FIM

SIJOITUSRAHASTOJEN VUOSIKERTOMUS 2011



FIM SIJOITUSRAHASTOJEN VUOSIKERTOMUS 2011

4 Toimitusjohtajan katsaus
6 Hallituksen toimintakertomus

10 FIM Brands
14 FIM Brazil
17 FIM BRIC+
21 FIM BRIC+ Small Cap
25 FIM China
30 FIM Emerging Europe
34 FIM Euro
37 FIM Euro High Yield
40 FIM Fenno
44 FIM Forte
49 FIM Green Energy
53 FIM India
56 FIM Kehittyvä Korko
60 FIM Korko Optimaattori
63 FIM Likvidi
67 FIM Mondo
72 FIM Nordic
76 FIM Piano
80 FIM Real
83 FIM Rohto
87 FIM Russia
90 FIM Russia Small Cap
93 FIM Sahara
97 FIM Tekno
102 FIM Ukraine
106 FIM Unioni
110 FIM Varainhoito 30
113 FIM Varainhoito 70
116 FIM Varainhoito 100
119 FIM Visio
124 Premier Selection

127 FIM Sijoitusrahastojen tuloslaskelmat ja taseet
190 Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset
191 Tilintarkastuskertomus
192 Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2011 tulee jäämään historiaan vuotena, jolloin maailma näytti hyvinkin erilaiselta riippuen siitä, katsoiko sitä Yhdysvaltoja vai Eurooppaa painottavan sijoittajan silmin. Useita omaisuusluokkia sisältävää salkkuaan vuoden 2011 lopussa tarkastellut amerikkalaissijoittaja voi ilokseen todeta öljyn tuottaneen yli 8 %, 10-vuotisen Yhdysvaltain valtionlainan yli 16 %, kullan lähes 10 %, asuntovakuudellisten joukkolainojen noin 9 % ja kehittyvien talouksien valtionlainojenkin yli 7 %. Kun päälle vielä pannaan korkeamman riskiluokan dollarimääräisten yrityslainojen lähes 6 %:n ja S&P 500 -osakeindeksin (osingot mukaan lukien) noin 2 %:n tuotto, ei hän voi todeta muuta kuin ”not bad, sehän oli itse asiassa ihan hyvä sijoitusvuosi”.

Tasan eivät käy onnen lahjat, miettii hänen eurooppalainen kollegansa katsellessaan salkkunsa tuottoja. Euromaiden valtionlainakori tuotti noin 1,5 % ja paremman luottoluokituksen euroyrityslainakori noin 2 %. Huonomman luottoluokituksen euroyrityslainakori tuotti sitten jo yli -2 % puhumattakaan euroalueen osakeindekseistä alkaen laajan euroindeksin yli -14 %:n tuotosta jatkuen syklisten toimialojen yhtiöihin painottuvan Helsingin pörssin lähes -25 %:n tuottoon. Euroalueella oikeastaan erinomaista tuottoa tarjosi vain turvasatamaksi muodostunut Saksan valtionlaina (10-vuotinen tuotti lähes 14 %). Myös Suomen valtionlaina oli sijoituskohteena hyvä 10-vuotisen lainan antaessa lähes 10 %:n tuoton. Kaiken edellä sanotun lisäksi kumpikin esimerkkisijoittajistamme sai vuoden lopussa surukseen todeta kehittyvien talouksien osakeindeksin tuoton jääneen alle -18 %:iin.

Kaiken kaikkiaan vuosi 2011 oli kaksijakoinen euromaiden ympärillä vellovan velkakriisin eskaloituessa toden teolla vasta jälkimmäisellä vuosipuoliskolla välittömästi kesälomakautemme jälkeen. Kriisin laajuus yhdistettynä poliittisen päätöksenteon tahmeuteen sai eurooppalaiset osakemarkkinat korjaamaan lyhyessä ajassa voimakkaasti alaspäin. Vuoden 2011 pohjakosketus saavutettiin syyskuun aikana.

Riskiä karttava sijoitusilmapiiri näkyi myös Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen pääomissa, jotka laskivat vuoden aikana noin 10 %:n tasolle 55 miljardiin euroon. Tästä noin kuuden miljardin euron pääomien pudotuksesta noin 1,1 miljardia euroa oli nettolunastuksia, loput pudotuksesta tuli markkina-arvojen sulamisen seurauksena. Nettovirtojen (merkinnät miinus lunastukset) eli -1,1 miljardin euron osalta vuosi 2011 oli historian toiseksi huonoin. Huonoin eli vuosi 2008 kulkee kuitenkin kaukana edellä (vuonna 2008 nettovirrat olivat lähes 12 miljardia euroa pakkasella). Lunastukset näinä kahtena vuotena jakautuivat hyvinkin eri tavoilla. Finanssikriisin tiimellyksessä raha pakeni eritoten korkorahastoluokista, kun taas vuosi 2011 oli Suomessa noteeratuille osakerahastoille nettovirtamielessä historian heikoin. Osakerahastoista lähti vuoden aikana rahaa 1,9 miljardia euroa eli selkeästi enemmän kuin kaikista rahastoluokista yhteensä. Eniten osakerahaa lähti riskipitoisimmiksi mielletyistä kehittyvien talouksien rahastoista, yhteensä noin 1,4 miljardia euroa.

Nettomerkinnät FIM Rahastoihin olivat vuoden 2011 aikana miinuksella 198 miljoonaa euroa. Markkinaosuutemme Suomeen rekisteröidystä rahastopääomasta laski katsauskauden aikana, mutta säilytimme asemamme neljänneksi suurimpana osakerahastojen hoitajana Suomessa hoidossa olevan osakevarallisuuden määrällä laskettuna.

FIMin aktiivisen ja kantaaottavan salkunhoidon suhteellinen menestys oli vuoden aikana parasta alhaisen riskin tuotteissa, erityisesti korkorahastoissa. Useimpien osakerahastojen osalta jäätiin tällä kertaa tavoitteistamme. Kaikkein parhaimman tuoton vertailuindeksiinsä nähden tarjosi kuitenkin FIM Green Energy, jonka ylituotto oli lähes seitsemän prosenttiyksikköä. Korkorahastojen osalta asiakkaille kertyi ylituottoa käytännössä koko rintamalta. Positiivista absoluuttista tuottoa asiakkaillemme tarjosivat yhdistelmärahastomme FIM Piano, lääkeyhtiöihin sijoittava FIM Rohto sekä kaikki korkorahastomme korkeamman riskiluokan yrityslainoihin sijoittavaa FIM Euro High Yield -rahastoa lukuun ottamatta.

Kaiken kaikkiaan vuosi 2011 oli suurimmalle osalle aktiivisia osakevarainhoitajia hyvin haastava, mutta jälleen kerran kaksijakoinen. Esimerkiksi Yhdysvalloissa noin 50 % osakevarainhoitajista hävisi vuositasolla selvästi (= yli 2,5 %) vertailuindekseilleen ja vain noin 10 % varainhoitajista voitti vertailuindeksinsä kirkkaasti. Käytännössä suhteellinen alituotto syntyi kuitenkin kokonaan jälkimmäisen vuosipuoliskon aikana. Elokuussa velkakattokeskustelun politisoituminen ja sitä seurannut Yhdysvaltain luottoluokituksen laskeminen käynnistivät voimakkaan vyöryn pois riskipitoisimmista osakeluokista, kuten listatuista pienistä ja keskisuurista yrityksistä. Tällöin niiden kurssit myös putosivat suhteellisesti eniten. Useimmissa aktiivisesti hoidetuissa rahastoissa ovat rakenteellisesti yliedustettuina nämä markkina-arvoltaan pienemmät yhtiöt, jolloin myös rahastojen tuotto elo–syyskuussa jäi indekseistä. Sama päti myös suurimpaan osaan FIMin aktiivisesti hoidettuja osakerahastoja.

