo Co PLC	14 000,00	41,82	585 474,66	1,42 %
Pfizer Inc	55 000,00	38,04	2 092 386,05	5,08 %
Stryker Corp	3 000,00	180,54	541 617,63	1,32 %
Thermo Fisher Scientific Inc	2 700,00	257,91	696 351,98	1,69 %
UnitedHealth Group Inc	6 500,00	214,29	1 392 873,45	3,38 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	2 900,00	161,04	467 025,56	1,13 %
Zimmer Biomet Holdings Inc	5 000,00	103,40	516 993,06	1,26 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Sammanlagt			40 187 871,77	97,66 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
USD				
SURGINEX INC	160 258,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			40 187 871,77	97,66 %
Kontanta medel			962 469,67	2,34 %
Sammanlagt			41 150 341,45	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	2 155 596,7230	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	384 934		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,70 %		
Löpande kostnader	1,81 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,12 %		
	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	19,09	17,23	18,23
Fondens värde, milj, EUR	41,15	33,63	39,71
Antal andelsägare	3 702	2 429	3 402



FIM Artificiell Intelligens

Global aktiefond som investerar med hjälp av artificiell intelligens

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 World Net Return omräknat i euro. Fondens investeringsverksamhet är indexoberoende. Således kan avkastningsutvecklingen och investeringarna i fonden avvika betydligt från jämförelseindexet.

Fondens medel investeras globalt i aktier som noteras på börserna i utvecklade länder. Vid valet av aktier utnyttjas artificiell intelligens (AI), som väljer investeringsobjekten utifrån företagens ekonomiska fundamentdata. Fondens kapitalförvaltning har lagts ut på det tyska bolaget Acatis Investment GmbH. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder sällan derivat, men kan använda dem för att skydda värdet på investeringarna eller förbättra avkastningsutvecklingen, justera investeringsgraden och effektivisera likviditetshanteringen. Derivat används i regel inte mot valutarisker.

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

Fondens investeringsinriktning ändrades 20.11.2017. Tidigare investerade fonden i nordiska aktier. Fondens tidigare namn var FIM Nordic Placeringsfond.

Marknadsöversikt

FIM Artificiell Intelligens A-andelsserie gav en avkastning på 9,5 procent och C-andelsserien på 10,0 procent under det första halvåret. Jämförelseindexet avkastade 17,4 procent.

Fondens underprestation berodde mest på den stora övervikten i IT-sektorn, som i sig var ett bra beslut i allokeringssyfte, men aktievalet var inte lyckat. Cirka 40 procent av fondens underprestation har sin förklaring i aktievalet inom IT-sektorn. Fondens allokering uppdaterades strax före årsskiftet och inga ändringar gjordes under översiktsperioden.

Fonden använde inga derivat.

I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerarna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	-7,68 %	2,54 %	-10,22 %
1 år	-1,75 %	9,02 %	-10,77 %
3 år	13,95 %	32,77 %	-18,82 %
5 år	7,14 %	41,38 %	-34,24 %
Sedan startdatum p.a.	129,60 %	141,76 %	-12,16 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI World Net Return omräknat i euro.

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	16,54%
Tracking Error	9,14%
Sharpes kvot	-0,07
Beta	1,11
Informationskvot	-1,10
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

USA	67,0 %
Danmark	10,2 %
Schweiz	7,5 %
Singapore	3,9 %
Irland	2,9 %
Tyskland	2,3 %
Spanien	1,9 %
Andra	4,3 %

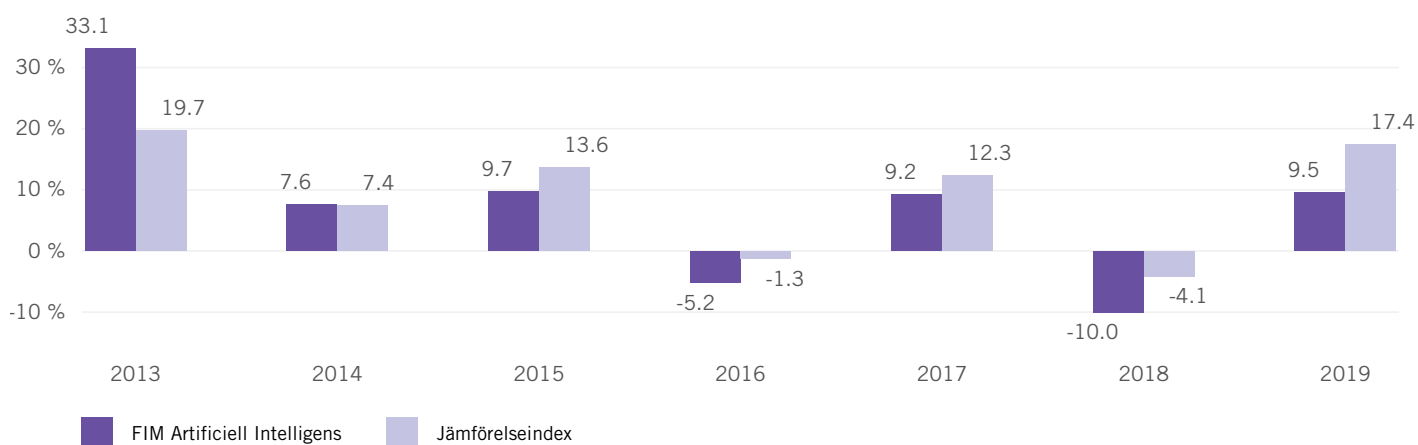
Valutafördelning 30.06.2019

USD	73,9 %
DKK	10,2 %
EUR	7,8 %
SEK	4,7 %
CHF	3,3 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	98,7 %
Kontanta medel	1,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM ARTIFICIELL INTELLIGENS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
BB Biotech AG	5 350,00	59,49	318 263,08	1,94 %
Temenos Group AG	1 399,00	157,30	220 062,46	1,34 %
DKK				
GN STORE NORD A/S	28 111,00	41,04	1 153 636,84	7,04 %
H Lundbeck A/S	15 059,00	34,74	523 171,98	3,19 %
EUR				
Acerinox SA	34 838,00	8,83	307 619,54	1,88 %
Salzgitter AG	5 121,00	25,18	128 946,78	0,79 %
Software AG	8 030,00	30,20	242 506,00	1,48 %
Stora Enso OYJ	11 478,00	10,34	118 625,13	0,72 %
Tieto OYJ	6 203,00	26,06	161 650,18	0,99 %
Wienerberger AG	5 594,00	21,70	121 389,80	0,74 %
SEK				
Oriflame Holding AG	32 257,00	21,47	692 691,16	4,23 %
Trelleborg AB	6 617,00	12,48	82 570,03	0,50 %
USD				
Alkermes PLC	23 772,00	19,79	470 554,91	2,87 %
Altaba Inc	1 878,00	60,92	114 408,41	0,70 %
Bed Bath & Beyond Inc	76 136,00	10,20	776 938,90	4,74 %
Booz Allen Hamilton Holding Co	2 836,00	58,15	164 899,94	1,01 %
Box Inc	43 058,00	15,47	665 892,14	4,06 %
Bruker Corp	4 719,00	43,87	207 002,77	1,26 %
Builders FirstSource Inc	9 577,00	14,81	141 800,49	0,87 %
Cadence Design Systems Inc	5 403,00	62,18	335 985,27	2,05 %
CDK Global Inc	14 993,00	43,42	650 965,07	3,97 %
Chesapeake Energy Corp	92 889,00	1,71	159 070,48	0,97 %
Cirrus Logic Inc	7 031,00	38,38	269 829,37	1,65 %
Cognizant Technology Solutions	2 345,00	55,67	130 543,21	0,80 %
CommScope Holding Co Inc	30 853,00	13,81	426 203,29	2,60 %
Cyclerion Therapeutics Inc	5 881,00	10,06	59 135,37	0,36 %
Dana Inc	10 725,00	17,51	187 807,59	1,15 %
eBay Inc	4 716,00	34,69	163 591,82	1,00 %
Exelixis Inc	39 897,00	18,77	748 747,60	4,57 %
FibroGen Inc	9 862,00	39,68	391 292,84	2,39 %
FLIR Systems Inc	3 101,00	47,51	147 329,50	0,90 %
Horizon Therapeutics Plc	9 272,00	21,13	195 911,41	1,20 %
Huntsman Corp	6 716,00	17,95	120 554,18	0,74 %
Ironwood Pharmaceuticals Inc	69 511,00	9,61	667 823,25	4,07 %
JetBlue Airways Corp	9 723,00	16,24	157 880,28	0,96 %
KB Home	9 116,00	22,60	205 984,61	1,26 %
Kulicke & Soffa Industries Inc	32 503,00	19,80	643 666,15	3,93 %
Maxim Integrated Products Inc	4 678,00	52,53	245 752,14	1,50 %
Progress Software Corp	25 898,00	38,31	992 070,57	6,05 %
Red Hat Inc	1 305,00	164,89	215 181,17	1,31 %
Scientific Games Corp	6 427,00	17,41	111 867,16	0,68 %
Sykes Enterprises Inc	6 514,00	24,12	157 086,54	0,96 %
Tailored Brands Inc	31 165,00	5,07	157 918,72	0,96 %
Teradyne Inc	6 297,00	42,07	264 941,84	1,62 %
TiVo Corp	48 437,00	6,47	313 498,45	1,91 %
TRI Pointe Group Inc	13 231,00	10,51	139 084,10	0,85 %
Virtusa Corp	11 604,00	39,02	452 766,94	2,76 %
Waters Corp	2 092,00	189,02	395 435,22	2,41 %
Weight Watchers International	2 737,00	16,77	45 909,11	0,28 %
Western Digital Corp	9 759,00	41,76	407 517,74	2,49 %
Värdepapper totalt			16 173 981,53	98,67 %
Kontanta medel			217 537,17	1,33 %
Sammanlagt			16 391 518,70	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM ARTIFICIELL INTELLIGENS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal utestående tillväxtandelar	684 643,1858	95,9 %	
Antal C-andelar	28 932,8951	4,1 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	205 570		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,51 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,03 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	22,96	23,37	23,15
C-andelens värde	23,23	23,47	0,00
Fondens värde, milj, EUR	16,39	35,55	10,96
Antal andelsägare	2 632	2 410	1 379



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 mått 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.

Marknadsöversikt

FIM USA avkastade 17,2 procent under det första halvåret 2019, medan jämförelseindexet genererade 18,9 procent.

Kursfallet i slutet av fjolåret förbyttes mot en snabb uppgång i början av detta år. Den viktigaste orsaken till uppgången är centralbankens ändrade linje: centralbanken övergick från fjolårets räntehöjningar till räntesänkningar redan under innevarande sommar och marknaden prisar in tre sänkningar i slutet av året. Skattereformen för ett och ett halvt år sedan drev på den ekonomiska tillväxten fram till i vår, men tillväxten verkar ha avtagit på den allra senaste tiden. Företagens resultattillväxt har fortsatt, men klart långsammare än i fjol. USA:s aggressiva handelspolitik är investerarnas största bekymmer. Förhandlingarna med Kina avbröts på våren och de ömsesidiga tullarna skärptes. Till följd av centralbankens penningpolitik och de förändrade ekonomiska utsikterna har de långa räntorna gått ned och räntekurvan är delvis jämn.

Fonden använde inga derivat.

Fondens bästa investeringar var Dentsply Sirona (+56 %), Celgene (+46 %) och Facebook (+44 %). Sämst gick det för Biogen (-20 %), CVS Health (-16 %) och Dow (-12 %).

USA har varit den klara vinnaren i den nuvarande ekonomiska cykeln och investerarna har redan erhållit god avkastning i ett årtionde. Inget omedelbart slut på högkonjunkturen finns i sikte. Tyvärr har man redan förbrukat en del av de åtgärder som man skulle kunna använda för att sätta fart på ekonomin i en svagare konjunktur. Centralbanken planerar på allvar räntesänkningar i en tid då börsen just har legat på rekordhöga nivåer och skattelättnaderna har lett till ytterligare aktivitet i en redan stark ekonomisk utveckling. Handelskriget är det största hotet mot en fortsatt uppgång.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	2,46 %	2,68 %	-0,22 %
1 år	10,41 %	12,32 %	-1,91 %
3 år	22,45 %	42,74 %	-20,29 %
5 år	61,01 %	93,00 %	-31,99 %
Sedan startdatum p.a.	187,40 %	264,52 %	-77,12 %

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

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	14,90%
Tracking Error	2,04%
Sharpes kvot	0,66
Beta	0,97
Informationskvot	-0,95
Modifierad duration	
Konvexitet	