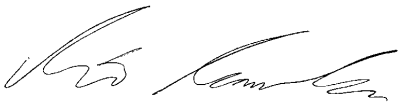
FIM Rahastot saivat tunnustusta sekä kotimaassa että kotimaan markkinoiden ulkopuolella. Thomson Reutersin omistama Lipper jakoi maaliskuun lopulla palkintoja parhaille Pohjoismaissa jakelussa oleville rahastoille. Tänä vuonna FIM Varainhoito 70 (sekä kolmen että viiden vuoden tarkastelujaksolla) ja FIM Russia (kolmen vuoden tarkastelujaksolla) olivat kategorioidensa parhaita sijoitusrahastoja ja jatkoivat näin FIM Rahastojen aiempina vuosina saamien palkintojen linjaa. Kolmella Lipper-palkinnolla tämä oli viides peräkkäinen vuosi, jolloin FIM on saanut yli 10 % Suomeen myönnetyistä palkinnoista. FIMin korkorahastojen pitkäaikainen onnistunut sijoitustoiminta sai osaltaan tunnustusta, kun Morningstar valitsi keväällä FIM Euron parhaaksi valtion joukkolainarahastoksi Suomessa.

Jatkoimme toimintamme ja tuotepalettimme kehittämistä, ja FIMin pitkäaikainen edelläkäynti kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilla sai maaliskuussa jatkoa. FIM perusti Suomen ensimmäisen näillä markkinoilla toimiviin pieniin, tyypillisesti kasvavasta kotimarkkinakysynnästä hyötyviin yhtiöihin sijoittavan FIM BRIC+ Small Cap Sijoitusrahaston. Lisäsimme myös panostustamme vastuullisessa sijoittamisessa solmimalla yhteistyökumppanimme kanssa sopimuksen ns. vaikuttamisprosessien läpiviennistä yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että saamme äänemme aiempaa paremmin kuuluville, kun ohjaamme omalta osaltamme sijoituskohdeyrityksiämme kohti kestävämpää ja vastuullisempaa toimintamallia.

Vaiherikkaan vuoden 2011 jälkeen vuoden 2012 ensimmäiset pörssiviikot ovat alkaneet positiivisissa merkeissä. Riskinottohalu näyttäisi hiljalleen palautuvan markkinoille. Yksi perinteisistä osakemarkkinoiden arvostustasomittareista, ns. osakeriskipreemio, lähentelee historiansa korkeimpia tasoja (ts. indikoi osakkeiden suhteellista edullisuutta), ja osinkotuottoodotukset ylittävät monellakin markkinalla korkomarkkinoilta saatavan tuoton. Kummatkin ovat monesti historiassa indikoineet hyvää ostohetkeä, mutta olkaamme kuitenkin valikoivia ostoksissamme.

Haluan esittää kiitoksen asiakkaillemme siitä luottamuksesta, jota olette meitä kohtaan osoittaneet. Tulemme jatkossakin korostamaan toiminnassamme aktiivista salkunhoitoa ja jatkuvasti toimintatapojamme kehittämällä varmistamaan, että olemme tulevaisuudessakin luottamuksenne arvoisia. Kiitoksiini yhtyy koko FIM Varainhoidon motivoitunut ja osaava henkilökunta.

Mikko Mursula
Toimitusjohtaja, FIM Varainhoito Oy



”Haluan esittää kiitoksen asiakkaillemme siitä luottamuksesta, jota olette meitä kohtaan osoittaneet.”



FIM Varainhoito Oy

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2011

LIIKETOIMINTA TILIKAUDELLA

FIM Varainhoito Oy harjoittaa sijoitusrahastolain laajennetun toimiluvan mukaista sijoitusrahastotoimintaa, siihen olennaisesti liittyvää liiketoimintaa sekä varainhoitotoimintaa. Yhtiö hallinnoi vuoden lopussa yhteensä 31 sijoitus- tai erikoissijoitusrahastoa (jäljempänä FIM Rahastoa). Yhtiön varainhoitopalveluihin kuuluvat yksilölliset varainhoitopalvelut ja rahastovarainhoito, joiden asiakkaina on sekä yksityishenkilöitä että institutionaalisia sijoittajia. FIM Varainhoito Oy on varainhoitotoiminnan osalta sijoittajien korvausrahaston jäsen. FIM Varainhoidon hallinnoimille rahastoille on myönnetty kansainvälinen GIPS-laatusertifikaatti.

Finanssialan Keskusliiton julkaiseman Rahastoraportin mukaan rahastopääomat Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa laskivat vuoden aikana 10 % noin 55 miljardiin euroon. Lasku tuli sekä arvonmuutoksista että sijoittajien lunastamista varoista. Vuosi 2011 oli nettovirralla mitattuna Suomen 25 vuoden rahastohistorian toiseksi heikoin. Osakerahastojen osalta päättynyt vuosi oli nettovirralla mitattuna jopa synkempi kuin finanssikriisin vuosi 2008. Sijoittajat vetivät varoja erityisesti kehittyvien markkinoiden rahastoista, mikä on myös FIM Varainhoito Oy:n perinteinen painopistealue.

FIM Varainhoito Oy:n hallinnoitavien varojen määrä laski loppuvuoden 2011 huonosta markkinatilanteesta johtuen 1,9 miljardiin euroon (2,7). Tästä rahastopääoman osuus oli 1,4 miljardia euroa (2,0). Hallinnoitavista varoista oli osakerahastoissa yhteensä 0,8 miljardia euroa (1,3). Rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli vuoden lopussa 58 966 (75 463). Rahastojen nettomerkinnät olivat vuoden aikana yhteensä -195 miljoonaa euroa (-1).

FIM Varainhoito Oy:n markkinaosuus Suomeen rekisteröidystä rahastopääomasta oli vuoden lopussa 2,5 % (3,3). Vastaava markkinaosuus osakerahastoissa oli 4,4 % (5,4).

Vuoden 2011 aikana jatkettiin rahastovalikoimamme kehittämistä. 1.3.2011 lanseerattiin FIM BRIC+ Small Cap Sijoitusrahasto, jonka säännöt finanssivalvonta vahvisti 31.12.2010.

Katsauskauden aikana tehdyillä sääntömuutoksilla varmistettiin FIM Rahastojen, kuten FIM BRIC+, FIM BRIC+ Small Cap, FIM Forte, FIM Mondo, FIM Piano, FIM Russia Small Cap, FIM Sahara ja FIM Ukraine, sopiminen muiden UCITS-rahastojen sijoituskohteiksi. Tämän lisäksi katsauskaudella astui voimaan jo vuoden 2010 puolella hyväksytyistä sääntömuutoksista mm. FIM Russia- ja FIM Russia Small Cap -rahastojen arvonlaskenta-ajankohdan aikaistaminen ja sijoitusalueen täsmentäminen sekä FIM Likvidin luokittelu ryhmään ”muut lyhyen koron rahastot”.

FIM Varainhoito Oy:n vastuullisen sijoittamisen toimintamallin kulmakiviä ovat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet, yhteistyökumppanimme tekemät puolivuosittaiset yhtiön rahastojen omistusten tarkastukset ja tiettyjen toimialojen poissulkeminen sijoitusavaruudestamme. FIM Varainhoito Oy:n yhteistyökumppani kävi läpi kaikkien yhtiön rahastojen omistukset kahdesti vuoden 2011 aikana. Läpikäyntien seurauksena yhtiö myi katsauskaudella viisi omistustaan. Toimintaa edelleen kehittääkseen FIM Varainhoito Oy teki joulukuussa 2011 päätöksen liittyä yhteistyökumppaninsa koordinoimana toteutettaviin ns. vaikuttamishankkeisiin. Yhteistyökumppanilla on takanaan laaja sijoittajien joukko, jolloin se voi usean omistajan nimissä vaatia yhtiötä muuttamaan toimintaansa.

Yhtiön Tukholman sivuliikkeen toiminta jatkui kolmen hengen voimin. Toiminnan painopistealueena oli edelleen FIM Rahastojen tarjoaminen Ruotsin markkinoille. Loppuvuodesta 2010 aloitettua yksityissijoittajille suunnattua sijoitusneuvontaa kasvatettiin vähitellen.

OMISTAJAPOLITIIKKA

FIM Varainhoito Oy on vuoden 2011 aikana käyttänyt ennalta määritellyn omistajapolitiikan ohjeistuksen mukaisesti omistajavaltaansa hallinnoimiensa rahastojen äänioikeudella seuraavasti:

Rahasto	Yhtiö	Yhtiön kotimaa	Yhtiökok. pvm	Tilaisuus	Aihe
FIM Russia	LSR Group	Venäjä	7.4.2011	Varsinainen yhtiökokous	Hallituksen jäsenen valinta
FIM Russia Small Cap	Inter-Regional Distribution	Venäjä	10.6.2011	Varsinainen yhtiökokous	Hallituksen jäsenen valinta, palkitsemiskomitean nimittäminen
FIM Russia	Integra Group	Caymansaaret	5.12.2011	Ylimääräinen yhtiökokous	Yritysjärjestelyt
FIM Russia Small Cap	Integra Group	Caymansaaret	5.12.2011	Ylimääräinen yhtiökokous	Yritysjärjestelyt

VUODEN 2011 TUOTOT JA TULOS (VUODEN 2010 VERTAILULUKU)

FIM Varainhoito Oy:n vuoden 2011 sijoituspalvelutoiminnan bruttotuotot laskivat edellisestä vuodesta 34,4 miljoonaan euroon (44,5). Tähän vaikuttivat hallinnoitavien varojen määrän lasku ja yleinen kurssilasku erityisesti vuoden 2011 jälkipuoliskolla.

Liikevoitto laski 2,9 (8,9) miljoonaan euroon, liikevoittoprosentti oli 8,4 (20,1). Jälkimmäisen vuosipuoliskon aikana toteutetun kulusäästöohjelman seurauksena yhtiön koko vuoden kulut ilman palkkionpalautuksia, korkokustannuksia ja konserniavustusta olivat 19,1 (19,7) miljoonaa euroa.

Henkilöstökulut laskivat edellisestä vuodesta 6 % ollen 4,2 miljoonaa euroa. Henkilöstökulujen osuus kokonaiskuluista oli 22 % (23).

Yhtiö maksaa veroja tilikaudelta 0,7 miljoonaa euroa. Annettujen konserniavustusten jälkeen, 0,3 miljoonaa euroa, tilikauden voitoksi jää 1,9 miljoonaa euroa (7,0).

TASE

Taseen loppusumma 31.12.2011 oli 25,4 miljoonaa euroa (29,7) ja oma pääoma 16,5 miljoonaa euroa (16,7). Yhtiön osakepääoma oli vuoden lopussa 8,4 miljoonaa euroa jakautuen 50 100 osakkeeseen. Omavaraisuusaste oli 65,1 % (56,0) ja Basel II -säännösten mukainen vakavaraisuussuhdeluku 31,4 % (28,8).

HENKILÖSTÖ

Keskimäärin yhtiön palveluksessa oli vuoden 2011 aikana 56 henkilöä (54). Vuoden lopussa FIM Varainhoito Oy:ssä oli yhteensä 59 henkilöä (54). Henkilöluvut on ilmoitettu kokoaikaisiksi muutettuna.

YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET SEKÄ MUUTOKSET YHTIÖN JOHDOSSA JA HALLINNOSSA

FIM Varainhoito Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.2.2011. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiön hallitukseen valittiin Johannes Schulman, Timo T. Laitinen ja Markku Kaloniemi. Osuudenomistajien kokous valitsi kokouksessaan 12.4.2011 edustajikseen yhtiön hallitukseen Esa Rautalingon ja Lasse Kurkilahden. Puheenjohtajaksi hallitus valitsi Johannes Schulmanin.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajana KHT Sixten Nyman ja varalle KHT Virpi Halonen. Osuudenomistajien kokous valitsi kokouksessaan tilintarkastajaksi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajana KHT Marcus Tötterman ja varalle KHT Tiia Katajan.

Yhtiökokous päätti 3,5 miljoonan euron varojenjaosta osakkeenomistajille, mikä toteutettiin osingonmaksuna.

Yhtiökokous päätti jakaa rahastojen tuottoosuuksille tuottoa seuraavasti:
FIM Mondo T 53,21 euroa/osuus (6 %), FIM Korko Optimaattori T 0,41 euroa/osuus (4 %) ja FIM Varainhoito 30 T 0,44 euroa/osuus (4 %).

Johannes Schulman erosi yhtiön hallituksesta 19.9.2011. Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä Peter Ramsay valittiin FIM Varainhoito Oy:n hallituksen jäseneksi 19.9.2011 alkaen. Hallitus valitsi Peter Ramsayn puheenjohtajakseen 28.9.2011.

FIM Varainhoito Oy:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 30.12.2011. Yhtiökokous päätti maksaa osinkoa 31.12.2011 päättyvältä tilikaudelta 2,0 miljoonaa euroa. Tämä päätös on ennakoiva ja lopullinen päätös osingonjaosta tehdään FIM Varainhoito Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa keväällä 2012 vahvistetun tilinpäätöksen perusteella.

HALLINNOINTIPERIAATTEET

FIM Varainhoito Oy noudattaa FIM-konsernin osana FIM Oyj:n konsernitilinpäätöksessä kuvattuja hallinnointiperiaatteita.

RISKIENHALLINTA

Merkittävimmät yhtiön toimintaan liittyvät riskit ovat operatiivisia. Suurimmat riskit liittyvät sijoitusrahastojen arvonlaskennan oikeellisuuteen. Muita merkittäviä riskejä ovat oikeudelliset riskit, jotka liittyvät asiakkaiden tai rahastojen varallisuuden hoitamiseen asiakassopimusten ja sijoitusrahastojen sääntöjen mukaisesti, sekä prosesseista ja menettelytavoista aiheutuvat riskit.

Riskejä minimoidaan keskeisten liiketoimintojen työprosessien kuvauksella ja säännöllisesti tehtävällä operatiivisten riskien tarkastuksella, jonka tulokset raportoidaan säännöllisesti sekä FIM Varainhoito Oy:n johtoryhmälle että yhtiön hallitukselle. Lisäksi tilintarkastusyhteisö tekee jatkuvaa arvonlaskennan tarkastusta vähintään kuusi kertaa vuodessa.

VAKAVARAISUUSLASKELMA (1000 euroa)	2011	2010
Ensisijaiset omat varat	15 888	15 611
Toissijaiset omat varat	7	44
Riskipainotetut saamiset	2 647	6 175
Omien varojen vähimmäisvaatimus	4 051	4 344
Vakavaraisuussuhde %, BASEL II	31,4	28,8

TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Finanssivalvonta määräsi 27.2.2012 FIM Varainhoito Oy:lle 6 000 euron suuruisen rikemaksun, joka koski sijoitusrahastolain 11 luvussa säädettyjen sijoitusrahaston varojen sijoittamista koskevien rajoitusten rikkomista eräissä FIM Varainhoidon hallinnoimissa sijoitusrahastoissa. FIM Varainhoito Oy ei aio valittaa päätöksestä.

VUODEN 2012 NÄKYMÄT

Suhdanneherkkyys kuuluu sijoituspalvelutoiminnan erityispiirteisiin, ja FIM Varainhoito Oy:n liiketoiminnalle on ominaista voimakas riippuvuus kansainvälisten arvopaperimarkkinoiden kehityksestä.