Landsfördelning 30.06.2019

USA	95,8 %
Irland	1,3 %
Storbritannien	1,0 %
Andra	2,0 %

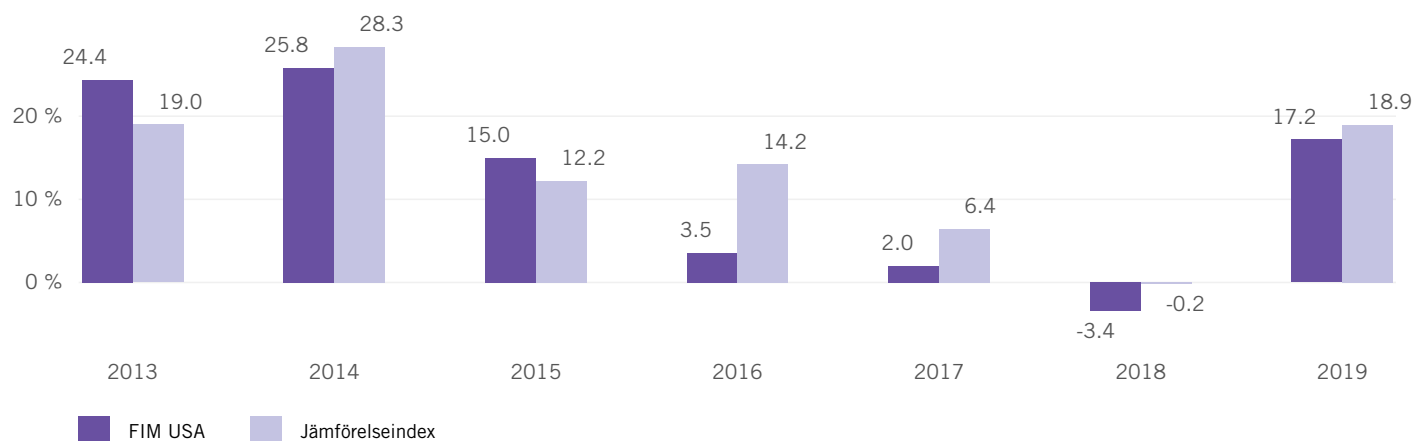
Valutafördelning 30.06.2019

USD	98,1 %
EUR	1,9 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktier	98,0 %
Kontanta medel	2,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdetförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
USD				
3M Co	7 000,00	152,23	1 065 583,56	1,16 %
Abbott Laboratories	5 000,00	73,86	369 280,76	0,40 %
Accenture PLC	5 000,00	162,26	811 319,93	0,88 %
Activision Blizzard Inc	7 600,00	41,45	315 025,91	0,34 %
Adobe Systems Inc	3 000,00	258,76	776 279,97	0,84 %
Alexion Pharmaceuticals Inc	4 000,00	115,03	460 103,63	0,50 %
Allstate Corp/The	14 000,00	89,30	1 250 250,29	1,36 %
Alphabet Inc A	3 000,00	950,91	2 852 726,79	3,10 %
Amazon.com Inc	2 500,00	1 662,98	4 157 438,31	4,52 %
Anthem Inc	1 000,00	247,84	247 835,25	0,27 %
Apple Inc	10 000,00	173,81	1 738 122,42	1,89 %
AT&T Inc	35 000,00	29,43	1 029 990,34	1,12 %
Bank of America Corp	100 000,00	25,47	2 546 763,85	2,77 %
Becton Dickinson and Co	2 000,00	221,31	442 627,56	0,48 %
Berkshire Hathaway Inc	8 000,00	187,20	1 497 637,66	1,63 %
Biogen Inc	2 000,00	205,38	410 766,66	0,45 %
Bunge Ltd	20 000,00	48,92	978 484,24	1,06 %
Celgene Corp	4 000,00	81,18	324 721,17	0,35 %
Cisco Systems Inc	20 000,00	48,06	961 271,63	1,04 %
Citigroup Inc	15 000,00	61,50	922 499,34	1,00 %
Coca-Cola Co/The	15 000,00	44,72	670 764,91	0,73 %
Cognizant Technology Solutions	20 000,00	55,67	1 113 374,90	1,21 %
Concho Resources Inc	5 000,00	90,61	453 060,51	0,49 %
Corteva Inc	3 333,00	25,97	86 552,04	0,09 %
Costco Wholesale Corp	4 000,00	232,07	928 286,64	1,01 %
Crown Castle International Cor	8 000,00	114,47	915 781,15	0,99 %
CVS Health Corp	15 000,00	47,85	717 792,22	0,78 %
Danaher Corp	15 000,00	125,51	1 882 673,22	2,05 %
DENTSPLY SIRONA Inc	15 000,00	51,25	768 771,41	0,84 %
Digital Realty Trust Inc	5 000,00	103,44	517 212,61	0,56 %
Dow Inc	5 000,00	43,30	216 518,84	0,24 %
DowDuPont Inc	3 333,00	65,93	219 731,54	0,24 %
DR Horton Inc	10 000,00	37,88	378 765,26	0,41 %
Duke Energy Corp	20 000,00	77,49	1 549 837,53	1,68 %
EOG Resources Inc	14 000,00	81,81	1 145 376,31	1,24 %
Exxon Mobil Corp	33 000,00	67,30	2 220 769,30	2,41 %
Facebook Inc	13 000,00	169,49	2 203 389,83	2,39 %
Gartner Inc	3 000,00	141,34	424 009,84	0,46 %
General Electric Co	80 000,00	9,22	737 683,32	0,80 %
General Motors Co	15 000,00	33,84	507 552,47	0,55 %
Gilead Sciences Inc	8 000,00	59,33	474 646,53	0,52 %
Goldman Sachs Group Inc/The	3 000,00	179,68	539 035,74	0,59 %
Home Depot Inc/The	7 000,00	182,64	1 278 466,67	1,39 %
Illumina Inc	3 000,00	323,31	969 921,84	1,05 %
Incyte Corp	6 000,00	74,61	447 668,39	0,49 %
International Business Machine	5 000,00	121,10	605 515,06	0,66 %
Intuit Inc	2 900,00	229,50	665 545,80	0,72 %
Johnson & Johnson	12 000,00	122,31	1 467 779,05	1,59 %
JPMorgan Chase & Co	25 000,00	98,18	2 454 553,44	2,67 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Kraft Heinz Co/The	60 000,00	27,26	1 635 549,31	1,78 %
Linde PLC	5 000,00	176,34	881 707,21	0,96 %
Masco Corp	20 000,00	34,46	689 206,99	0,75 %
Mastercard Inc	10 000,00	232,31	2 323 087,73	2,52 %
McDonald's Corp	5 000,00	182,37	911 829,28	0,99 %
Medtronic PLC	4 000,00	85,53	342 109,42	0,37 %
Merck & Co Inc	15 000,00	73,64	1 104 549,05	1,20 %
Microsoft Corp	47 250,00	117,64	5 558 628,26	6,04 %
NextEra Energy Inc	12 000,00	179,91	2 158 882,94	2,35 %
Oracle Corp	10 000,00	50,03	500 307,37	0,54 %
Palo Alto Networks Inc	6 000,00	178,94	1 073 645,39	1,17 %
PepsiCo Inc	15 000,00	115,16	1 727 364,54	1,88 %
Pfizer Inc	30 000,00	38,04	1 141 301,48	1,24 %
Procter & Gamble Co/The	25 000,00	96,29	2 407 350,49	2,62 %
Prologis Inc	6 000,00	70,34	422 060,24	0,46 %
Rockwell Automation Inc	5 000,00	143,87	719 372,97	0,78 %
Ross Stores Inc	16 000,00	87,05	1 392 746,11	1,51 %
salesforce.com Inc	7 000,00	133,25	932 739,09	1,01 %
Schlumberger Ltd	30 000,00	34,90	1 046 983,40	1,14 %
Sensata Technologies Holding P	14 000,00	43,03	602 441,38	0,65 %
T-Mobile US Inc	15 000,00	65,11	976 640,03	1,06 %
TJX Cos Inc/The	36 000,00	46,44	1 671 801,18	1,82 %
Trimble Inc	15 000,00	39,62	594 230,26	0,65 %
Union Pacific Corp	4 000,00	148,51	594 045,84	0,65 %
United Parcel Service Inc	5 000,00	90,69	453 455,70	0,49 %
United Rentals Inc	6 000,00	116,47	698 849,57	0,76 %
UnitedHealth Group Inc	3 000,00	214,29	642 864,67	0,70 %
Verizon Communications Inc	18 000,00	50,17	903 082,46	0,98 %
Visa Inc	15 000,00	152,41	2 286 159,66	2,48 %
Wabtec Corp	429,00	63,02	27 035,25	0,03 %
Wal-Mart Stores Inc	12 000,00	97,03	1 164 380,43	1,26 %
Walt Disney Co/The	7 000,00	122,63	858 417,49	0,93 %
Wells Fargo & Co	50 000,00	41,56	2 077 808,03	2,26 %
Värdepapper totalt			90 240 398,84	98,02 %
Kontanta medel			1 819 625,52	1,98 %
Sammanlagt			92 060 024,36	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	3 203 201,9611	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	659 664		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	28,74	26,03	24,40
Fondens värde, milj, EUR	92,06	121,53	101,48
Antal andelsägare	2 722	2 287	3 143



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.

Marknadsöversikt

Under det första halvåret avkastade FIM Euro 6,0 procent och jämförelseindexet 6,0 procent.

Under perioden konstaterades att världsekonomin fortsätter att avta. Europas ekonomi avtog också tydligt och inflationsförväntningarna fortsatte att minska. Förväntningarna på centralbankernas räntehöjningar gick upp i rök under det första kvartalet. Europeiska centralbanken (ECB) sänkte sina tillväxtprognoser. Räntorna på statsobligationer sjönk kraftigt under hela det första halvåret. Avkastningskurvan planade ut i och med att de långa räntorna sjönk mest.

Fondens ränterisk var fortfarande på en högre nivå i genomsnitt än jämförelseindexets. Fondens största investeringar fanns i Frankrikes, Italiens och Spaniens statsobligationer.

Den avtagande världsekonomin, den ökade osäkerheten och nedgången i de långsiktiga inflationsförväntningarna gynnar ränteutvecklingen för statsobligationer.

Räntorna på statsobligationer erbjuder en effektiv diversifieringsnytta i investerarnas helhetsallokering.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	3,27 %	3,38 %	-0,10 %
1 år	6,42 %	6,43 %	-0,01 %
3 år	4,07 %	5,31 %	-1,23 %
5 år	17,06 %	19,20 %	-2,14 %
Sedan startdatum p.a.	132,54 %	157,67 %	-25,13 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -index.

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	2,81%
Tracking Error	0,53%
Sharpes kvot	2,55
Beta	1,03
Informationskvot	0,02
Modifierad duration	8,22
Konvexitet	1,13

Landsfördelning 30.06.2019

Frankrike	27,7 %
Italien	22,8 %
Spanien	19,7 %
Tyskland	17,3 %
Belgien	4,0 %
Nederländerna	2,9 %
Irland	2,2 %
Andra	3,4 %

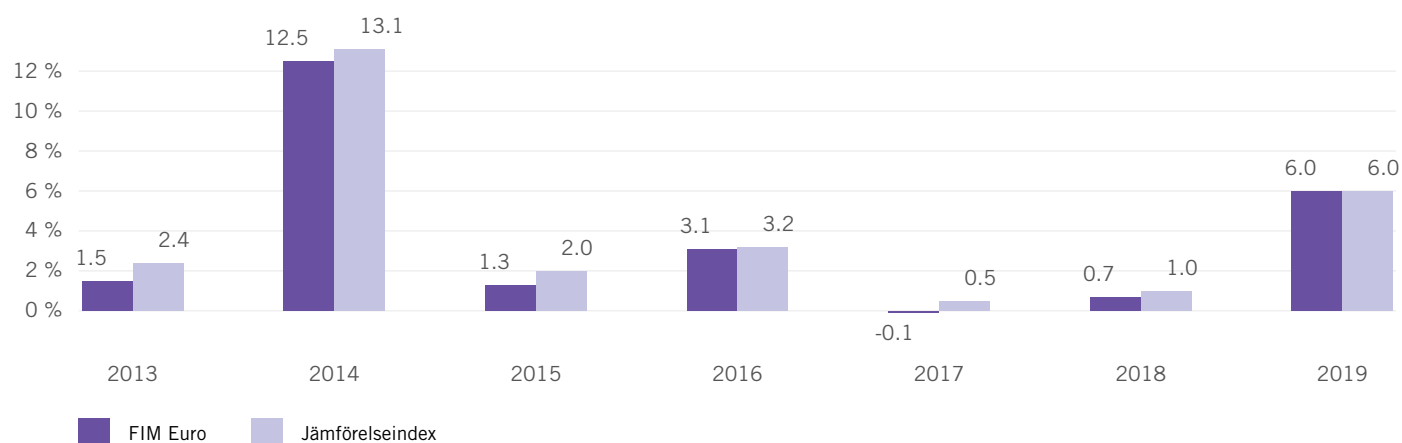
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Masskuldebrevslån	98,1 %
Kontanta medel	1,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

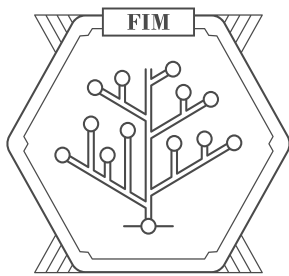


FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<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				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	3 500 000,00	132,52	4 677 615,16	4,02 %
Btps 1.3.2022 5%	7 000 000,00	111,43	7 913 419,35	6,81 %
Btps 1.3.2026 4,5%	10 500 000,00	118,18	12 562 007,12	10,80 %
Btps 1.3.2030 3,5%	2 000 000,00	112,56	2 273 895,87	1,96 %
Btps 1.9.2019 4,25%	500 000,00	100,73	510 526,60	0,44 %
Btps 1.9.2021 4,75%	1 000 000,00	109,24	1 107 750,05	0,95 %
Btps 1.9.2038 2,95%	2 000 000,00	104,07	2 100 538,80	1,81 %
Deutschland Rep 15.2.2023 1,5%	500 000,00	108,27	544 067,88	0,47 %
Deutschland Rep 15.5.2024 1,5%	5 500 000,00	110,80	6 104 083,03	5,25 %
Deutschland Rep 15.8.2046 2,5%	4 500 000,00	159,69	7 283 575,48	6,26 %
Deutschland Rep 4.1.2031 5,5%	2 000 000,00	167,89	3 410 479,73	2,93 %
Deutschland Rep 4.7.2020 3%	400 000,00	103,72	426 698,74	0,37 %
Deutschland Rep 4.7.2034 4,75%	1 300 000,00	173,88	2 321 161,93	2,00 %
France O.A.T. 25.10.2023 4,25%	1 000 000,00	121,29	1 241 523,84	1,07 %
France O.A.T. 25.10.2032 5,75%	8 500 000,00	173,14	15 046 559,11	12,94 %
France O.A.T. 25.4.2021 3,75%	500 000,00	108,14	543 958,69	0,47 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	9 000 000,00	126,76	11 463 571,97	9,86 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	3 500 000,00	112,42	3 938 729,21	3,39 %
Irish Govt 13.3.2025 5,4%	1 000 000,00	132,51	1 340 866,89	1,15 %
Irish Govt 15.5.2030 2,4%	500 000,00	122,90	615 927,62	0,53 %
Irish Govt 20.3.2023 3,9%	500 000,00	116,45	587 562,87	0,51 %
Netherlands Govt 15.7.2020 3,5%	100 000,00	104,34	107 680,99	0,09 %
Netherlands Govt 15.7.2026 0,5%	3 000 000,00	106,57	3 211 521,37	2,76 %
Portuguese Ot's 17.10.2028 2,125%	1 500 000,00	115,99	1 762 001,51	1,52 %
Spanish Gov't 30.4.2020 4%	1 000 000,00	103,67	1 043 098,09	0,90 %
Spanish Gov't 30.4.2021 5,5%	2 000 000,00	110,88	2 235 332,24	1,92 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	7 500 000,00	164,80	12 753 591,78	10,97 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	1 500 000,00	170,46	2 621 234,18	2,25 %
Spanish Gov't 31.1.2022 5,85%	500 000,00	116,23	593 005,27	0,51 %
Spanish Gov't 31.10.2023 4,4%	3 000 000,00	120,18	3 692 224,52	3,18 %
Värdepapper totalt			114 034 209,88	98,08 %
Kontanta medel			2 231 356,50	1,92 %
Sammanlagt			116 265 566,38	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	2 972 783,5945	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	233 798		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	39,11	36,75	36,40
Fondens värde, milj, EUR	116,27	78,21	82,28
Antal andelsägare	1 410	986	1 010



European HY ESG

FIM European HY ESG

Räntefond som investerar i företagslån med hög avkastning

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden investerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, och investeringsbesluten fattas med beaktande av emittenternas miljökonsekvenser, samhällsansvar och förvaltningssed. Fonden investerar främst i high yield-obligationer som företag emitterat i EES-valutor och vars långsiktiga kreditbetyg är högst BB+ (S&P, Fitch) eller Baa1 (Moody's), men fondens tillgångar kan begränsat också investeras i icke-betygsatta obligationer. Fonden investerar mycket begränsat i obligationer utgivna av högre riskfyllda emittenter med ett kreditbetyg på CCC+/Caa1 eller lägre. Fondens ränterisk, mätt i modifierad duration, kan vara högst tio år. Investeringar i andra obligationer än eurodenominerade obligationer skyddas så väl som möjligt mot valutakursrisker. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. För att reglera ränterisker använder fonden i allmänhet räntefutures, medan valutakursrisken säkras med valutaterminer. För att effektivisera fondens säkring eller portföljförvaltning kan fonden också använda kreditriskderivat. Kreditrisken begränsas också med hjälp av en tillräcklig diversifiering. I allmänhet investerar fonden sina tillgångar i 40–80 emittenters värdepapper.

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 FIM European HY ESG gav en avkastning på 3,6 procent under det första halvåret 2019. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden inledde verksamheten i sitt nuvarande namn och i enlighet med UCITS-regleringen den 1 april 2019. Fonden investerar sina tillgångar främst i high yield-obligationer emitterade i EES-länders valutor. Tidigare investerades tillgångarna främst i fonden ODDO Euro High Yield Bond. Trots förändringarna är fondens marknadssyn nästan oförändrad. På grund av de låga kreditriskmarginalerna följer fonden alltså fortfarande en relativt försiktig investeringsstrategi. Riskerna har begränsats genom att främst investera i ganska korta obligationer. Även vikten för variabler i anslutning till miljö, samhälle och god förvaltningssed (ESG) har ökat i investeringsanalysen.

Omplaceringen av tillgångarna till följd av förändringarna i fonden inleddes i början av april. Marknadens optimism såg till att obligationspriserna var höga och tillgången på dem begränsad. Därför tog det över en månad att köpa lämpliga objekt för fonden.

Fondens avkastning första halvåret 2019 är positiv, även om den inte är lika stor som avkastningen av europeiska high yield-index under motsvarande tid. Den största orsaken till avkastningsdifferensen är att fondens risknivå är lägre än indexens. Vår fond ger därför bäst avkastning i referensgruppen när marknadssentimentet blir försiktigt. På grund av ändringarna i fonden kan vi bara jämföra fondens sektorer under de senaste månaderna, vilket inte ger en bild av händelserna under hela det första halvåret. Det synligaste fenomenet i anslutning till sektorerna under de senaste månaderna har varit prisvolatiliteten på företagsobligationer inom transportsektorn till följd av spekulationerna om ett handelskrig. På grund av detta är flera obligationer inom sektorn för närvarande billigare än de var på våren.

Orsaken till high yield-avkastningarna under det första halvåret var kraftigt krympta kreditriskmarginaler och delvis också en nedgång i de långa räntorna. Riskmarginalerna krympte nästan utan avbrott från början av året till slutet av april, eftersom centralbankerna meddelade marknaden att trycket på att höja styrräntorna hade minskat, samtidigt som oron kring handelskriget dämpades. Däremot gav resultaten som företagen offentliggjorde för 2018 ingen särskild orsak till krympta kreditriskmarginaler. I maj vände den medvind som hade blåst på marknaden i början av året och kreditriskmarginalerna steg med cirka hälften av vad de hade krympt under årets fyra första månader. Största orsaken till pessimismen var de allt mer tillspetsade orden och handlingarna kring handelskriget. I juni 2019 ändrades sentimentet igen och kreditriskmarginalerna krympte till samma nivåer som de hade i början av maj. Optimismen återvände, då centralbankerna antydde att de kommer att lätta på penningpolitiken. Även oron kring handelskriget avtog på nytt.

I slutet av juni 2019 har kreditriskmarginalerna trots att de krympte landat på en högre nivå än för ett par år sedan. Detta visar att marknaden är en aning på sin vakt vad gäller framtiden, trots att konkurstalen fortfarande är låga. Det som visar på osäkerhet är också att riskmarginalerna för de mest riskfyllda high yield-obligationerna under det senaste året har förändrats och relativt sett stigit något jämfört med high yield-obligationer med BB-betyg. Det andra halvåret 2019 inleds i försiktiga tecken, eftersom high yield-investerarna med de nuvarande riskmarginalerna sannolikt har mer att förlora än att vinna på obligationspriserna. Hur avkastningen blir under det andra halvåret 2019 beror på om high yield-obligationernas kupongavkastning räcker till för att kompensera eventuella kursförluster på grund av de högre kreditriskmarginalerna.

Fonden skyddar sig mot valutariskerna i anslutning till obligationer i andra valutor än euro med hjälp av tre månaders valutaterminer. Den 28 juni 2019 innehöll fonden sålda terminskontrakt till ett värde av 7 miljoner norska kronor och 4 miljoner svenska kronor, båda med förfallodag den 16 september 2019.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	0,12 %	2,20 %	-2,08 %
1 år	2,16 %	5,50 %	-3,34 %
3 år	10,13 %	16,55 %	-6,42 %
5 år	13,38 %	21,71 %	-8,33 %
Sedan startdatum p.a.	65,20 %	131,10 %	-65,90 %

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

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	2,33%
Tracking Error	1,53%
Sharpes kvot	1,12
Beta	0,68
Informationskvot	-2,14
Modifierad duration	1,31
Konvexitet	-0,06

Landsfördelning 30.06.2019

Frankrike	20,1 %
Nederländerna	18,8 %
Spanien	12,0 %
Sverige	9,5 %
Finland	8,1 %
Danmark	6,9 %
Norge	5,7 %
Andra	18,8 %

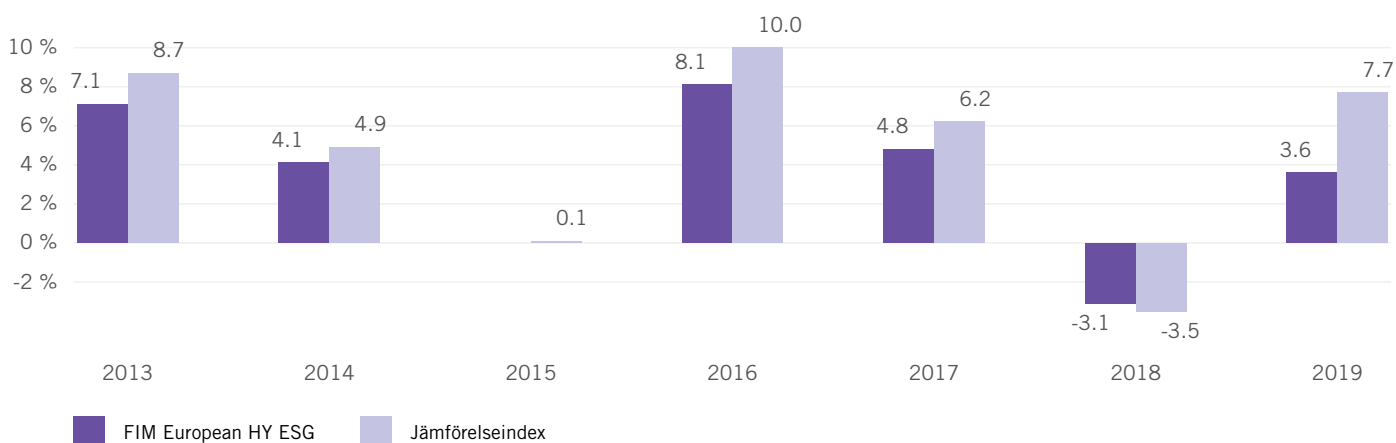
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	97,2 %
NOK	2,8 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Företagslån	95,5 %
Kontanta medel	2,5 %
ETF	2,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPEAN HY ESG SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	5 000,00	105,09	525 450,00	2,04 %
Sammanlagt			525 450,00	2,04 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	105,41	1 069 422,50	4,15 %
Aspire Global 3.4.2021 Callable FRN	600 000,00	104,38	636 325,33	2,47 %
Banco Santander Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,61	1 008 443,04	3,92 %
Casino Guichard 25.1.2023 4,561%	1 500 000,00	87,63	1 343 345,51	5,22 %
Ceva Logistics F 1.8.2025 5,25% Callable	700 000,00	101,22	723 525,25	2,81 %
Cma Cgm Sa 15.1.2021 7,75% Callable	1 500 000,00	93,24	1 451 235,42	5,64 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	800 000,00	109,60	877 490,52	3,41 %
Dkt Finance 17.6.2023 7% Callable	700 000,00	109,27	766 408,22	2,98 %
Europcar Mob 15.11.2024 4,125% Callable	800 000,00	104,62	840 917,67	3,27 %
Fellow Finance 29.5.2022 5,75%	500 000,00	100,00	502 315,97	1,95 %
Gg St Kongens 16.11.2020 Call/Put FRN	700 000,00	100,77	711 207,78	2,76 %
Grifols Sa 1.5.2025 3,2% Callable	1 000 000,00	103,34	1 038 496,67	4,03 %
Guala Closures 15.4.2024 Callable FRN	400 000,00	101,69	409 653,78	1,59 %
Infront Asa 15.5.2023 Callable FRN	600 000,00	100,84	609 280,67	2,37 %
Intrum Justitia 15.7.2022 2,75% Callable	600 000,00	101,23	614 850,83	2,39 %
Jacob Holm & Son 31.3.2022 Callable FRN	300 000,00	96,88	290 643,00	1,13 %
Nomad Foods Bond 15.5.2024 3,25% Callable	500 000,00	103,70	520 501,11	2,02 %
Nortal As 28.5.2024 4,75% Callable	200 000,00	100,58	201 949,67	0,78 %
Outokumpu Oyj 26.2.2020 3,25% Convertible	1 000 000,00	101,01	1 021 073,04	3,96 %
Picard Groupe 30.11.2023 Callable FRN	700 000,00	95,15	671 190,33	2,61 %
Playtech Plc 12.10.2023 3,75% Callable	1 000 000,00	105,46	1 062 556,67	4,13 %
Promontoria 15.8.2023 6,75% Callable	1 200 000,00	96,47	1 187 577,00	4,61 %
Radisson Hld 15.7.2023 6,875% Callable	1 300 000,00	109,43	1 463 070,01	5,68 %
Schoeller Allibe 1.10.2021 8% Callable	100 000,00	102,88	104 812,33	0,41 %
Selecta Group Bv 1.2.2024 Callable FRN	1 000 000,00	101,13	1 024 298,90	3,98 %
Storebrand Livsf 4.4.2043 Callable VAR	725 000,00	117,25	861 623,73	3,35 %
Sunborn London 27.9.2021 Sinkable FRN	578 100,00	99,61	575 933,73	2,24 %
Tendam Brands 15.9.2024 5% Callable	1 000 000,00	102,58	1 046 325,56	4,06 %
Virgin Media Fin 15.1.2025 4,5% Callable	800 000,00	104,18	849 756,00	3,30 %
NOK				
Exmar Netherland 27.5.2022 FRN	7 000 000,00	10,24	723 250,35	2,81 %
SEK				
Dilasso Timber 8.7.2023 Call/Sink FRN	4 000 000,00	9,54	381 404,86	1,48 %
Sammanlagt			24 588 885,45	95,48 %
<i>Icke standardiserade derivatavtal</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 16.9.2019	-7 000 000,00	1,00	-1 705,52	-0,01 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 16.9.2019	-4 000 000,00	1,00	1 102,45	0,00 %
Sammanlagt			-603,07	-0,00 %
Värdepapper totalt			25 113 732,38	97,52 %
Kontanta medel			638 764,06	2,48 %
Sammanlagt			25 752 496,44	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPEAN HY ESG SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	1 558 867,8239	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	19 333		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	23 089		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,20 %		
Löpande kostnader	0,45 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	16,52	16,17	16,15
Fondens värde, milj, EUR	25,75	17,77	32,59
Antal andelsägare	525	617	1 574
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/NOK 16,9,2019	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 16,9,2019	-	SEB	



FIM IG Green ESG

Grön obligation fond

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar och deras miljökonsekvenser. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden investerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, och investeringsbesluten fattas med beaktande av emittenternas miljökonsekvenser, samhällsansvar och förvaltningssed. De flesta investeringar görs i obligationer med gott kreditbetyg (Investment Grade) eller motsvarande kreditvärdighet. Fondens ränterisk, mätt i modifierad duration, kan vara högst tio år. Investeringar i andra obligationer än eurodenominerade obligationer skyddas så väl som möjligt mot valutakursrisker. 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. Valutaterminer används för skydd mot valutakursrisk.

Marknadsöversikt

Fondens avkastning var 4,4 procent under det första halvåret 2019. Fonden har inget jämförelseindex.

Alla obligationer i fonden gav en positiv avkastning under översiktsperioden. Perioden var exceptionellt god för företagsobligationer med högre kreditbetyg, eftersom både kreditriskpremierna och de långa räntorna sjönk. I synnerhet riskpremierna gav avkastning och Europeiska investeringsbankens långa obligationer klarade sig bäst bland fondens investeringar. Sett efter sektor höll bankinstitut och finansiella institut inte samma takt som basindustri och infrastruktur företag under det första halvåret. Fondens investeringar i gröna obligationer fanns främst i finansinstitut, infrastruktur företag och multinationella företag.

Fonden använde inga räntederivat som en del av placeringsverksamheten under översiktsperioden. Orsaken till att använda derivat har varit att skydda sig mot ränterisken. Nivån på ränteskyddet har varierat mellan 0 och 10 procent av fondens totala värde.

I slutet av året fokuserar marknaden antagligen på centralbankernas politik och deras svar på marknadens förväntningar. Om centralbankerna inte agerar enligt marknadsförväntningarna, är det möjligt att nervositeten på kapitalmarknaden ökar i slutet av året. Förväntningarna på vad som komma skall är väldigt pessimistiska, eftersom räntemarknaden redan prisar in sannolikheten för en recession. Å andra sidan skulle det vara motiverat av centralbankerna att fortsätta med en gradvis normalisering av penningpolitiken, om den ekonomiska tillväxten och inflationen börjar gå upp. Avkastningsutsikterna för företagsobligationer med högt kreditbetyg beror i stor utsträckning på marknadens riskaptit. Utvecklingen av företagens kreditriskpremier spelar en central roll med tanke på avkastningen under resten av året. Ifall sannolikheten för en recession förstärks kraftigt även för företagsobligationer och aktier, är ökad kreditrisk antagligen oundviklig. Om räntemarknaden har fel och den ekonomiska tillväxten och inflationen åter börjar öka, är det möjligt att kreditriskpremierna krymper från sina nuvarande nivåer.

Den 28 juni 2019 innehöll fonden 65 sålda Bobl-räntefutures, som minskar fondens ränterisk.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,78 %	-	1,78 %
1 år	2,39 %	-	2,39 %
3 år	3,56 %	-	3,56 %
5 år	5,98 %	-	5,98 %
Sedan startdatum p.a.	54,30 %	-	54,30 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	1,73%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	1,76
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	4,99
Konvexitet	0,51

Landsfördelning 30.06.2019

Frankrike	18,0 %
Storbritannien	13,2 %
Nederländerna	12,4 %
USA	9,4 %
Sverige	8,5 %
Tyskland	7,9 %
Luxemburg	7,8 %
Andra	22,8 %

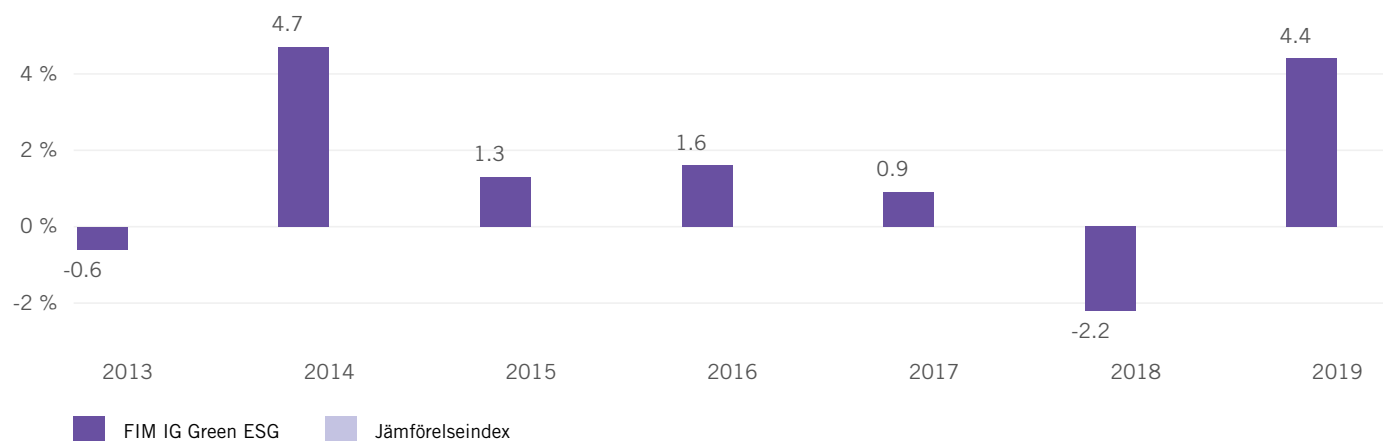
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Företagslån	98,9 %
Kontanta medel	1,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM IG GREEN ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