FIM Varainhoito Oy:n hoidossa oleva varallisuus laski vuoden 2011 jälkipuoliskon markkinamyllerryksen seurauksena, mikä tulee vaikuttamaan yhtiön tuottoihin kuluvana vuonna. Osakemarkkinoiden kehittyessä suotuisasti FIM Varainhoito Oy:n tulostason odotetaan paranevan vuoden 2011 lopun tilanteeseen verrattuna.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

FIM Varainhoito Oy:n vapaat omat pääomat 31.12.2011 ovat 8,1 miljoonaa euroa. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkona jaetaan 2,0 miljoonaa euroa.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT	2011	2010	2009
Sijoituspalvelutoiminnan tuotot, M€	34,4	44,5	30,4
Liikevoitto, M€	2,9	8,9	3,7
Liikevoitto %	8,4	20,1	12,2
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, M€	2,6	8,3	2,3
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja %	7,5	18,5	7,6
Oman pääoman tuotto %	13,3	42,6	20,7
Koko pääoman tuotto %	8,0	27,3	15,2
Omavaraisuusaste %	65,1	56,0	72,9
Kulu-tuotto -suhde	0,9	0,8	0,9
Vakavaraisuussuhdeluku %	31,4	28,8	18,5
Ensisijaiset omat varat, M€	15,9	15,6	11,6

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto %:

$$\frac{\text{(liikevoitto/ -tappio - tuloverot) X 100}}{\text{oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

Koko pääoman tuotto %:

$$\frac{\text{(liikevoitto/ -tappio - tuloverot) X 100}}{\text{taseen loppusumma keskimäärin (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

Omavaraisuusaste %:

$$\frac{\text{(oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä laskennallisella verovelalla vähennettynä) X 100}}{\text{taseen loppusumma}}$$

Kulu-tuotto -suhde:

$$\frac{\text{palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot ja arvonalentumiset + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{sijoituspalvelutoiminnan tuotot}}$$

Vakavaraisuussuhdeluku %:

$$\frac{\text{omat varat yhteensä X 100}}{\text{riskipainotetut saatavat ja sitoumukset yhteensä}}$$

FIM Sijoitusrahastot

FIM Brands

Maailmanlaajuisesti tai paikallisesti tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti tai paikallisesti vahvoja ja tunnettuja tuotemerkkejä edustavien yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituskohteina ovat julkisesti noteeratut alan osakkeet maailmanlaajuisesti pääpainon ollessa eurooppalaisten ja pohjoisamerikkalaisten yhtiöiden osakkeissa.

Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Discreationary USD (50 %) ja MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Staples (50 %) -indekseistä.

MARKKINAKATSAUS

Vahvan tuotemerkin omaaviin yhtiöihin sijoittavan FIM Brandsin tuotto vuonna 2011 oli -6,2 %. Rahaston vertailuindeksi nousi 4,4 %. Vertailuindeksi sijoittaa 50 % kestokulutushyödykkeisiin ja 50 % päivittäistavaroihin, kuten ruokaan ja juomaan, jotka ovat huomattavasti defensiivisempiä. Päivittäistavarat tuottivat euromääräisinä 5,2 % ja kestokulutushyödykkeet -6,7 %. Dollarin yli 3 %:n vahvistuminen euroon nähden hyödytti vertailuindeksiä. Tämä oli vasta kolmas kerta, kun rahasto on yhdentoista toimintavuotensa aikana hävinnyt vertailuindeksilleen. Tuotto oli silti hyvä suhteessa yleismarkkinaan. Eurostoxx 50 -indeksi laski vuoden aikana 17 % ja MSCI World -indeksi dollarimääräisenä 7,6 %.

Toimialoista parhaiten Euroopassa menestyivät ruoka- ja juomayhtiöt sekä eurooppalaiset matkailun ja vapaa-ajan osakkeet. Auto-osakkeet sen sijaan laskivat lähes 25 %. Yhdysvalloissa kestokulutushyödykkeet nousivat 4,4 % ja päivittäistavarat 10,5 %. Olemme painottaneet erityisesti kehittyvien markkinoiden kulutuskysynnän noususta hyötyviä yrityksiä. Parhaista sijoituksista mainittakoon McDonald's, Apple, Coca Cola, YUM Brands, Starbucks ja Nestlé. Eurooppalaisten autoteollisuusyritysten, kuten BMW:n, Daimlerin ja Volkswagenin, kurssit laskivat vuoden toisella puoliskolla, vaikka liiketoiminta sujuu Aasian johdolla edelleen erinomaisesti. Uskomme eurooppalaisten autoteollisuusyritysten kurssien nousevan vahvasti, kun sijoittajien riskinottohalukkuus normalisoituu.

FIM Brands sijoittaa globaalisti yhtiöihin, jotka hyötyvät kulutuskysynnän kasvusta ja joilla on vahva tuotemerkki ja markkina-asema. Monet pitkäaikaiset trendit tukevat kulutuskysynnän kasvua. Kehittyvien markkinoiden keskiluokan voimakas kasvu ja kulutustottumusten kehittyminen, länsimaiden väestön ikääntyminen ja vaurastuminen, omasta kunnosta huolehtiminen ja toisaalta halu nauttia erilaisista elämyksistä luovat pohjan vahvojen brändien hyvälle kehitykselle myös jatkossa.

FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	25 382 116,37	17 865 967,07	10 456 862,71
Osuuden arvo	12,88 (30.12.)	13,73	11,26
Osuudenomistajien lukumäärä	910	724	269

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Brands	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	9,0 %	11,3 %	-2,3 %
6 kk	-4,5 %	5,6 %	-10,0 %
12 kk	-6,2 %	4,4 %	-10,6 %
24 kk	14,4 %	33,9 %	-19,5 %
36 kk	17,3 %	17,8 %	-0,6 %
60 kk	-2,5 %	-0,6 %	-2,0 %
8.5.2000	28,8 %	-15,9 %	44,7 %

* Vertailuindeksinä on käytetty koria, joka muodostuu MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Discreationary USD (50 %) ja MSCI Daily (tr) All Countries World Index Consumer Staples (50 %) -indekseistä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	18,1 %
Tracking error	9,5 %
Salkun kiertonopeus	58 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	39,6 %