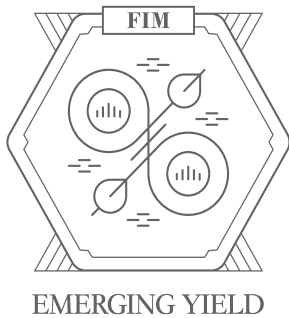
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv 22.4.2025 0,875%	3 000 000,00	104,21	3 130 955,33	2,64 %
At&T Inc 15.3.2024 2,4% Callable	2 000 000,00	109,92	2 212 170,49	1,86 %
Auchan Sa 12.12.2022 2,375%	2 000 000,00	104,55	2 116 727,12	1,78 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	3 000 000,00	104,50	3 140 041,72	2,64 %
Barclays Plc 14.11.2023 Callable VAR	3 000 000,00	99,29	2 990 339,59	2,52 %
Bayer Cap Corpnv 26.6.2026 1,5% Callable	2 000 000,00	103,82	2 076 483,93	1,75 %
Bmw Finance Nv 12.7.2024 0,75%	2 500 000,00	102,99	2 592 855,82	2,18 %
Bnp Paribas 17.4.2024 1%	2 500 000,00	103,13	2 583 193,03	2,17 %
Bpce 14.12.2022 1,125%	2 500 000,00	104,33	2 623 227,74	2,21 %
Carrefour Sa 26.4.2024 0,75% Callable	3 000 000,00	102,10	3 066 902,95	2,58 %
Commerzbank Ag 23.10.2023 1,25%	3 000 000,00	103,40	3 127 419,45	2,63 %
Credit Agricole 5.12.2023 0,75%	3 000 000,00	103,10	3 105 606,99	2,61 %
Daimler Ag 12.1.2024 1,4%	2 500 000,00	105,74	2 659 563,70	2,24 %
Enel Fin Intl Nv 16.9.2026 1,125% Callable	1 000 000,00	104,30	1 051 794,25	0,89 %
Enel Fin Intl Nv 21.7.2025 1,5% Callable	1 500 000,00	106,33	1 604 749,73	1,35 %
Engie 27.3.2024 0,875% Callable	1 500 000,00	104,50	1 570 880,04	1,32 %
Eni Spa 18.1.2024 1,75%	2 000 000,00	108,27	2 180 878,36	1,84 %
EURO-BOBL FUTURE Sep19	-65,00	134,44	0,00	0,00 %
European Invt Bk 13.11.2037 0,5%	3 500 000,00	100,39	3 524 358,56	2,97 %
European Invt Bk 15.11.2047 1,5%	3 500 000,00	119,89	4 228 583,01	3,56 %
Eutelsat Sa 10.10.2022 3,125%	2 000 000,00	109,93	2 243 231,78	1,89 %
Hsbc Holdings 4.12.2024 Callable VAR	3 000 000,00	105,24	3 182 447,26	2,68 %
Iberdrola Intl 21.4.2026 1,125%	2 000 000,00	106,06	2 125 300,33	1,79 %
Ibm Corp 31.1.2023 0,375%	1 000 000,00	101,35	1 014 980,55	0,85 %
Intesa Sanpaolo 27.6.2022 0,875%	3 000 000,00	101,35	3 040 511,72	2,56 %
Kbc Group Nv 27.6.2023 0,875%	3 000 000,00	103,08	3 092 351,72	2,60 %
Kellogg Co 10.3.2025 1,25%	3 000 000,00	104,53	3 147 050,49	2,65 %
KRAFT HEINZ FOODS CO 2% 30.6.2023	2 000 000,00	105,85	2 156 740,82	1,82 %
Lb Baden-Wuertt 13.12.2021 0,2%	2 000 000,00	100,74	2 017 038,90	1,70 %
Lyb Int Finance 2.3.2022 1,875% Callable	2 000 000,00	104,18	2 095 730,16	1,76 %
Metso Oyj 13.6.2024 1,125% Callable	2 000 000,00	103,94	2 079 702,13	1,75 %
Mohawk Indust 14.1.2022 2% Callable	1 000 000,00	104,64	1 055 471,10	0,89 %
Mol Hungarian 28.4.2023 2,625%	500 000,00	108,40	544 202,50	0,46 %
Nordea Bank Ab 30.6.2022 0,3%	2 500 000,00	101,40	2 542 383,90	2,14 %
Omv Ag 4.12.2023 0,75%	1 000 000,00	103,81	1 042 372,88	0,88 %
Op Corporate Bk 26.2.2024 0,375%	3 000 000,00	101,84	3 059 020,27	2,58 %
Renault 8.3.2023 1% Callable	2 000 000,00	102,17	2 049 500,22	1,73 %
Rentokil Initial 22.11.2024 0,95% Callable	3 000 000,00	102,48	3 091 331,92	2,60 %
Royal Mail 29.7.2024 2,375% Callable	1 500 000,00	105,61	1 616 719,32	1,36 %
Sap Se 10.12.2024 0,75% Callable	1 500 000,00	103,95	1 565 369,38	1,32 %
Skandinav Enskil 17.2.2022 0,3%	2 500 000,00	101,20	2 532 591,78	2,13 %
Smiths Group Plc 28.4.2023 1,25% Callable	1 000 000,00	103,49	1 036 993,33	0,87 %
Societe Generale 5.10.2021 0,125%	2 000 000,00	100,69	2 015 581,92	1,70 %
Sse Plc 6.9.2025 0,875% Callable	1 500 000,00	102,22	1 543 832,88	1,30 %
Stora Enso Oyj 16.6.2023 2,125% Callable	1 500 000,00	105,80	1 588 075,08	1,34 %
Svenska Hndlsbkn 3.7.2023 0,375%	2 500 000,00	101,89	2 556 496,58	2,15 %
SWEDA O 1/4 11/07/22	2 500 000,00	100,63	2 519 764,73	2,12 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2026 2,25% Callable	3 000 000,00	110,73	3 362 250,00	2,83 %
Telefonica Emis 5.2.2024 1,069% Callable	2 500 000,00	104,12	2 613 420,34	2,20 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM IG GREEN ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Vodafone Group 11.9.2025 1,875% Callable	2 000 000,00	108,91	2 208 074,52	1,86 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	1 500 000,00	100,28	1 514 672,47	1,28 %
Xylem Inc 11.3.2023 2,25% Callable	1 500 000,00	107,04	1 615 576,23	1,36 %
Värdepapper totalt			117 455 519,02	98,88 %
Kontanta medel			1 326 482,97	1,12 %
Sammanlagt			118 782 001,99	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM IG GREEN ESG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	7 698 120,6734	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	225 487		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,45 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	15,43	15,07	14,86
Fondens värde, milj, EUR	118,78	38,04	44,82
Antal andelsägare	723	225	192
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
EURO-BOBL FUTURE Sep19	72 946	SEB	



FIM Emerging Yield

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

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 6,4 procent under det första halvåret. Fonden har inget jämförelseindex. Tillväxtländernas utländska obligationer gav en klart bättre avkastning än inhemska, och framför allt investeringar i euro gav en utmärkt avkastning. Orsaken till den goda avkastningen var både nedgången i den riskfria räntan och de minskade riskpremierna. Bland tillväxtländernas inhemska obligationer gav obligationer i brasilianska real och ryska rubel bäst avkastning. Endast obligationer i uruguayanska pesos minskade fondens avkastning, vilket säger något om marknadens starka utveckling under det första halvåret. I början av året var prissättningen på marknaden förmånlig, eftersom investerarna befarade att räntenivån i USA skulle höjas och dollarlikviditeten minska. Oron för stigande räntor började avta i början av året, vilket ökade investerarnas riskaptit, och året började starkt på räntemarknaderna i tillväxtländerna. Den ekonomiska utvecklingen var som väntat svag i början av året och marknadens volatilitet berodde främst på nyheterna om handelskriget mellan USA och Kina.

På försommaren fluktuerade marknaden tillfälligt också på grund av USA:s hot om tullar mot Mexiko. Däremot togs nyheten om spändare relationer mellan Iran och USA relativt lugnt emot. Vi behöll fondens investeringsgrad främst kring 90 procent och ändringarna i fondens investeringar var små. Vi höjde investeringsgraden i juni då centralbankerna lovade ytterligare stimulansåtgärder. Centralbankerna verkar trygga global likviditet och god tillgång till finansiering i tillväxtländerna. Vi använde derivat i fonden för att säkra oss mot US-dollarrisken och höll säkringsgraden nära 100 procent. För detta använde vi tre månaders terminer. I slutet av översiktsperioden hade fonden sålt 15 miljoner US-dollar (värdet 16.9.2019).

Även om marknadsutvecklingen var utmärkt under det första halvåret, är utsikterna för världsekonomin fortfarande svaga och förväntningarna om bättre tider bygger långt på centralbankernas stimulansåtgärder. Förbättrade ekonomiska utsikter skulle minska behovet av centralbankernas stimulans, vilket redan i sig skulle påverka marknadspriserna. På kort sikt kan marknaden vara lugn, men mot slutet av året kommer den nuvarande prissättningen att utmanas och fondens utveckling kommer troligen att vara svagare än under det första halvåret.

Kumulativ avkastning 31.12.2018

Period	Fond
3 mån	2,40 %
1 år	7,21 %
3 år	6,53 %
5 år	11,30 %
Sedan startdatum p.a.	66,50 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 30.06.2019

Filippinerna	7,7 %
Rumänien	6,5 %
Luxemburg	6,1 %
Polen	5,9 %
Tjeckien	5,5 %
Ungern	5,1 %
Mexiko	5,0 %
Andra	58,1 %

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	2,62%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	2,79
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	4,82
Konvexitet	0,46

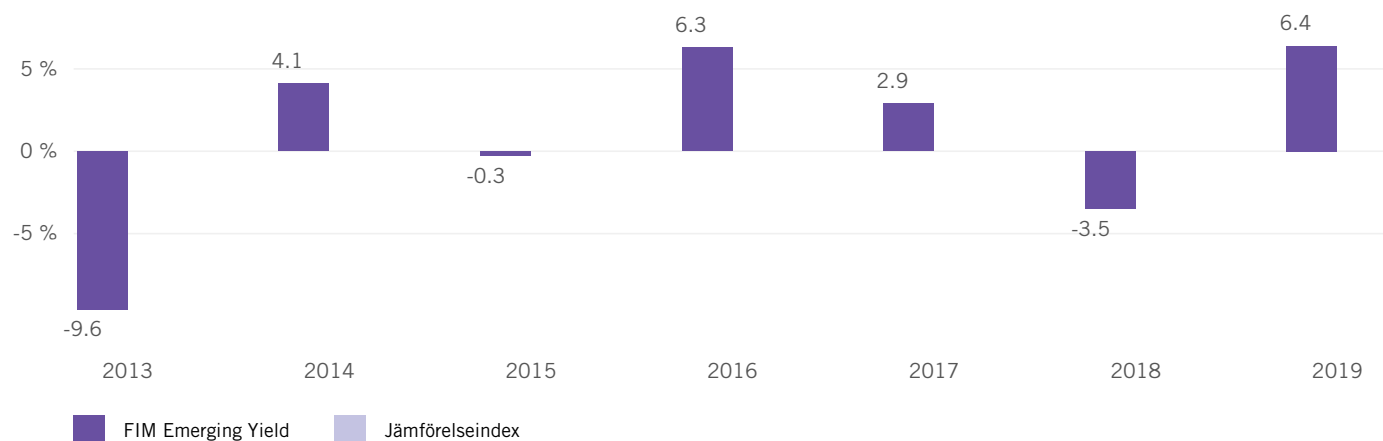
Investeringsfördelning 30.06.2019

Masskuldebrevslån	66,0 %
Företagslån	27,9 %
Kontanta medel	6,0 %

Valutafördelning 30.06.2019

EUR	34,9 %
USD	15,1 %
PLN	4,8 %
BRL	4,5 %
MXN	4,3 %
INR	4,0 %
IDR	3,8 %
Andra	28,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<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>				
BRL				
European Invst Bk 13.4.2022 7,5%	5 000 000,00	24,10	1 223 066,61	1,25 %
Intl Fin Corp 9.5.2022 7,5%	7 595 000,00	24,03	1 843 190,28	1,88 %
Kfw 27.8.2020 9,8%	5 400 000,00	23,71	1 320 881,16	1,35 %
CNY				
China Govt Bond 21.11.2019 3%	5 500 000,00	12,80	706 248,80	0,72 %
China Govt Bond 27.6.2023 3,16%	3 500 000,00	12,82	448 626,77	0,46 %
Exp-Imp Bk Korea 16.3.2021 4,68%	7 000 000,00	13,11	929 311,86	0,95 %
COP				
Colombia Rep Of 14.4.2021 7,75%	4 105 000 000,00	0,03	1 193 669,20	1,22 %
CZK				
Czech Republic 13.10.2033 2%	20 000 000,00	4,06	822 397,19	0,84 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	50 000 000,00	4,16	2 115 366,72	2,16 %
EUR				
Bank Gospodarstw 1.6.2030 2%	1 000 000,00	108,30	1 084 425,41	1,11 %
Bulg Enrgy Hld 2.8.2021 4,875%	1 000 000,00	107,44	1 118 465,34	1,14 %
Ceske Drahy 23.5.2026 1,5% Callable	1 300 000,00	103,04	1 341 399,03	1,37 %
Cez As 5.6.2028 3%	1 000 000,00	115,03	1 152 155,25	1,18 %
Chile 1.2.2029 1,44% Callable	1 500 000,00	108,06	1 629 629,18	1,66 %
Colombia Rep Of 22.3.2026 3,875% Callable	1 000 000,00	118,42	1 194 604,11	1,22 %
Croatia 27.1.2030 2,75%	1 000 000,00	116,30	1 174 452,05	1,20 %
Emirates Telecom 18.6.2026 2,75%	1 000 000,00	113,02	1 130 961,37	1,15 %
Hungary 10.10.2027 1,75%	1 500 000,00	109,69	1 664 120,55	1,70 %
Indonesia (Rep) 18.7.2024 2,15%	500 000,00	106,65	543 430,96	0,55 %
Lietuvos Energi 10.7.2028 1,875% Callable	1 000 000,00	103,72	1 055 333,56	1,08 %
Lithuania Govt 23.8.2024 0,7%	1 000 000,00	102,77	1 033 646,03	1,05 %
Macedonia-C Bond 18.1.2025 2,75%	1 000 000,00	105,56	1 067 740,14	1,09 %
Perusahaan Listr 25.10.2025 2,875%	1 500 000,00	107,84	1 646 710,07	1,68 %
Petroleos Mexica 21.2.2024 3,75%	1 000 000,00	99,64	1 009 427,95	1,03 %
Prov Buenos Aire 1.5.2020 4% Sinkable Step Cpn	166 666,67	97,75	163 968,89	0,17 %
Republic Of Peru 1.3.2030 3,75%	1 000 000,00	127,66	1 288 856,03	1,32 %
Romania 29.10.2035 3,875%	2 500 000,00	114,81	2 934 554,45	2,99 %
Russia-Eurobond 4.12.2025 2,875%	1 000 000,00	107,23	1 088 556,03	1,11 %
Sberbank 15.11.2019 3,352%	500 000,00	101,20	516 322,74	0,53 %
South Africa 24.7.2026 3,75%	2 000 000,00	110,06	2 270 857,53	2,32 %
Turkey Rep Of 14.6.2025 3,25%	1 750 000,00	93,07	1 630 900,55	1,66 %
United Mexican 17.4.2028 1,75%	2 000 000,00	102,54	2 057 644,11	2,10 %
HUF				
Hungary Govt 26.6.2024 3%	1 000 000 000,00	0,33	3 324 784,48	3,39 %
IDR				
Euro Bk Recon&Dv 15.5.2022 7,5%	30 000 000 000,00	0,01	1 915 618,67	1,95 %
Exp-Imp Bk Korea 17.10.2019 8%	18 000 000 000,00	0,01	1 182 401,04	1,21 %
Exp-Imp Bk Korea 7.12.2024 7,25%	10 000 000 000,00	0,01	646 985,92	0,66 %
INR				
Asian Dev Bank 8.8.2021 6,45%	300 000 000,00	1,27	3 894 670,47	3,97 %
MXN				
European Invst Bk 12.1.2022 7,625%	50 000 000,00	4,55	2 356 654,66	2,41 %
Mexican Bonos 7.12.2023 8%	40 000 000,00	4,67	1 875 588,96	1,91 %
MYR				
Malaysia Govt 20.4.2023 3,757%	6 000 000,00	21,51	1 299 910,16	1,33 %
Malaysia Govt 30.11.2021 3,62%	10 000 000,00	21,40	2 146 131,32	2,19 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Republic Of Peru 12.8.2020 7,84%	3 000 000,00	28,21	869 914,35	0,89 %
PHP				
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	50 000 000,00	1,96	1 002 103,44	1,02 %
Philippines(Rep) 15.1.2021 4,95%	150 000 000,00	1,73	2 648 090,71	2,70 %
PLN				
Poland Govt Bond 23.9.2022 5,75%	17 000 000,00	26,46	4 674 127,65	4,77 %
RON				
Romania Govt 26.4.2023 5,85%	15 000 000,00	22,47	3 403 163,40	3,47 %
RUB				
Russia-Ofz 16.10.2024 7,1%	100 000 000,00	1,39	1 403 519,00	1,43 %
Russia-Ofz 27.5.2020 6,4%	50 000 000,00	1,39	696 446,16	0,71 %
TRY				
Turkey Govt Bond 22.9.2021 9,2%	6 000 000,00	12,91	795 023,46	0,81 %
USD				
Brazil Rep Of 20.1.2034 8,25%	2 000 000,00	117,37	2 410 956,94	2,46 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	87,52	889 578,76	0,91 %
Croatia 4.4.2023 5,5%	2 000 000,00	97,36	1 969 725,71	2,01 %
Dominican Republ 6.5.2021 7,5% Sinkable	666 666,67	92,68	624 234,27	0,64 %
Fibria Overseas 12.5.2024 5,25%	1 000 000,00	93,43	940 193,50	0,96 %
Gas Natural 1.4.2023 4,375%	1 000 000,00	90,66	915 924,23	0,93 %
Mega Advance Inv 12.5.2021 5%	1 000 000,00	91,04	916 017,29	0,93 %
Natl Bank Oman 7.10.2019 3,125%	500 000,00	87,64	441 310,81	0,45 %
Panama 16.3.2025 3,75% Callable	1 000 000,00	92,77	937 046,63	0,96 %
Petroleos Del Pe 19.6.2032 4,75%	500 000,00	95,87	479 870,69	0,49 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	99,77	600 390,06	0,61 %
Russia-Eurobond 4.4.2042 5,625%	1 000 000,00	103,15	1 043 062,26	1,06 %
Transmanto 7.5.2023 4,375%	1 000 000,00	91,39	919 371,14	0,94 %
Turkey Rep Of 16.4.2043 4,875%	500 000,00	68,62	347 391,76	0,35 %
Uruguay 18.6.2050 5,1% Sinkable	1 250 000,00	99,06	1 239 776,35	1,27 %
UYU				
Uruguay 15.12.2028 4,375% Sinkable	26 505 501,00	2,63	1 268 553,93	1,29 %
ZAR				
Kommunekredit 14.12.2020 0,5%	10 000 000,00	5,57	556 884,19	0,57 %
Rep South Africa 21.12.2026 10,5%	15 000 000,00	7,06	1 060 157,52	1,08 %
Sammanlagt			92 096 499,78	93,99 %
<i>Ickestandardiserade derivatavtal</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 16.9.2019	-15 000 000,00	1,01	106 630,83	0,11 %
Sammanlagt			106 630,83	0,11 %
Värdepapper totalt			92 203 130,61	94,10 %
Kontanta medel			5 785 296,33	5,90 %
Sammanlagt			97 988 426,94	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	5 885 190,8075	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	419 605		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,90 %		
Löpande kostnader	0,91 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	16,65	15,53	16,13
Fondens värde, milj, EUR	97,99	86,64	106,69
Antal andelsägare	1 062	730	920
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/USD 16,9,2019	930 000	SEB	