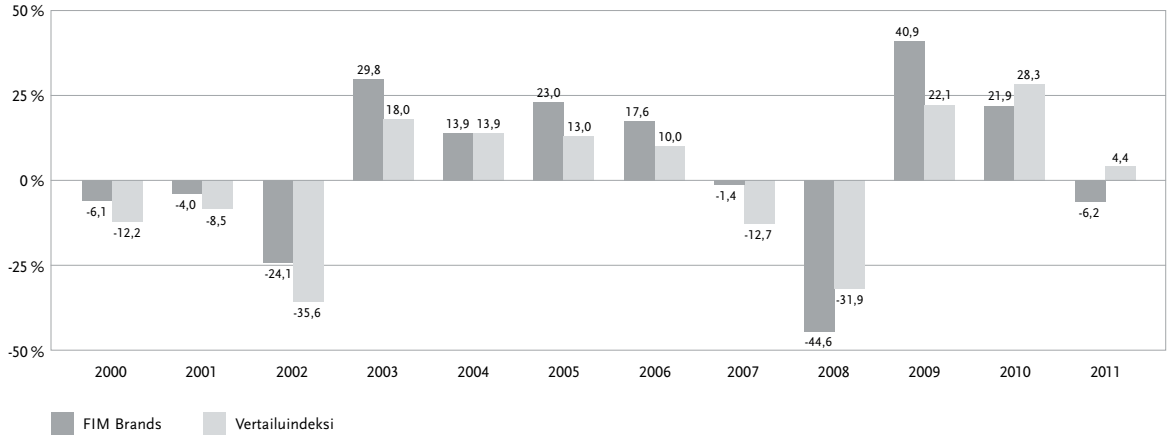
FIM Brands Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	40,9 %
EUR	32,8 %
GBP	9,0 %
CHF	6,5 %
SEK	3,4 %
HKD	2,7 %
NOK	2,3 %
DKK	2,1 %
PLN	0,4 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Yhdysvallat	37,4 %
Saksa	18,2 %
Iso-Britannia	8,8 %
Suomi	6,9 %
Sveitsi	6,5 %
Ranska	6,2 %
Kiina	3,6 %
Ruotsi	3,4 %
Muut	7,4 %
Kassa	1,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Kulutushyödykkeet, sykliset	57,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	15,3 %
Viestintä	12,8 %
Teknologia	9,6 %
Moniala	2,8 %
Kassa	1,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CHF	Dufry Group Registered	6000	71,19	427 163,20	1,68
	Nestlé Sa Registered	11000	44,47	489 174,74	1,93
	The Swatch Group Ag Br	2500	289,47	723 673,92	2,85
DKK	Carlsberg As B	10000	54,49	544 904,14	2,15
EUR	Adidas Ag	15000	50,26	753 900,00	2,97
	Amer Sports Oyj A Shares	50000	9,00	450 000,00	1,77
	Bayerische Motoren Werke Ag	18000	51,76	931 680,00	3,67
	Continental Ag	9000	48,10	432 855,00	1,71
	Daimler Ag	13000	33,92	440 960,00	1,74
	Hugo Boss Pfd	8000	56,90	455 200,00	1,79
	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	6500	109,40	711 100,00	2,80
	Michelin (cgde) B	14000	45,68	639 450,00	2,52
	Nokia Oyj	100 000	3,77	377 200,00	1,49
	Nokian Renkaat Oyj	20 000	24,88	497 600,00	1,96
	Porsche Automobil Hldg Pfd	8 000	41,35	330 800,00	1,30
	Ppr	2 000	110,65	221 300,00	0,87
	Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	25 000	14,12	352 875,00	1,39
	Raisio Plc V Shares	175 000	2,39	418 250,00	1,65
	Volkswagen Ag Pfd	8 000	115,75	926 000,00	3,65
GBP	Burberry Group Plc	15 000	14,17	212 599,27	0,84
	Compass Group Plc	40 000	7,31	292 316,52	1,15
	Diageo Plc	20 000	16,82	336 451,06	1,33
	Playtech Ltd	200 000	3,37	674 576,60	2,66
	Purecircle Ltd	40 000	1,08	43 297,29	0,17
	Signet Jewelers Ltd	13 000	33,48	435 209,55	1,71
	Whitbread Plc	15 000	18,71	280 595,16	1,11
HKD	Ajisen China Holdings Ltd	150 000	0,85	127 164,02	0,50
	Great Wall Motor Company H	350 000	1,12	393 539,18	1,55
	Guangzhou Automobile Group H	250 000	0,64	160 628,23	0,63

LUETTELO FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
NOK	Royal Caribbean Cruises Ltd	30 000	19,27	578 107,05	2,28
PLN	Orbis Sa	10 767	8,50	91 468,70	0,36
SEK	Betsson Ab	35 000	16,99	594 623,99	2,34
	Unibet Group Plc Sdr	15 000	17,77	266 613,59	1,05
USD	Amazon.Com Inc	2 000	133,32	266 635,86	1,05
	Apple Inc	2 750	311,92	857 786,51	3,38
	Baidu Inc Sponsored Adr	4 500	89,70	403 662,20	1,59
	Coca-Cola Co/The	5 000	53,89	269 447,01	1,06
	Companhia De Bebidas Prf Adr	25 000	27,80	694 893,72	2,74
	Darden Restaurant Inc	4 000	35,10	140 418,98	0,55
	Ebay Inc	10 000	23,36	233 595,19	0,92
	Fomento Economico Mex Sponsored Adr	4 000	53,69	214 756,62	0,85
	Google Inc Cl A	2 000	497,46	994 916,82	3,92
	Guess? Inc	9 000	22,97	206 700,55	0,81
	Hanesbrands Inc	30 000	16,84	505 083,18	1,99
	Harley-Davidson Inc	8 000	29,94	239 494,76	0,94
	Hewlett-Packard Co	10 000	19,84	198 398,03	0,78
	Intl Business Machines Corp	1 500	141,62	212 430,68	0,84
	Magnit Ojsc Sponsored Gdr Registered	4 800	16,30	78 225,51	0,31
	Mattel Inc	15 000	21,38	320 702,40	1,26
	McDonald's Corporation	14 500	77,27	1 120 444,39	4,41
	Microsoft Corporation	25 000	19,99	499 845,96	1,97
	Monster Beverage Corporation	5 000	70,96	354 821,32	1,40
	Nike Inc Cl B	3 000	74,22	222 666,36	0,88
	Nutrinvestholding Rts Cls	14 000	0,01	107,83	0,00
	Pepsico Inc	9 000	51,10	459 912,20	1,81
	Ralph Lauren Corp	2 000	106,35	212 692,54	0,84
	Starbucks Corp	6 000	35,44	212 615,53	0,84
	Viacom Inc Class B	5 000	34,97	174 869,07	0,69
	Walt Disney Co/The	15 000	28,88	433 225,51	1,71
	X 5 Retail Group Nv Registered Gdr	3 500	17,59	61 568,08	0,24
	Yum! Brands Inc	17 000	45,45	772 620,15	3,04
Arvopaperit yhteensä				**24 973 813,17**	**98,39**
Kassa ja muut varat, netto				**408 303,20**	**1,61**
Rahaston arvo				**25 382 116,37**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			1 970 348,99	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			12,88	

FIM Brazil

Brasiliaan sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Brasilian pörssissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Brasiliasta. Sijoituskohteena on myös Yhdysvalloissa listatut brasilialaisten yritysten ADR-osakkeet. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Brazil 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2011 oli vaikea myös Brasilian osakemarkkinoilla. FIM Brazil -rahaston arvo laski vuoden aikana 23,6 % samalla, kun rahaston vertailuindeksi laski 17,2 %.

Parhaiten Brasilian pörssissä vuoden aikana menestyivät sähköntuottajat, telekommunikaatio-operaattorit ja maksukorttitapahtumien käsittelyjä tekevät yritykset. Vastaavasti huonoiten vuoden aikana pärjäsivät raaka-aineyritykset ja päivittäistavarakauppiaat. Rahaston negatiiviseen tuottoeroon suhteessa vertailuindeksiin vaikutti eniten ylipainomme ja väärät osakevalintamme päivittäistavarakauppa- ja teollisuustoimialoilla.

Vuotta 2011 leimasi eurokriisin syveneminen, mikä piti kansainvälisten sijoittajien riskinottohalukkuuden hyvin matalana. Brasilian talouden osalta sijoittajia huolestutti eniten inflaatio, joka kiihtyi tasaisesti aina syyskuuhun asti, jolloin se saavutti huippunsa 7,3 %. Sen jälkeen inflaatio alkoi hidastua. Vuoden lopussa se oli 6,5 %. Inflaation hidastuminen mahdollisti myös koronlaskut, joita maan keskuspankki alkoi toteuttaa elokuussa. Maan talouskasvu hidastui voimakkaasti vuoden loppua kohden, minkä seurauksena Brasilian valtio julkisti useita taloutta elvyttäviä toimia. Se poisti joulukuun alussa myös ulkomaalaisista osakesijoituksista perittävän 2 %:n veron. Tammikuussa virkaan astunut uusi presidentti Dilma Rousseff suoriutui varsin hyvin ensimmäisestä presidenttivuodestaan. Hänen kannatuksensa oli vuoden loppupuolella tehtyjen gallupien mukaan nousussa. Tämä siitä huolimatta tai kenties juuri sen takia, että Rousseff on pitänyt nollatoleranssin korruption suhteen, ja kuusi hänen ministeriään joutui vuoden aikana eroamaan korruptioepäilyjen takia.