FIM Kortränta

Korträntefond

Mål och investeringsinriktning

Fonden är en korträntefond. Avsikten med fondens aktiva investeringsverksamhet är att på lång sikt åstadkomma en så god avkastning som möjligt genom att diversifiera tillgångarna så att lagen om placeringsfonder och fondens stadgar uppfylls. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden placerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, såsom obligationer och skuldförbindelser. Investeringarna i andra valutor än euro säkras i allmänhet. Kreditbetygen för värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av parter som inte noteras i Norden ska vara investment grade enligt minst ett internationellt erkänt ratinginstitut. Trots denna begränsning kan högst 20 procent av fondens tillgångar dock investeras i värdepapper och penningmarknadsinstrument som inte är klassificerade eller som har sämre kreditbetyg och som emitterats av parter som inte noteras i Norden. Fondinvesteringarnas viktade, genomsnittliga återstående löptid mätt enligt duration är 15 månader.

Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden kan använda derivat i investeringsverksamheten för att skydda och effektivisera kapitalförvaltningen. I allmänhet skyddas valutakurs- och ränterisker.

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

Fondens avkastning var 0,2 procent under det första halvåret 2019. Fonden har inget jämförelseindex.

Alla obligationer i fonden gav en positiv avkastning under översiktsperioden. Dessutom fick fonden också betydande avkastning från företagscertifikat och statsskuldförbindelser.

Fonden använde inga valutaderivat som en del av placeringsverksamheten under översiktsperioden. Orsaken till att använda derivat har varit att skydda sig mot valutakursrisken. Skyddsnivån har varierat mellan 0 och 5 procent av fondens totala värde.

I slutet av året fokuserar marknaden antagligen på centralbankernas politik och deras svar på marknadens förväntningar. Om centralbankerna inte agerar enligt marknadsförväntningar, är det möjligt att nervositeten på kapitalmarknaden ökar i slutet av året. Förväntningarna på vad som komma skall är väldigt pessimistiska, eftersom räntemarknaden redan prisar in sannolikheten för en recession. Å andra sidan skulle det vara motiverat av centralbankerna att fortsätta med en gradvis normalisering av penningpolitiken, om den ekonomiska tillväxten och inflationen börjar gå upp. Avkastningsutsikterna för korta företagsobligationer beror i stor utsträckning på marknadens riskapitet. Utvecklingen av företagens kreditriskpremier spelar en central roll med tanke på avkastningen under resten av året. Ifall sannolikheten för en recession förstärks kraftigt även för företagsobligationer och aktier, är ökad kreditrisk antagligen oundviklig. Om räntemarknaden har fel och den ekonomiska tillväxten och inflationen åter börjar öka, är det möjligt att kreditriskpremierna krymper från sina nuvarande nivåer. Förväntningarna på de korta räntorna är mycket låga.

Den 28 juni 2019 hade fonden sålt 10 miljoner svenska kronor och 1,55 miljoner US-dollar, som skyddar obligationer noterade i utländska valutor från valutakursrisken.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	0,10 %	-	0,10 %
1 år	0,24 %	-	0,24 %
3 år	0,46 %	-	0,46 %
5 år	0,72 %	-	0,72 %
Sedan startdatum p.a.	45,79 %	-	45,79 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	0,06%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	8,62
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	0,60
Konvexitet	-

Landsfördelning 30.06.2019

Finland	56,3 %
Italien	6,7 %
Storbritannien	5,6 %
Tyskland	3,8 %
Frankrike	2,5 %
Nederländerna	2,3 %
USA	2,2 %
Andra	20,6 %

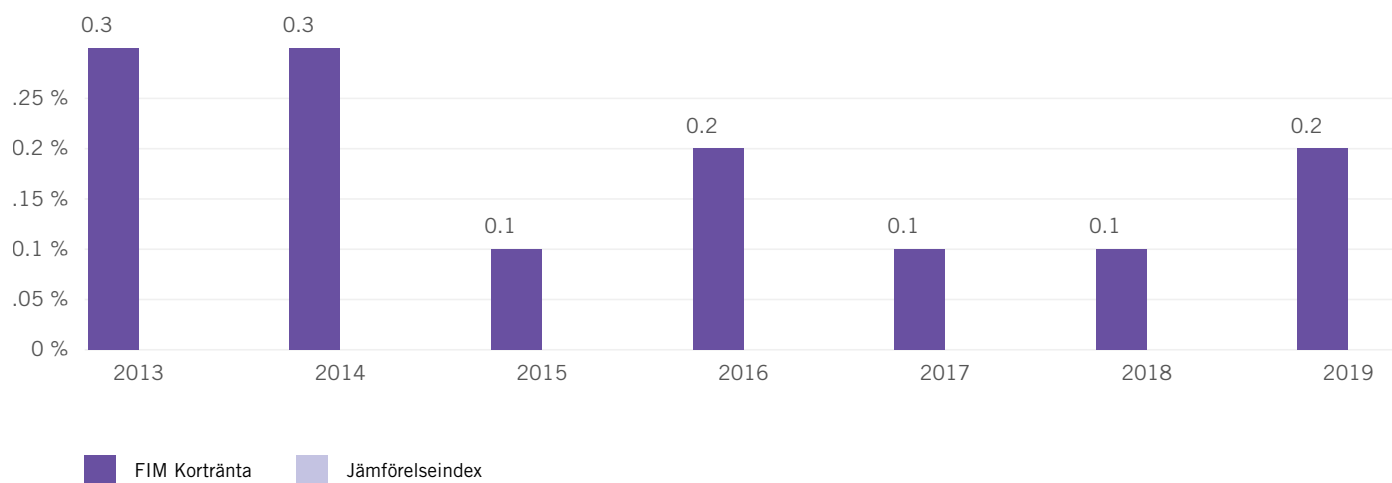
Valutafördelning 30.06.2019

EUR	98,8 %
USD	0,7 %
SEK	0,5 %

Investeringsfördelning 30.06.2019

Penningmarknadsinstrument	49,5 %
Företagslån	34,8 %
Kontanta medel	11,5 %
Masskuldebrevslån	4,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<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				
Ahlström 19.8.2019	1 000 000,00	99,98	999 813,84	0,50 %
Aspo Oyj 30.8.2019	1 000 000,00	99,97	999 731,59	0,50 %
At&T Inc 4.12.2020 1,875% Callable	1 000 000,00	102,50	1 035 582,19	0,52 %
Auchan Sa 23.4.2021 1,75%	1 800 000,00	102,46	1 849 924,33	0,93 %
Autostrade Per L 16.3.2020 4,375%	1 000 000,00	103,07	1 043 101,69	0,53 %
Autostrade Per L 26.2.2021 2,875%	2 000 000,00	104,44	2 108 099,18	1,06 %
Bots 13.3.2020 0% ZCPN	5 000 000,00	100,05	5 002 300,00	2,53 %
Cargotec Oyj 13.11.2019	2 000 000,00	99,95	1 998 910,50	1,01 %
Cargotec Oyj 5.12.2019	1 000 000,00	99,92	999 198,83	0,50 %
Cez As 19.10.2021 5%	2 000 000,00	111,24	2 293 781,10	1,16 %
Ctzs 30.10.2019 0% ZCPN	2 000 000,00	100,04	2 000 780,00	1,01 %
Daimler Ag 7.4.2020 2%	1 000 000,00	101,65	1 021 000,87	0,52 %
Daimler Intl Fin 13.9.2021 0,2%	1 500 000,00	100,59	1 511 202,12	0,76 %
Daimler Intl Fin 9.8.2021 0,25%	1 000 000,00	100,63	1 008 462,33	0,51 %
Elenia Finance 17.12.2020 2,875%	3 400 000,00	104,34	3 599 348,99	1,82 %
Eltel AB 30.8.2019	2 000 000,00	99,94	1 998 833,72	1,01 %
Eltel AB 30.9.2019	2 000 000,00	99,92	1 998 456,74	1,01 %
Eltel AB 31.10.2019	4 000 000,00	99,89	3 995 458,92	2,02 %
Emirates Telecom 18.6.2021 1,75%	1 042 000,00	103,60	1 079 968,54	0,55 %
Ewe Ag 16.7.2021 5,25%	3 000 000,00	110,73	3 471 632,88	1,75 %
Fce Bank Plc 9.11.2020 1,528%	3 000 000,00	102,04	3 090 121,07	1,56 %
Finnlines Oyj 30.9.2019	2 000 000,00	99,96	1 999 134,80	1,01 %
Fmc Finance Vii 15.2.2021 5,25%	2 000 000,00	108,43	2 207 311,67	1,11 %
Fortum 19.7.2019	2 500 000,00	100,01	2 500 128,98	1,26 %
Fortum Oyj 19.7.2019	3 500 000,00	100,00	3 500 058,07	1,77 %
France Telecom 9.4.2020 3,875%	1 000 000,00	103,16	1 040 069,95	0,53 %
Glencore Finance 17.3.2021 1,25% Callable	2 000 000,00	101,66	2 040 235,52	1,03 %
Glencore Finance 30.9.2020 3,375%	1 000 000,00	104,30	1 068 098,22	0,54 %
Goldman Sachs Gp 19.8.2020 2,625%	930 000,00	103,14	980 136,55	0,49 %
Heidelcement Fin 18.1.2021 0,5% Callable	1 000 000,00	100,86	1 010 785,48	0,51 %
Hella Gmbh&Co Kg 24.1.2020 2,375%	1 000 000,00	101,40	1 024 055,62	0,52 %
Huhtamäki Oyj 30.8.2019	2 500 000,00	99,99	2 499 678,83	1,26 %
Huhtamäki Oyj 31.7.2019	1 000 000,00	99,99	999 947,72	0,50 %
Huhtamäki Oyj 5.9.2019	3 000 000,00	99,98	2 999 415,48	1,51 %
Intesa Sanpaolo 14.4.2020 4,125%	1 000 000,00	103,25	1 040 982,87	0,53 %
Intesa Sanpaolo 20.3.2020 2,75%	2 000 000,00	102,01	2 055 147,32	1,04 %
Johnson Controls 4.12.2020 0% Callable	3 000 000,00	100,11	3 003 420,00	1,52 %
Kesko Oyj 15.7.2019	2 000 000,00	100,00	1 999 937,84	1,01 %
Kesko Oyj 16.7.2019	6 000 000,00	100,00	5 999 805,78	3,03 %
Konecranes Finance Oy 22.7.2019	1 500 000,00	99,99	1 499 911,64	0,76 %
Morrison(Wm) Sup 19.6.2020 2,25%	3 600 000,00	102,09	3 677 231,80	1,86 %
Nokia Oyj 15.3.2021 1% Callable	4 500 000,00	101,94	4 600 119,84	2,32 %
North European Oil Trade Oy 16.12.2019	3 000 000,00	99,85	2 995 524,84	1,51 %
North European Oil Trade Oy 27.8.2019	2 000 000,00	99,96	1 999 192,58	1,01 %
Outokumpu Oyj 14.8.2019	3 500 000,00	99,91	3 496 847,55	1,77 %
Outokumpu Oyj 21.8.2019	1 000 000,00	99,89	998 932,75	0,50 %
Outokumpu Oyj 8.7.2019	1 000 000,00	99,98	999 813,73	0,50 %
PKC Group Oyj 12.09.2019	2 000 000,00	99,95	1 998 988,68	1,01 %
PKC Group Oyj 18.09.2019	1 000 000,00	99,95	999 503,91	0,50 %
Pohjolan Voima Oy 9.4.2020	3 000 000,00	99,99	2 999 680,89	1,51 %
Ponsse Oyj 21.11.2019	1 000 000,00	99,92	999 168,59	0,50 %
Ramirent Oyj 17.10.2019	1 000 000,00	99,95	999 531,25	0,50 %
Rci Banque 29.3.2021 2,25%	1 000 000,00	103,89	1 044 444,26	0,53 %
Rci Banque 4.3.2020 0,625%	1 000 000,00	100,55	1 007 490,87	0,51 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Rentokil Initial Plc 7.10.2021 3,25% Callable	3 000 000,00	106,62	3 269 000,55	1,65 %
Rettig Group Oy Ab 15.08.2019	1 000 000,00	99,97	999 717,15	0,50 %
Rettig Group Oy Ab 8.7.2019	3 000 000,00	100,00	2 999 924,40	1,51 %
Royal Bk Scotlnd 23.3.2020 5,5%	1 000 000,00	104,09	1 055 456,50	0,53 %
Sanoma Oyj 29.7.2019	2 000 000,00	99,99	1 999 787,02	1,01 %
Sanoma Oyj 5.8.2019	2 000 000,00	99,99	1 999 714,16	1,01 %
Santander Bnk PI 20.9.2021 0,75%	2 000 000,00	101,19	2 035 427,95	1,03 %
Sato-Oyj 10.9.2020 2,25% Callable	259 000,00	102,14	269 196,40	0,14 %
Savings Bnk Fin 6.5.2020 1%	4 000 000,00	100,92	4 042 472,35	2,04 %
SRV Yhtiöt Oyj 23.10.2019	1 000 000,00	99,73	997 263,40	0,50 %
SRV Yhtiöt Oyj 27.8.2019	2 000 000,00	99,86	1 997 262,68	1,01 %
SSAB AB 11.10.2019	5 000 000,00	99,97	4 998 689,95	2,52 %
St1 Nordic Oy 10.7.2019	2 000 000,00	100,00	1 999 913,44	1,01 %
St1 Nordic Oy 18.11.2019	2 000 000,00	99,90	1 998 063,00	1,01 %
St1 Nordic Oy 26.8.2019	3 000 000,00	99,97	2 999 062,95	1,51 %
Stora Enso 8.11.2019	2 000 000,00	100,00	1 999 997,64	1,01 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2020 0,375%	2 000 000,00	100,70	2 018 560,00	1,02 %
Teollisuuden voima 4.10.2019	2 500 000,00	99,99	2 499 678,53	1,26 %
Teollisuuden voima 4.7.2019	2 500 000,00	100,00	2 500 039,93	1,26 %
Teollisuuden voima 6.11.2019	1 500 000,00	100,01	1 500 111,51	0,76 %
Tieto Oyj 5.7.2019	2 500 000,00	100,00	2 499 962,58	1,26 %
Tikkurila Oyj 12.7.2019	1 000 000,00	99,99	999 930,39	0,50 %
Tornator Oyj 20.09.2019	2 000 000,00	99,96	1 999 219,46	1,01 %
Volkswagen Fin 16.10.2020 0,25%	2 000 000,00	100,35	2 010 453,15	1,01 %
Volkswagen Intfn 30.3.2021 0,5%	2 000 000,00	100,73	2 017 099,02	1,02 %
Whirlpool Corp 12.3.2020 0,625%	2 350 000,00	100,52	2 366 624,52	1,19 %
YIT Oyj 1.10.2019	4 000 000,00	99,95	3 998 036,36	2,02 %
YIT Oyj 25.9.2019	1 500 000,00	99,95	1 499 311,05	0,76 %
SEK				
Teollisuuden Voi 30.10.2019 5,3%	10 000 000,00	9,61	994 386,71	0,50 %
USD				
Hungarian Devel 21.10.2020 6,25%	1 500 000,00	92,12	1 397 056,22	0,71 %
Sammanlagt			175 351 862,24	88,52 %
<i>Ickestandardiserade derivatavtal</i>				
SEK				
FX forward EUR/SEK 16.9.2019	-10 000 000,00	1,00	-6 995,94	-0,00 %
USD				
FX forward EUR/USD 16.9.2019	-1 550 000,00	1,01	13 859,10	0,01 %
Sammanlagt			6 863,16	0,00 %
Värdepapper totalt			175 358 725,40	88,53 %
Kontanta medel			22 729 269,81	11,47 %
Sammanlagt			198 087 995,21	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	8 078 398,8717	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	127 844		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,10 %		
Löpande kostnader	0,15 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	24,52	24,46	24,44
Fondens värde, milj, EUR	198,09	102,09	84,26
Antal andelsägare	934	591	575
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/SEK 16,9,2019	-	SEB	
FX forward EUR/USD 16,9,2019	-	SEB	