Euroalueen kriisin käänteet sekä uutiset Yhdysvalloista ja Kiinasta tulevat varmasti vaikuttamaan kansainvälisten sijoittajien liikkeisiin myös vuoden 2012 aikana. Brasilian talouskeskustelua tulee inflaation sijaan todennäköisesti leimaamaan talouskasvu ja sen nopeutuminen valtion elvytystoimien ja koronlaskujen ansiosta. Talouskasvun uskotaan kiihtyvän voimakkaasti loppuvuotta kohden. Maan keskuspankin odotetaan jatkavan koronlaskuja ainakin vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Jos vuoteen 2011 lähdettiin kohtuullisen optimistisin odotuksin, niin odotukset vuoden 2012 alussa ovat hyvin matalat, mikä saattaa tarjota mahdollisuuden positiiviseen yllätykseen haastavasta markkinatilanteessa huolimatta.

FIM BRAZIL SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	102 511 416,32	165 409 402,67	195 698 608,48
Osuuden arvo	24,88 (30.12.)	32,58	27,30
Osuudenomistajien lukumäärä	6 954	9 425	3 250

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Brazil	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	9,0 %	12,9 %	-3,9 %
6 kk	-14,7 %	-10,0 %	-4,7 %
12 kk	-23,6 %	-17,2 %	-6,4 %
24 kk	-8,9 %	-2,3 %	-6,5 %
36 kk	29,0 %	31,3 %	-2,3 %
60 kk	4,9 %	10,4 %	-5,4 %
28.10.2004	148,8 %	311,1 %	-162,3 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI Brazil 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	24,9 %
Tracking error	5,2 %
Salkun kiertonopeus	115 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

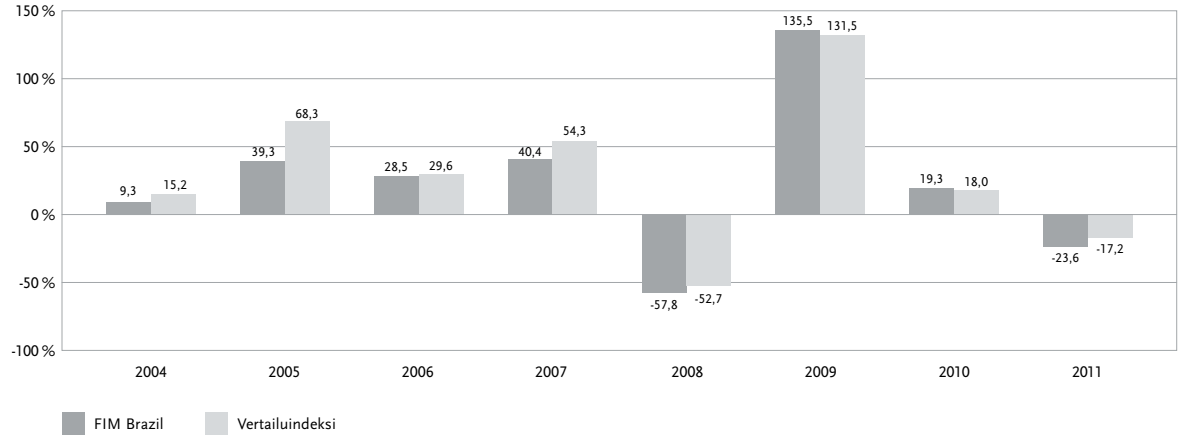
FIM Brazil Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
BRL	86,9 %
USD	11,1 %
EUR	1,9 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Brasilia	97,3 %
Kassa	2,7 %

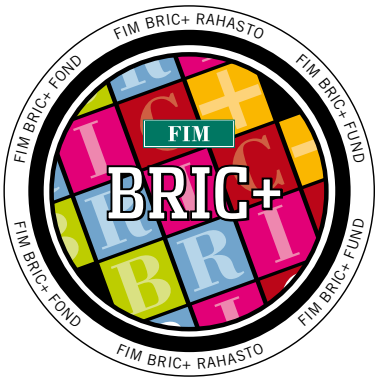
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	32,7 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	19,1 %
Energia	11,4 %
Perusmateriaalit	8,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	7,4 %
Julkiset palvelut	7,4 %
Viestintä	5,1 %
Moniala	3,5 %
Teollisuus	0,7 %
Muut	1,9 %
Kassa	2,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRAZIL SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
BRL	Anhanguera Educacional Parti	270 000	8,29	2 238 861,39	2,18
	Banco Bradesco Sa Preferred	777 476	12,69	9 862 783,42	9,62
	Banco Do Brasil S.A.	140 000	9,78	1 368 811,88	1,34
	Banco Itau Holding Fin Preferred	592 700	14,02	8 311 003,71	8,11
	Bm&fbovespa Sa	480 000	4,04	1 940 594,06	1,89
	Br Malls Participacoes Sa	340 400	7,48	2 544 574,26	2,48
	Br Properties Sa	300 000	7,63	2 289 603,96	2,23
	Bradespar Sa Preferred	85 000	13,07	1 111 241,75	1,08
	Centrais Eletricas Bras Prefferred B	100 000	11,08	1 107 673,27	1,08
	Cia Brasileira De Dis Preferred A	40 000	27,64	1 105 610,56	1,08
	Cia De Bebidas Das Ame Preferred	175 000	27,76	4 858 704,62	4,74
	Cia De Concessoes Rodoviaria	630 000	5,04	3 175 990,10	3,10
	Cia Energetica De Sponsored Preferred B	240 000	13,63	3 272 277,23	3,19
	Cia Energetica Minas Ger Preferred	235 000	13,73	3 225 433,17	3,15
	Cyrela Brazil Realty	290 000	6,12	1 775 412,54	1,73
	Drogasil Sa	600 000	5,35	3 210 396,04	3,13
	Ecorodovias Infra E Log Sa	370 000	5,75	2 129 331,68	2,08
	Even Construtora E Incorpora	640 800	2,55	1 633 722,77	1,59
	Itausa-Investimentos Itau Preferred	775 000	4,65	3 606 435,64	3,52
	Jsl Sa	180 600	3,85	695 876,24	0,68
	Lojas Renner S.A.	115 600	19,97	2 308 661,72	2,25
	M Dias Branco Sa	140 000	19,68	2 754 950,50	2,69
	Multiplus Sa	120 000	13,30	1 596 534,65	1,56
	Odontoprev S.A.	155 108	10,97	1 702 092,74	1,66
	Ogx Petroleo E Gas Participa	514 000	5,62	2 888 069,31	2,82
	Pdg Realty Sa	850 000	2,43	2 068 894,39	2,02
	Petrobras - Petroleo Bras Preferred	80 000	8,87	709 240,92	0,69
	Redecard Sa	120 000	12,04	1 445 049,50	1,41
	Telecomunicacoes De Sao Prefeferred	100 000	21,41	2 141 089,11	2,09
	Tim Participacoes Sa	800 000	3,81	3 049 504,95	2,97
	Vale Sa Preferred A	530 500	15,60	8 277 025,58	8,07
USD	Brf - Brasil Foods Sa Adr	115 000	15,06	1 731 554,22	1,69
	Gol Linhas Aereas Intel Adr	90 000	5,11	459 565,62	0,45
	Gol Linhas Aereas Intel Adr Right	4 482	0,00	0,00	0,00
	Itau Unibanco Holdng Preferred Adr	75 000	14,29	1 072 088,72	1,05
	Petroleo Brasileiro Sponored Adr	445 000	18,09	8 050 716,27	7,85
Arvopaperit yhteensä				**99 719 376,48**	**97,28**
Kassa ja muut varat, netto				**2 792 039,83**	**2,72**
Rahaston arvo				**102 511 416,32**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			4 120 494,01	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			24,88	