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 räntederivaterna 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.

Marknadsöversikt

Värdet på FIM Balanserad steg kraftigt under det första halvåret 2019. Fonden fick en avkastning på 7,7 procent.

Stämningen var orolig i början av 2019. Marknaden hade gått ned kraftigt under julen 2018. I efterhand kan konstateras att marknadens botten nåddes exakt på julafton, varefter en exceptionellt stark återhämtningsperiod började. I slutet av det första halvåret tangerade viktiga aktieindex i USA toppnoteringar. Situationen var mycket speciell, eftersom Fed samtidigt började avisera om räntesänkningar för att stimulera den försämrade ekonomiska utvecklingen och inflationsutvecklingen. De mycket låga räntorna har i synnerhet i Europa lett till att bankaktiekurserna råkat in i en kraftig strömvirvel. Framför allt läget för Deutsche Bank oroar marknaden.

Under det första halvåret dominerade risken för ett handelskrig mellan USA och Kina nyhetsflödet. USA:s marknad brydde sig dock inte mycket om detta. Oron drabbade mer marknaderna utanför USA. USA:s och Kinas presidenter hade stämt möte alldeles i slutet av översiktsperioden. En del av de ärenden som de ska förhandla om är sådana att det är svårt att hitta bra och långsiktiga lösningar för bägge parter. Det första halvåret gav inte heller någon lösning på Storbritanniens utträde ur Europeiska unionen (EU), dvs. brexit. Den brittiska regeringen avgick förvisso. Några stora förändringar är knappast att vänta i det redan kända förhandlingsresultatet, eftersom EU inte vill ge några stora eftergifter.

Under det första halvåret hade FIM Balanserad en ganska försiktig aktievikt. Trots det fick fonden en bra avkastning tack vare framgångsrika ränte- och aktieval. Den ringa aktievikten i början av året byttes mot måttlig undervikt i mars, efter aktierallt i början av året. Nya aktier i portföljen under det första halvåret var Nokia, Renault och Tesco. Vi sålde innehavet i Akzo Nobel, Axa, DNA, Exane BNP Paribas, Gilead, Huhtamäki, Merck KGaA, Reckitt Benckiser, Richemont, Schneider Electric, Siemens och Unilever.

Stämningen var positiv på räntemarknaden under det första halvåret. Förväntningarna på centralbankernas räntehöjningar gick upp i rök och förbyttes mot förväntningar på räntesänkningar under det andra kvartalet. Orsaken till detta var de försämrade tillväxtutsikterna och de långsiktiga inflationsförväntningarna som sjönk i jämn takt. Räntorna på statsobligationerna sjönk kraftigt och nedgången var störst i räntorna på långa statsobligationer. Vi ökade ränterisken för fondens ränteinvesteringar under översiktsperioden.

Fonden använde inte derivat som en del av investeringsverksamheten under översiktsperioden.

Det andra halvåret inleds med frågetecken. USA har upplevt en tio år lång högkonjunktur. Aktie- och räntemarknaderna ger motstridiga signaler om framtidsutsikterna. I Europa håller tillväxten på att avta till en mycket låg nivå. Tillväxtmotorn hostar till och med hos Tyskland, som är en viktig drivkraft. För stora europeiska företag är en viktig fråga emellertid hur den globala ekonomin kommer att utvecklas.

Kumulativ avkastning 31.12.2018

Period	Fond
3 mån	2,26 %
1 år	2,80 %
3 år	6,60 %
5 år	16,38 %
Sedan startdatum p.a.	113,10 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 30.06.2019

Frankrike	23,5 %
Tyskland	19,9 %
Spanien	14,5 %
Italien	10,4 %
Storbritannien	9,5 %
Nederländerna	5,2 %
Finland	5,1 %
Andra	11,8 %

Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	4,93 %
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,73
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	7,67
Konvexitet	0,90

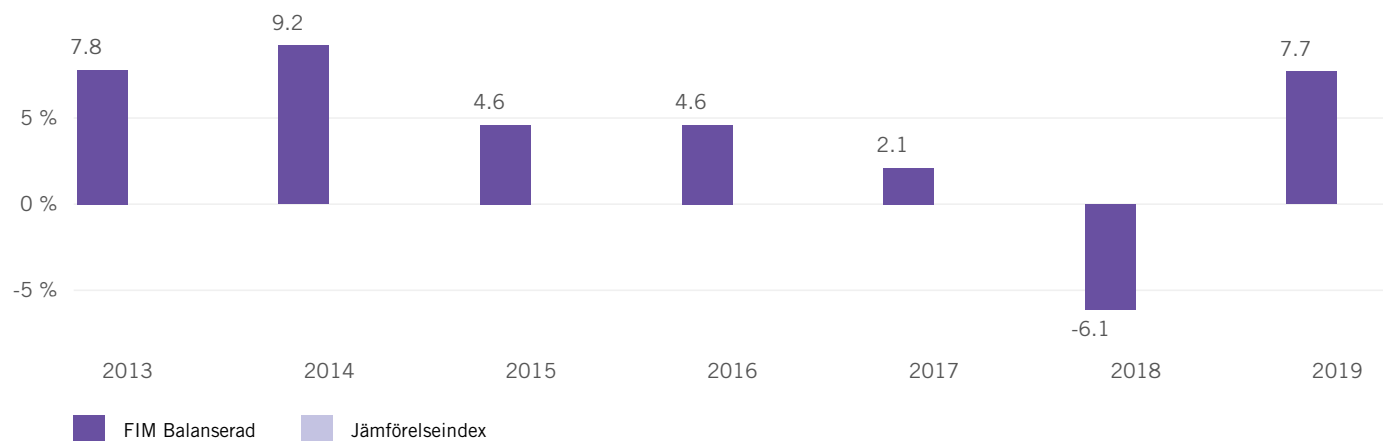
Investeringsfördelning 30.06.2019

Masskuldebrevslån	65,6 %
Aktier	33,6 %
Kontanta medel	0,8 %

Valutafördelning 30.06.2019

EUR	84,7 %
GBP	9,6 %
CHF	3,8 %
DKK	1,9 %
USD	0,0 %
SEK	0,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	10 000,00	17,64	176 438,80	1,12 %
LafargeHolcim Ltd	4 500,00	42,93	193 204,54	1,23 %
Nestle SA	2 500,00	91,02	227 551,11	1,45 %
DKK				
ISS A/S	11 500,00	26,54	305 230,65	1,94 %
EUR				
Air Liquide SA	2 250,00	123,05	276 862,50	1,76 %
Bayer AG	4 000,00	60,94	243 760,00	1,55 %
Deutsche Telekom AG	10 000,00	15,21	152 120,00	0,97 %
Fresenius Medical Care AG & Co	2 500,00	69,04	172 600,00	1,10 %
Iberdrola SA	27 000,00	8,77	236 682,00	1,51 %
ING Groep NV	16 000,00	10,20	163 136,00	1,04 %
KBC Group NV	1 500,00	57,64	86 460,00	0,55 %
Nokia OYJ	37 500,00	4,37	163 725,00	1,04 %
Nordea Bank Abp	32 000,00	6,39	204 416,00	1,30 %
Orion Oyj	3 000,00	32,23	96 690,00	0,62 %
Raisio Oyj	55 000,00	2,91	159 775,00	1,02 %
Renault SA	2 000,00	55,29	110 580,00	0,70 %
SAP SE	1 300,00	120,76	156 988,00	1,00 %
Tikkurila Oyj	12 000,00	14,80	177 600,00	1,13 %
TOTAL SA	3 500,00	49,28	172 462,50	1,10 %
Vinci SA	2 000,00	90,06	180 120,00	1,15 %
Volkswagen AG	850,00	148,22	125 987,00	0,80 %
GBP				
BP PLC	33 000,00	6,13	202 283,88	1,29 %
GlaxoSmithKline PLC	18 500,00	17,62	325 900,31	2,08 %
HSBC Holdings PLC	20 000,00	7,34	146 798,22	0,93 %
Lloyds Banking Group PLC	300 000,00	0,63	189 693,51	1,21 %
Prudential PLC	10 000,00	19,17	191 738,27	1,22 %
Tesco PLC	60 000,00	2,53	151 982,75	0,97 %
Vodafone Group PLC	200 000,00	1,44	288 992,93	1,84 %
Sammanlagt			5 279 778,96	33,62 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	200 000,00	132,52	267 292,30	1,70 %
Btps 1.11.2022 5,5%	200 000,00	115,01	231 749,70	1,48 %
Btps 1.3.2026 4,5%	500 000,00	118,18	598 190,82	3,81 %
Btps 1.3.2030 3,5%	300 000,00	112,56	341 084,38	2,17 %
Btps 1.9.2021 4,75%	100 000,00	109,24	110 775,01	0,71 %
Btps I/L 15.9.2019 2,35%	300 000,00	100,56	351 820,15	2,24 %
Deutschland Rep 15.2.2026 0,5%	200 000,00	107,26	214 886,38	1,37 %
Deutschland Rep 4.1.2030 6,25%	750 000,00	170,80	1 303 444,32	8,30 %
Deutschland Rep 4.7.2028 4,75%	500 000,00	147,52	760 964,59	4,85 %
France O.A.T. 25.11.2024 1,75%	300 000,00	112,15	339 551,47	2,16 %
France O.A.T. 25.4.2022 3%	100 000,00	110,52	111 047,59	0,71 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	500 000,00	126,76	636 865,11	4,06 %
France O.A.T. 25.5.2031 1,5%	700 000,00	115,87	812 044,41	5,17 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	940 000,00	112,42	1 057 830,13	6,74 %
Irish Govt 20.3.2023 3,9%	400 000,00	116,45	470 050,30	2,99 %
Netherlands Govt 15.7.2024 2%	300 000,00	113,14	345 143,55	2,20 %
Netherlands Govt 15.7.2025 0,25%	300 000,00	104,52	314 269,07	2,00 %
Spanish Gov't 30.4.2020 4%	200 000,00	103,67	208 619,62	1,33 %
Spanish Gov't 30.4.2025 1,6%	500 000,00	109,69	549 714,62	3,50 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	750 000,00	164,80	1 275 359,18	8,12 %
Sammanlagt			10 300 702,66	65,60 %
Värdepapper totalt			15 580 481,61	99,22 %
Kontanta medel			122 264,45	0,78 %
Sammanlagt			15 702 746,07	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	736 872,1758	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	126 156		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,60 %		
Löpande kostnader	1,62 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,06 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	21,31	20,73	20,99
Fondens värde, milj, EUR	15,70	19,29	24,19
Antal andelsägare	1 090	1 206	1 386



S-Sparfond Måttlig

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 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 10,5 procent och jämförelseindexet 11,4 procent i januari–juni. Orsaken till avkastningsdifferensen var den försiktiga inställningen till aktieinvesteringar under den tid aktiemarknaden gick upp. Ränteinvesteringarnas avkastningsutveckling förbättrade ställningen jämfört med jämförelseindexet.

Den globala ekonomiska utvecklingen avtog jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalprodukten årsförändring var 3,2 procent. Den amerikanska centralbanken Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna tyder på att tillväxttakten kommer att avta.

Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat. Inflationen har minskat på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa.

På aktiemarknaden fortsatte den goda kursutvecklingen för tekniksektorns företag och konsumtionsföretagen under översiktsperioden. Sektorer med låg tillväxt, såsom dagligvaruföretag och allmännyttiga tjänster, halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen under det första halvåret. Avkastningsutvecklingen för de tryggare sektorerna med låg tillväxt har varit god under rekylna som förekommit flera gånger på aktiemarknaden under senare tid.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskaptiten. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni.

Bland aktieinvesteringarna gav fonder som investerar i USA den bästa avkastningen. Globalt sett halkade aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna och Japan efter de övriga regionerna. På räntemarknaden sjönk räntan på Tysklands 10-åriga statsobligation kraftigt då tillväxt- och inflationsförväntningarna minskade. Riskpremierna för företagsobligationer med hög risk minskade. Värdet på fonden FIM European HY ESG som placerar i företagsobligationer med hög risk i euroområdet steg med 3,6 procent. FIM Euro som placerar i statsobligationer i euroområdet steg med 6,0 procent i värde. Värdet på fonden FIM IG Green ESG steg med 4,4 procent.

Fondens risknivå rörde sig mellan neutral och undervikt i början av året. Vi började året med neutral vikt, men övergick till att undervikta aktiemarknaden i januari, eftersom tillväxt- och inflationsutsikterna försämrades. I en regional jämförelse av aktieinvesteringarna gynnade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna fram till april och underviktade Japan. I april neutraliserade vi läget och i slutet av översiktsperioden hade vi neutral vikt för alla geografiska områden (USA, Europa, tillväxtmarknaderna och Japan). I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna. Vi tror inte att centralbankerna stimulerar aggressivt under sommarmånaderna. Detta kan vara en besvikelse med tanke på marknadens förväntningar. Därför underviktar vi aktierisken tills vidare. Fonden använde derivat under översiktsperioden som skydd mot

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,37 %	1,51 %	-0,14 %
1 år	4,58 %	5,81 %	-1,23 %
3 år	14,84 %	23,75 %	-8,91 %
5 år	30,28 %	41,00 %	-10,72 %
Sedan startdatum p.a.	85,00 %	91,75 %	-6,75 %

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.

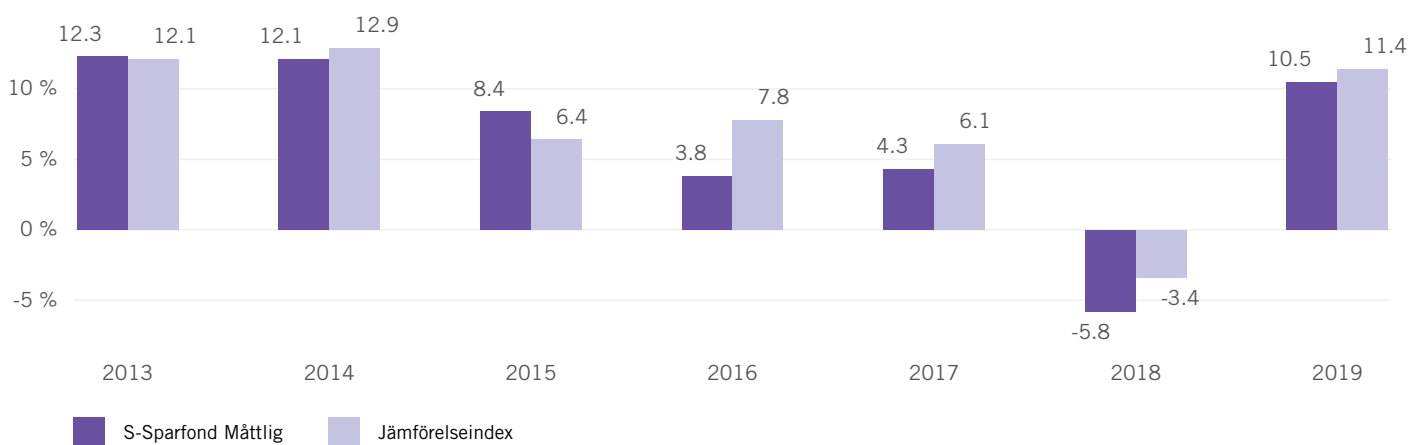
Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	7,53%
Tracking Error	1,18%
Sharpes kvot	0,67
Beta	0,94
Informationskvot	-0,84
Modifierad duration	
Konvexitet	

Investeringsfördelning 30.06.2019

Aktiefonder	48,1 %
Räntefonder	24,8 %
ETF	16,3 %
Kontanta medel	10,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND MÅTTLIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	186 000,00	35,49	6 600 210,00	4,56 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	51 628,00	254,15	13 121 256,20	9,06 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	81 000,00	47,17	3 820 770,00	2,64 %
Sammanlagt			23 542 236,20	16,26 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
FIM BRANDS	271 885,85	32,11	8 730 254,77	6,03 %
FIM EURO	246 405,05	39,11	9 636 901,54	6,65 %
FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTO	961 940,25	14,00	13 467 163,44	9,30 %
FIM European HY ESG	151 515,15	16,52	2 503 030,30	1,73 %
FIM FRONTIER C K	62 482,37	12,80	799 774,28	0,55 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	434 689,99	15,43	6 707 266,60	4,63 %
FIM KEHITYVÄ KORKO	404 135,66	16,65	6 728 858,66	4,65 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	695 375,87	15,41	10 715 742,16	7,40 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	320 201,75	24,52	7 851 571,06	5,42 %
FIM Multifactor Osake Eurooppa Sijoitusrahasto A	599 668,53	9,64	5 780 804,63	3,99 %
FIM Multifactor Osake USA Sijoitusrahasto A	797 659,02	9,53	7 601 690,42	5,25 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	140 105,62	10,47	1 466 905,88	1,01 %
FIM ROHTO	263 409,29	19,09	5 028 483,31	3,47 %
FIM Tekoäly Sijoitusrahasto A	124 503,62	22,96	2 858 603,02	1,97 %
FIM USA	461 336,48	28,74	13 258 810,55	9,16 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	206 781,78	12,30	2 542 588,78	1,76 %
Sammanlagt			105 678 449,41	72,98 %
Värdepapper totalt			129 220 685,61	89,24 %
Kontanta medel			15 587 935,62	10,76 %
Sammanlagt			144 808 621,23	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND MÅTTLIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal utestående tillväxtandelar	6 109 882,2063	78,1 %	
Antal FIM Kapitalförvaltning 70 -andelar	1 717 610,8332	21,9 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	661 152		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,01 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	18,50	17,69	17,27
FIM Kapitalförvaltning 70 -andelens värde, EUR	18,50	17,69	17,27
Fondens värde, milj, EUR	144,81	119,03	111,53



S-Sparfond Modig

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 marknadsläge investeras nästan alla 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 14,0 procent och jämförelseindexet 16,7 procent i januari–juni. Orsaken till avkastningsdifferensen var den försiktiga inställningen till aktieinvesteringar under den tid aktiemarknaden gick upp. Differensen ökade på grund av att några aktiefonder halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen inom sitt eget område. Ränteinvesteringarnas avkastningsutveckling var positiv, vilket förbättrade fondens ställning jämfört med jämförelseindexet.

Under det första halvåret avtog den globala ekonomiska utvecklingen jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalproduktens årsförändring var 3,2 procent. Den skingrade oron och den amerikanska centralbanken Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna, till exempel inköpschefsindexet för industriproduktionen, tyder på att tillväxttakten kommer att avta. Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat.

Inflationen har minskat särskilt på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Utvecklingen går i samma riktning som i Europa. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa. Centralbankernas beredskap att reagera har förbättrat investerarnas riskaptit och uppgången på aktiemarknaden har fått tilläggstid.

På aktiemarknaden fortsatte den goda kursutvecklingen för tekniksektorns företag och konsumtionsföretagen under översiktsperioden. Sektorer med låg tillväxt, såsom dagligvaruföretag och allmännyttiga tjänster, halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen under det första halvåret. Avkastningsutvecklingen för de tryggare sektorerna med låg tillväxt har varit god under rekylerna som förekommit flera gånger på aktiemarknaden under senare tid. Under det senaste året har de sistnämnda mer defensiva sektorerna varit bättre än marknadsutvecklingen.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskaptiten. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni. Bland aktieinvesteringarna gav fonder som investerar i USA den bästa avkastningen. Globalt sett halkade aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna och Japan efter de övriga regionerna.

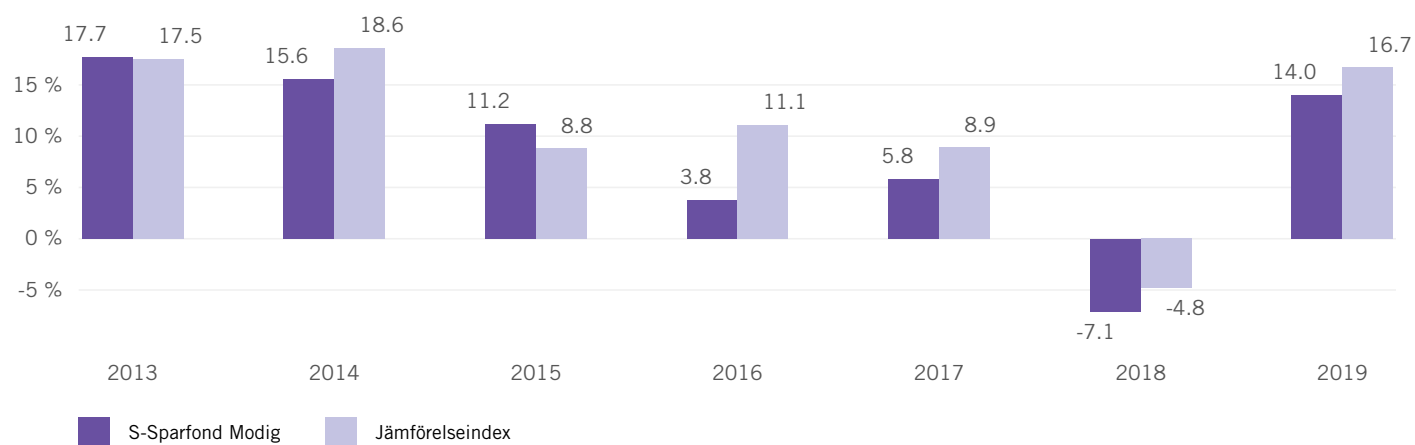
Fondens risknivå rörde sig mellan neutral och undervikt i början av året. Vi började året med neutral vikt, men övergick till att undervikta aktiemarknaden i januari, eftersom tillväxt- och inflationsutsikterna försämrades. I en regional jämförelse av aktieinvesteringarna gynnade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna fram till april och underviktade Japan. I april neutraliserade vi läget och i slutet av översiktsperioden hade vi neutral vikt för alla geografiska områden (USA, Europa, tillväxtmarknaderna och Japan). I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerarna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna. Vi tror inte att centralbankerna stimulerar aggressivt under sommarmånaderna. Detta kan vara en besvikelse med tanke på marknadens förväntningar. Därför underviktar vi aktierisken. Fonden använde derivat under översiktsperioden som skydd mot aktierisken.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,43 %	2,17 %	-0,74 %
1 år	5,84 %	8,37 %	-2,53 %
3 år	21,23 %	35,60 %	-14,37 %
5 år	41,73 %	62,12 %	-20,39 %
Sedan startdatum p.a.	55,90 %	138,82 %	-82,92 %

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

Nyckeltal 30.06.2019		Investeringsfördelning 30.06.2019	
Volatilitet	10,46%	Aktiefonder	65,0 %
Tracking Error	1,97%	ETF	29,7 %
Sharpes kvot	0,60	Kontanta medel	5,2 %
Beta	0,91		
Informationskvot	-1,13		
Modifierad duration			
Konvexitet			

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND MODIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	15 000,00	24,85	372 795,00	0,47 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	148 700,00	35,49	5 276 619,50	6,58 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	40 933,00	254,15	10 403 121,95	12,98 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	165 000,00	47,17	7 783 050,00	9,71 %
Sammanlagt			23 835 586,45	29,74 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
FIM BRANDS	166 873,14	32,11	5 358 296,66	6,69 %
FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTO	770 077,70	14,00	10 781 087,77	13,45 %
FIM FRONTIER C K	47 722,59	12,80	610 849,17	0,76 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	566 438,68	15,41	8 728 819,99	10,89 %
FIM Multifactor Osake Eurooppa Sijoitusrahasto A	534 310,74	9,64	5 150 755,52	6,43 %
FIM Multifactor Osake USA Sijoitusrahasto A	518 102,99	9,53	4 937 521,51	6,16 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	81 383,51	10,47	852 085,35	1,06 %
FIM ROHTO	176 993,39	19,09	3 378 803,87	4,22 %
FIM Tekoäly Sijoitusrahasto A	90 740,82	22,96	2 083 409,11	2,60 %
FIM USA	355 792,68	28,74	10 225 481,51	12,76 %
Sammanlagt			52 107 110,46	65,02 %
Värdepapper totalt			75 942 696,91	94,76 %
Kontanta medel			4 197 328,10	5,24 %
Sammanlagt			80 140 025,01	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND MODIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antalet andelar i omlopp			
Antal utestående tillväxtandelar	4 217 131,9793	82,0 %	
Antal FIM Kapitalförvaltning 100 -andelar	923 344,2882	18,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	426 599		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,19 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	15,59	14,73	14,16
FIM Kapitalförvaltning 100 -andelens värde, EUR	15,59	14,73	14,16
Fondens värde, milj, EUR	80,14	67,34	58,49



S-Sparfond Försiktig

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 baserar 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.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 5,9 procent och jämförelseindexet 4,6 procent i januari–juni. Orsaken till avkastningsdifferensen var den försiktiga inställningen till aktieinvesteringar under den tid aktiemarknaden gick upp. Ränteinvesteringarnas avkastningsutveckling förbättrade ställningen jämfört med jämförelseindexet.

Den globala ekonomiska utvecklingen avtog jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalproduktens årsförändring var 3,2 procent. Den amerikanska centralbanken Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna tyder på att tillväxttakten kommer att avta.

Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat. Inflationen har minskat på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa.

På aktiemarknaden fortsatte den goda kursutvecklingen för tekniksektorns företag och konsumtionsföretagen under översiktsperioden. Sektorer med låg tillväxt, såsom dagligvaruföretag och allmännyttiga tjänster, halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen under det första halvåret. Avkastningsutvecklingen för de tryggare sektorerna med låg tillväxt har varit god under rekylna som förekommit flera gånger på aktiemarknaden under senare tid.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskaptiten. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni.

Bland aktieinvesteringarna gav fonder som investerar i USA den bästa avkastningen. Globalt sett halkade aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna och Japan efter de övriga regionerna. På räntemarknaden sjönk räntan på Tysklands 10-åriga statsobligation kraftigt då tillväxt- och inflationsförväntningarna minskade. Riskpremierna för företagsobligationer med hög risk minskade. Värdet på fonden FIM European HY ESG som placerar i företagsobligationer med hög risk i euroområdet steg med 3,6 procent. FIM Euro som placerar i statsobligationer i euroområdet steg med 6,0 procent i värde. Värdet på fonden FIM IG Green ESG steg med 4,4 procent.

Fondens risknivå rörde sig mellan neutral och undervikt i början av året. Vi började året med neutral vikt, men övergick till att undervikta aktiemarknaden i januari, eftersom tillväxt- och inflationsutsikterna försämrades. I en regional jämförelse av aktieinvesteringarna gynnade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna fram till april och underviktade Japan. I april neutraliserade vi läget och i slutet av översiktsperioden hade vi neutral vikt för alla geografiska områden (USA, Europa, tillväxtmarknaderna och Japan). I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna. Vi tror inte att centralbankerna stimulerar aggressivt under sommarmånaderna. Detta kan vara en besvikelse med tanke på marknadens förväntningar. Därför underviktar vi aktierisken tills vidare. Fonden använde derivat under översiktsperioden som skydd mot aktie- och ränterisken.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,26 %	0,60 %	0,66 %
1 år	3,11 %	2,29 %	0,82 %
3 år	6,49 %	9,02 %	-2,54 %
5 år	13,87 %	15,56 %	-1,69 %
Sedan startdatum p.a.	69,10 %	48,99 %	20,11 %

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.