FIM BRIC+

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyvien markkinoiden pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy kehittyviltä markkinoilta. Rahaston maa-allokaatio perustuu näkemykseen sijoitusalueen eri talouksien keskinäisestä houkuttelevuudesta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan sijoitustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net EM BRIC -indeksiä euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS

Kehittyvien markkinoiden osakkeiden kurssit laskivat vuoden aikana voimakkaasti. FIM BRIC+ Sijoitusrahaston arvo laski 27,3 %, joka oli 6,9 % enemmän kuin vertailuindeksin 20,4 %:n lasku. Intian pörssi lähti voimakkaaseen laskuun heti tammikuussa, kun maan inflaatioluvut nousivat uusiin korkeuksiin ruoan ja energian hintojen siivittäminä. Myös Brasiliassa ja Kiinassa kurssit lähtivät lipumaan alaspäin hieman pienemmällä kulmakertoimella. Kaikissa näissä maissa taloudet toipuivat nopeasti parin vuoden takaisesta finanssikriisistä. Vuoden 2011 alussa ylikuumeneminen olikin suurin pelko. Keskuspankit lähtivät nostamaan korkoja jo vuonna 2010, mutta etenkin vuoden 2011 alkupuolella korkoja nostettiin jo todella tuntuvasti sekä Intiassa että Brasiliassa. Kiinassa puolestaan kiristettiin pankkien kassavarantovelvoite ennätyskorkealle. Nämä toimenpiteet vaikuttivat negatiivisesti maiden osakemarkkinoihin jo ennen eurokriisin kärjistymistä. Venäjän pörssi sinnitteli nousujohteisena pidempään, kun arabikevään tapahtumat tukivat öljyn hintaa. Romahdus tapahtuikin vasta elokuussa Yhdysvaltain budjettifarssin ja Kreikan kriisin kärjistyttyä. Venäjän pörssi ottikin sitten nopeasti kiinni muut markkinat ja romahti muutamassa päivässä 15 %.

Merkittävin syy häviöömme vertailuindeksille oli salkun painottuminen kasvuyhtiöihin ja merkittävä alipaino defensiivisillä toimialoilla. Muokkasimme salkkua jonkin verran defensiivisempään suuntaan vähentämällä tuntuvasti kiinalaisten pienyhtiöiden määrää jo vuoden alussa. Vähensimme alkuvuonna salkustamme myös venäläisten teräsyhtiöiden osakkeita, mutta emme valitettavasti myyneet kaikkia toimialan osakkeita pois. Vuoden kuluessa lisäsimme painoa elintarvikealan yrityksissä, jotka kehittyivätkin suotuisasti. Silti markkinoiden heikkous pääsi yllättämään. Loppuvuonna kurssilasku oli jo niin suurta, että aloimme varovasti lisätä syklisten yhtiöiden ja pankkien painoa valmistautuessamme alkavaan vuoteen.

Vuoden 2012 alkaessa kehittyvien markkinoiden arvostuskertoimet ovat historiallisessa tarkastelussa erittäin alhaalla. Samalla talouskasvu on pysynyt kohtuullisen vahvana ja inflaatio kääntynyt laskuun. Brasiliassa on jo aloitettu koronlaskut. Myös Kiinassa on hieman löysätty pankkien kassavarantovelvoitetta. Alkuvuonna odotamme myös Intian keskuspankin alkavan laskea korkoa. Kehittyvien markkinoiden osakkeet ovat yleensä kehittyneet suotuisasti laskevien korkojen ympäristössä. Uskommekin, että pääomavirrat kehittyvien maiden pörsseihin kääntyvät vuonna 2012, ja uudesta pörssivuodesta tulee edellistä parempi.

FIM BRIC+ SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	47 896 162,34	82 340 814,29	114 114 099,63
Osuuden arvo	10,37 (30.12.)	14,27	12,04
Osuudenomistajien lukumäärä	2 692	3 205	1 981

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM BRIC+	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	5,4 %	8,3 %	-2,9 %
6 kk	-17,6 %	-13,3 %	-4,2 %
12 kk	-27,3 %	-20,4 %	-6,9 %
24 kk	-13,9 %	1,4 %	-15,3 %
36 kk	14,4 %	24,1 %	-9,7 %
60 kk	-4,1 %	2,4 %	-6,5 %
7.12.2005	3,7 %	34,9 %	-31,2 %

* Vertailuindeksinä on käytetty MSCI Daily (tr) Net EM BRIC -indeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	20,5 %
Tracking error	4,5 %
Salkun kiertonopeus	92 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,3 %

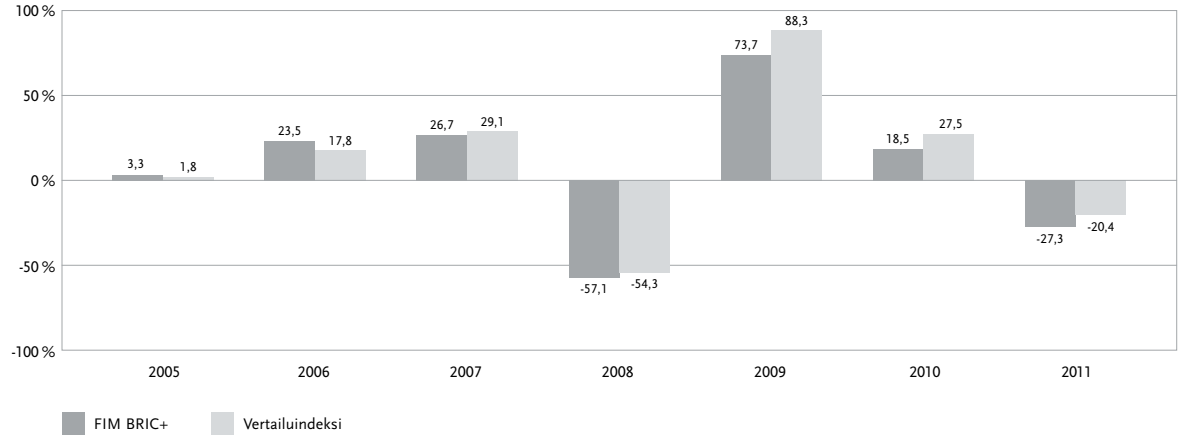
FIM BRIC+ Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	55,6 %
HKD	27,6 %
KRW	6,1 %
INR	6,1 %
BRL	3,2 %
EUR	1,4 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Brasilia	33,7 %
Kiina	20,5 %
Venäjä	16,1 %
Intia	11,5 %
Etelä-Korea	6,1 %
Hongkong	5,9 %
Iso-Britannia	2,7 %
Luxemburg	1,9 %
Kassa	1,7 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	34,8 %
Energia	20,4 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	15,0 %
Perusmateriaalit	8,4 %
Teollisuus	5,5 %
Teknologia	4,7 %
Viestintä	4,3 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	3,3 %
Muut	1,9 %
Kassa	1,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
BRL	Lojas Renner S.A.	40 000	19,97	798 844,88	1,67
	Pdg Realty Sa	300 000	2,43	730 198,02	1,52
HKD	Bank of China Ltd H	4 000 000	0,28	1 134 312,97	2,37
	China Citic Bank H	1 800 000	0,43	779 939,32	1,63
	China Construction Bank H	2 782 000	0,54	1 495 076,05	3,12
	China Forestry Holdings Co	2 500 000	0,09	219 376,52	0,46
	China Life Insurance Co H	700 000	1,90	1 332 619,43	2,78
	Cnooc Ltd	1 000 000	1,35	1 346 500,88	2,81
	Esprit Holdings Ltd	500 000	0,99	496 757,69	1,04
	Great Wall Motor Company H	1 050 000	1,12	1 180 617,53	2,46
	Hsbc Holdings Plc	100 000	5,85	585 004,07	1,22
	Industrial & Commercial Bank of China H	4 521 500	0,46	2 066 761,36	4,32
	Intime Department Store Group	700 000	0,79	551 787,73	1,15
	Petrochina Co Ltd H	700 000	0,96	671 168,22	1,40
	Skyworth Digital Holdgs Ltd	1 520 000	0,27	409 939,12	0,86
	Tencent Holdings Ltd	60 000	15,48	928 669,17	1,94
INR	Hcl Technologies Ltd	120 000	5,63	675 148,69	1,41
	Jaiprakash Associates Ltd	500 000	0,76	379 965,11	0,79
	Larsen & Toubro Limited	50 000	14,42	721 244,84	1,51
	Mahindra & Mahindra Limited	75 000	9,89	741 584,57	1,55
	Maruti Suzuki India Ltd	30 000	13,32	399 528,96	0,83
KRW	Hyundai Motor Co	15 000	141,54	2 123 123,63	4,43
	Samsung Engineering Co Ltd	6 000	133,90	803 397,95	1,68
USD	Banco Bradesco Adr	138 000	12,85	1 772 828,10	3,70
	Brf - Brasil Foods Sa Adr	60 000	15,06	903 419,59	1,89
	Cia Siderurgica Nacl Sponsored Adr	100 000	6,30	630 006,16	1,32
	Companhia De Bebidas Preferred Adr	25 000	27,80	694 893,72	1,45
	Gafisa Sa Adr	140 000	3,54	495 995,07	1,04