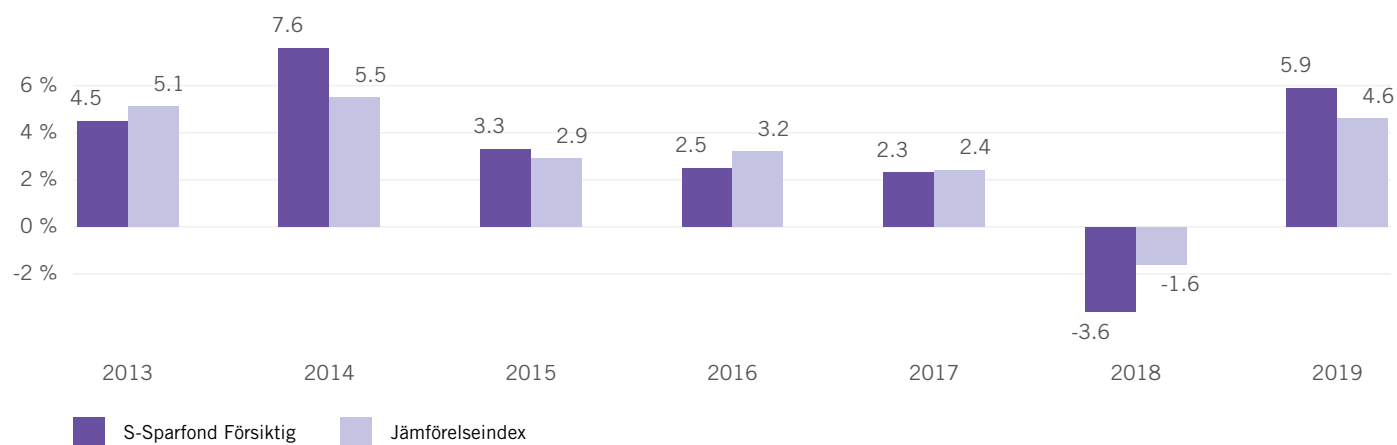
Nyckeltal 30.06.2019

Volatilitet	3,57%
Tracking Error	0,92%
Sharpes kvot	0,94
Beta	1,00
Informationskvot	0,87
Modifierad duration	
Konvexitet	

Investeringsfördelning 30.06.2019

Räntefonder	64,3 %
Aktiefonder	23,8 %
Kontanta medel	10,0 %
ETF	2,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND FÖRSIKTIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	46 753,00	35,49	1 659 030,21	1,96 %
Sammanlagt			1 659 030,21	1,96 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
FIM BRANDS	54 469,51	32,11	1 749 015,82	2,06 %
FIM EURO	361 916,64	39,11	14 154 559,72	16,69 %
FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTO	224 148,41	14,00	3 138 077,70	3,70 %
FIM European HY ESG	156 400,78	16,52	2 583 740,81	3,05 %
FIM FRONTIER C K	22 991,07	12,80	294 285,70	0,35 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	660 684,91	15,43	10 194 368,11	12,02 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	553 353,22	16,65	9 213 331,16	10,87 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	171 283,69	15,41	2 639 481,72	3,11 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	569 342,11	24,52	13 960 667,08	16,47 %
FIM Multifactor Osake Eurooppa Sijoitusrahasto A	162 588,59	9,64	1 567 354,03	1,85 %
FIM Multifactor Osake USA Sijoitusrahasto A	285 050,25	9,53	2 716 528,88	3,20 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	82 285,14	10,47	861 525,41	1,02 %
FIM ROHTO	87 730,27	19,09	1 674 770,94	1,98 %
FIM Tekoäly Sijoitusrahasto A	36 234,25	22,96	831 938,36	0,98 %
FIM USA	164 344,90	28,74	4 723 272,43	5,57 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	355 665,16	12,30	4 373 258,77	5,16 %
Sammanlagt			74 676 176,63	88,07 %
Värdepapper totalt			76 335 206,83	90,03 %
Kontanta medel			8 453 059,03	9,97 %
Sammanlagt			84 788 265,86	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-SPARFOND FÖRSIKTIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående andelar			
Antal utestående tillväxtandelar	2 856 206,6317	57,0 %	
Antal FIM Kapitalförvaltning 30 K -andelar	2 114 013,6082	42,2 %	
Antal FIM Kapitalförvaltning 30 T -andelar	69 008,5213	0,9 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	290 152		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,74 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Andelens värde	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	16,91	16,40	16,31
FIM Kapitalförvaltning 30 K -andelens värde, EUR	16,91	16,40	16,31
FIM Kapitalförvaltning 30 T -andelens värde, EUR	10,75	10,42	10,69
Fondens värde, milj, EUR	84,79	74,02	74,94



S-Banken Spararen Rimlig

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 marknadsläge investeras nästan alla 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

Den globala ekonomiska utvecklingen avtog jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalproduktens årsförändring var 3,2 procent. Den amerikanska centralbanken Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna tyder på att tillväxttakten kommer att avta. Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat. Inflationen har minskat på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa.

På aktiemarknaden fortsatte den goda kursutvecklingen för tekniksektorns företag och konsumtionsföretagen under översiktsperioden. Sektorer med låg tillväxt, såsom dagligvaruföretag och allmännyttiga tjänster, halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen under det första halvåret. Avkastningsutvecklingen för de tryggare sektorerna med låg tillväxt har varit god under rekyllerna som förekommit flera gånger på aktiemarknaden under senare tid.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskaptiten. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni.

Bland aktieinvesteringarna gav fonder som investerar i USA den bästa avkastningen. Globalt sett halkade aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna och Japan efter de övriga regionerna. På räntemarknaden sjönk räntan på Tysklands 10-åriga statsobligation kraftigt då tillväxt- och inflationsförväntningarna minskade. Riskpremierna för företagsobligationer med hög risk minskade. Värde på fonden FIM European HY ESG som placerar i företagsobligationer med hög risk i euroområdet steg med 3,6 procent. FIM Euro som placerar i statsobligationer i euroområdet steg med 6,0 procent i värde. Värde på fonden FIM IG Green ESG steg med 4,4 procent.

Fondens risknivå rörde sig mellan neutral och undervikt i början av året. Vi började året med neutral vikt, men övergick till att undervikta aktiemarknaden i januari, eftersom tillväxt- och inflationsutsikterna försämrades. I en regional jämförelse av aktieinvesteringarna gynnade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna fram till april och underviktade Japan. I april neutraliserade vi läget och i slutet av översiktsperioden hade vi neutral vikt för alla geografiska områden (USA, Europa, tillväxtmarknaderna och Japan). I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerarna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna. Vi tror inte att centralbankerna stimulerar aggressivt under sommarmånaderna. Detta kan vara en besvikelse med tanke på marknadens förväntningar. Därför underviktar vi aktierisken tills vidare. Fonden använde derivat under översiktsperioden som skydd mot aktie- och ränterisken.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,48 %	-	1,48 %
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum p.a.	3,00 %	-	3,00 %
Fonden har inget jämförelseindex.			

Nyckeltal 30.06.2019		Investeringsfördelning 30.06.2019	
Volatilitet	-	Aktiefonder	29,0 %
Tracking Error	-	High Yield	27,7 %
Sharpes kvot	-	Räntefonder	17,3 %
Beta	-	ETF	14,6 %
Informationskvot	-	Kontanta medel	11,5 %
Modifierad duration			
Konvexitet			

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

■ S-Banken Spararen Rimlig ■ Jämförelseindex

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN SPARAREN RIMLIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	340,00	134,04	45 571,90	1,54 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	1 442,00	35,49	51 169,37	1,73 %
Xtrackers II EUR High Yield Co	8 307,00	9,79	81 284,00	2,74 %
Xtrackers II EUR High Yield Co	4 233,00	17,18	72 731,41	2,46 %
Sammanlagt			250 756,67	8,46 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
FIM BRANDS	1 073,69	32,11	34 476,07	1,16 %
FIM EURO	12 053,43	39,11	471 409,76	15,91 %
FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTO	10 012,41	14,00	140 173,76	4,73 %
FIM European HY ESG	2 658,68	16,52	43 921,36	1,48 %
FIM FRONTIER C K	1 311,65	12,80	16 789,11	0,57 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	20 658,31	15,43	318 757,70	10,76 %
FIM KEHITYVÄ KORKO	17 731,62	16,65	295 231,47	9,97 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	5 195,35	15,41	80 060,29	2,70 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	21 402,93	24,52	524 814,80	17,71 %
FIM Multifactor Osake Eurooppa Sijoitusrahasto A	5 245,86	9,64	50 570,11	1,71 %
FIM Multifactor Osake USA Sijoitusrahasto A	9 995,04	9,53	95 252,78	3,22 %
FIM ROHTO	2 725,12	19,09	52 022,61	1,76 %
FIM USA	7 123,07	28,74	204 716,95	6,91 %
Sammanlagt			2 328 196,77	78,59 %
Värdepapper totalt			2 578 953,44	87,05 %
Kontanta medel			383 683,33	12,95 %
Sammanlagt			2 962 636,77	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN SPARAREN RIMLIG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	287 634,6380	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	3 140		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	180		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,47 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,03 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten	0,00 %		
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	10,30	9,95	0,00
Fondens värde, milj, EUR	2,96	0,10	0,00
Antal andelsägare	9 370	4	0



S-Banken Spararen Djärv

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 marknadsläge investeras nästan alla 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

Under det första halvåret avtog den globala ekonomiska utvecklingen jämfört med den goda nivån under den senare hälften av fjolåret. Utvecklingen har fortsatt under längre tid i tillväxtekonomierna och Europa. Under andra halvåret i fjol avslöjades samma antydningar om USA:s ekonomi. Nervositeten på aktiemarknaden i december gav uttryck för oron om en svag ekonomisk utveckling. Oron visade sig dock vara förhastad, eftersom den ekonomiska tillväxten i USA fick ett uppsving under det första kvartalet då bruttonationalproduktens årsförändring var 3,2 procent. Den skingrade oron och den amerikanska centralbankens Feds beredskap till stödåtgärder gynnade aktiemarknadens avkastningsutveckling. Resultatet för det andra kvartalet har ännu inte rapporterats, men nedgången i de framåtblickande indikatorerna, till exempel inköpschefsindexet för industriproduktionen, tyder på att tillväxttakten kommer att avta.

Den rapporterade inflationen har minskat sedan mitten av 2018 och inflationsförväntningarna rasat. Inflationen har minskat särskilt på grund av nedgången i oljepriset. Fed förväntas reagera på den försvagade ekonomin genom att sänka räntorna tre gånger i år. Utvecklingen går i samma riktning som i Europa. Europeiska centralbanken (ECB) har signalerat att räntesänkningar är möjliga, om den ekonomiska utvecklingen och inflationen fortsätter att vara anspråkslösa. Centralbankernas beredskap att reagera har förbättrat investerarnas riskapitit och uppgången på aktiemarknaden har fått tilläggstid.

På aktiemarknaden fortsatte den goda kursutvecklingen för tekniksektorns företag och konsumtionsföretagen under översiktsperioden. Sektorer med låg tillväxt, såsom dagligvaruföretag och allmännyttiga tjänster, halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen under det första halvåret. Avkastningsutvecklingen för de tryggare sektorerna med låg tillväxt har varit god under rekyllerna som förekommit flera gånger på aktiemarknaden under senare tid.

Kursutvecklingen (i USD) på den globala aktiemarknaden pekade uppåt fram till slutet av april. Orsaken till uppgången var de stödåtgärder som centralbankerna och staterna aviserade om och som förbättrade riskapititen. Hotet om ett handelskrig mellan Kina och USA kom i skymundan i denna omgivning, även om eskaleringen av handelskriget ledde till att aktiekurserna gick ned kraftigt i maj. Både Feds och ECB:s retorik om lättnader ledde till att aktiekurserna nådde nya toppnivåer i juni. Bland aktieinvesteringarna gav fonder som investerar i USA den bästa avkastningen. Globalt sett halkade aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna och Japan efter de övriga regionerna.

Fondens risknivå rörde sig mellan neutral och undervikt i början av året. Vi började året med neutral vikt, men övergick till att undervikta aktiemarknaden i januari, eftersom tillväxt- och inflationsutsikterna försämrades. I en regional jämförelse av aktieinvesteringarna gynnade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna fram till april och underviktade Japan. I april neutraliserade vi läget och i slutet av översiktsperioden hade vi neutral vikt för alla geografiska områden (USA, Europa, tillväxtmarknaderna och Japan). I skrivande stund har moln tornat upp sig över den globala tillväxten, eftersom handelskonflikten mellan USA och Kina skaver i bakgrunden. Det positiva är centralbankernas beredskap att reagera. Den centrala frågan i slutet av översiktsperioden är om investerarna har räknat för mycket på de kommande stimulansåtgärderna. Vi tror inte att centralbankerna stimulerar aggressivt under sommarmånaderna. Detta kan vara en besvikelse med tanke på marknadens förväntningar. Därför underviktar vi aktierisken tills vidare. Fonden använde inga derivat under översiktsperioden.

Kumulativ avkastning 30.06.2019	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
3 mån	1,56 %	-	1,56 %
1 år	-	-	-
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum p.a.	4,00 %	-	4,00 %
Fonden har inget jämförelseindex.			

Nyckeltal 30.06.2019		Investeringsfördelning 30.06.2019	
Volatilitet	-	Aktiefonder	83,9 %
Tracking Error	-	ETF	12,4 %
Sharpes kvot	-	Kontanta medel	3,7 %
Beta	-		
Informationskvot	-		
Modifierad duration			
Konvexitet			

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019

■ S-Banken Spararen Djärv ■ Jämförelseindex

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN SPARAREN DJÄRV PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	4 070,00	35,49	144 423,95	5,87 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	214,00	254,15	54 388,10	2,21 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	722,00	47,17	34 056,74	1,38 %
Sammanlagt			232 868,79	9,46 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
FIM BRANDS	9 882,38	32,11	317 323,32	12,89 %
FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTO	19 239,97	14,00	269 359,62	10,94 %
FIM FRONTIER C K	6 009,15	12,80	76 917,13	3,12 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	13 734,09	15,41	211 642,39	8,60 %
FIM Multifactor Osake Eurooppa Sijoitusrahasto A	16 106,54	9,64	155 267,03	6,31 %
FIM Multifactor Osake USA Sijoitusrahasto A	38 007,76	9,53	362 213,92	14,71 %
FIM ROHTO	14 285,40	19,09	272 708,25	11,08 %
FIM USA	15 307,19	28,74	439 928,78	17,87 %
Sammanlagt			2 105 360,43	85,50 %
Värdepapper totalt			2 338 229,22	94,96 %
Kontanta medel			124 118,42	5,04 %
Sammanlagt			2 462 347,64	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN SPARAREN DJÄRV PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2019

Antal utestående tillväxtandelar	236 764,1964	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	2 026		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	53		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,49 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	28.6.2019	29.6.2018	30.6.2017
Tillväxtandelens värde, EUR	10,40	9,83	0,00
Fondens värde, milj, EUR	2,46	0,10	0,00
Antal andelsägare	6 903	4	0

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.

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.

Löpande kostnader

Löpande kostnader beskriver andelen avgifter för fonden i procent av det genomsnittliga kapitalet under de 12 föregående månaderna. De löpande kostnaderna omfattar bl.a. förvaltnings- och förvaringsavgifter som debiteras från fondkapitalet. De löpande kostnaderna omfattar inte handelskostnader. Om fonden även placerar i andra fonder har de löpande kostnaderna för fonderna som utgör placeringsobjekt beaktats i siffran.

FIM

Mikaelsgatan 9
00100 Helsingfors
växel (09) 613 4600
fornamn.efternamn@fim.com
www.fim.com

S-BANKEN AB

PB 77, 00088 S-GRUPPEN
Kundtjänst
010 76 5810 (0,0835 €/samtal
+ 0,1209 €/min.)
www.s-banken.fi

Jyväskylä

Kauppakatu 18 B
40100 Jyväskylä
tidsbokningar:
tfn 010 230 3810
jyvaskyla@fim.com

Uleåborg

Kirkkokatu 16, 6.krs
90100 Uleåborg
tidsbokningar:
tfn 010 230 3840
oulu@fim.com

Tammerfors

Hämeenkatu 13 B
33100 Tammerfors
tidsbokningar:
tfn 010 230 3860
tampere@fim.com

Åbo

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
tidsbokningar:
tfn 010 230 3870
turku@fim.com