LUETTELO FIM BRIC+ SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Gazprom Oao Sponsored Adr	260 000	8,21	2 134 627,23	4,46
	Hdfc Bank Ltd Adr	25 000	20,24	506 007,39	1,06
	Icici Bank Ltd Sponored Adr	25 000	20,36	508 895,56	1,06
	Infosys Technologies Sponsored Adr	40 000	39,57	1 582 871,23	3,30
	Itau Unibanco Holdng Preferred Adr	155 000	14,29	2 215 650,03	4,63
	Lukoil Oao Sponsored Adr	50 000	40,78	2 039 048,06	4,26
	Mostotrest Brd	158 730	4,47	708 882,36	1,48
	Petroleo Brasileiro Sponsored Adr	198 000	18,09	3 582 116,45	7,48
	Sberbank Cls	840 000	1,90	1 596 451,36	3,33
	Sberbank Sponsored Adr	90 005	7,64	687 653,73	1,44
	Vale Sa-Sponsored Preferred Adr	200 000	15,87	3 173 136,17	6,63
	Vivo Participacoes Sa Adr	54 250	21,05	1 141 907,35	2,38
	Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	450 000	2,78	1 251 155,27	2,61
	Deutsche-Cw12 Etihad Etisalat Co	40 000	10,68	427 295,13	0,89
	Deutsche-Cw12 Samba Financial Group	50 000	9,51	475 585,34	0,99
Arvopaperit yhteensä				**47 099 991,99**	**98,34**
Kassa ja muut varat, netto				**796 020,36**	**1,66**
Rahaston arvo				**47 896 162,34**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			4 619 612,40	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			10,37	

FIM BRIC+ Small Cap

Kehittyvien markkinoiden pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyvien markkinoiden pörsseissä noteerattuihin, sijoitushetkellä pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy kehittyviltä markkinoilta. Rahaston maa-allokaatio perustuu näkemykseen sijoitusalueen eri talouksien keskinäisestä houkuttelevuudesta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttaan kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

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

MARKKINAKATSAUS

FIM BRIC+ Small Cap -rahaston arvo laski 29,3 % vuonna 2011. BRIC-maiden osalta kehitys oli vahvinta Venäjällä, jossa MICEX-indeksi laski 16,9 %. Kiinassa HSCI-indeksi laski 21 % ja Brasiliassa Bovespa-indeksi noin 18 %. Heikoin markkina oli Intia, joka laski reilut 24 %. Valuuttaliikkeet olivat vuoden aikana keskeisessä roolissa, ja kehittyvien maiden valuuttojen heikkeneminen vaikutti negatiivisesti eurosijoittajaan.

Alkuvuonna kansainväliset tapahtumat veivät selkeästi päähuomion markkinoilla, ja paikalliset uutiset jäivät varjoon. Kehittyviä markkinoita varjostivat inflaatiohuolet sekä Lähi-idän ja Afrikan levottomuudet. Maaliskuussa Japanin maanjäristys säikäytti markkinoita. Vuoden aikana Yhdysvaltain luottoluokitus laski. Euroopan velkakriisi syveni, mikä tietenkin heijastui myös kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille.

FIM BRIC+ Small Cap -rahasto perustettiin 1.3.2011. Näin ollen markkinatilanne oli rahaston ensimmäisenä toimintavuotena erittäin haastava, mutta samalla mielenkiintoinen. Rahaston näkökulmasta tärkeitä uutisia vuoden aikana olivat muun muassa Venäjän ja WTO:n neuvottelujen edistyminen sekä Brasilian valtiovarainministerin ilmoitus siitä, että maa poistaa ulkomaalaisista osakesijoituksista perittävän kahden prosentin veron. Rahaston kannalta osakekohtaisella tasolla mielenkiintoisia yhtiöitä olivat venäläinen infrastruktuuriyhtiö Mostotrest, turkkilainen kultakaivosyhtiö Kozal ja brasilialaiset apteekkiketjut Drogasil ja DrogaRaia. Infrastruktuurihankkeisiin keskittyvä Mostotrest on vuoden aikana pystynyt kasvattamaan tilauskirjaansa merkittävästi ja pysyy salkussa myös vuoteen 2012 mentäessä. Kozal on hyötynyt kullan hinnan noususta ja alhaisista tuotantokustannuksista. Brasiliassa Drogasil ja Droga Raia apteekkiketjut ilmoittivat yhdistymisaikeistaan elokuussa, mikä oli rahastolle positiivinen uutinen, sillä molemmat yhtiöt löytyivät salkusta.

Kun katsotaan eteenpäin vuoteen 2012, voidaan todeta kehittyvien markkinoiden näkökulmasta lähtökohtien olevan erittäin mielenkiintoiset. Kehittyvillä markkinoilla ei ole taseongelmia, kurssit ovat laskeneet ja arvostustasot alkavat näyttää mielenkiintoisilta suhteessa alla olevaan tuloskasvuun. Näkemyksemme mukaan inflaatiopaineet ovat hellittäneet, ja talouskasvua pystytään tarvittaessa tukemaan sekä raha- että finanssipoliittisin keinoin. Kehitys valuuttamarkkinoilla tulee olemaan myös mielenkiintoista, ja etenkin kehittyvien markkinoiden valuuttojen kehitys suhteessa euroon. Painopiste rahastossa tulee olemaan kehittyvien markkinoiden pitkän aikavälin teemoissa. Salkussa nousee esille etenkin kotimarkkinakysynnän kasvusta hyötyvät yritykset infrastruktuuri-, rakennus- ja kulutustoimialoilla.

FIM BRIC+ SMALL CAP SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	2 474 899,26	-	-
Osuuden arvo	7,07 (30.12.)	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	414	-	-

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM BRIC+ Small Cap*
3 kk	0,1 %
6 kk	-21,4 %
12 kk	-
24 kk	-
36 kk	-
60 kk	-
1.3.2011	-29,3 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2011

Brasilia	21,5 %
Intia	15,4 %
Venäjä	13,6 %
Hongkong	8,0 %
Luxemburg	6,4 %
Iso-Britannia	4,6 %
Turkki	4,1 %
Kiina	3,6 %
Muut	9,3 %
Kassa	13,3 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti*	-
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus*	-
TER (total expense ratio)*	-
Lähipiirin palkkio-osuus*	-

* Tunnuslukuja ei lasketa alle vuoden toimineista rahastoista.

FIM BRIC+ Small Cap Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

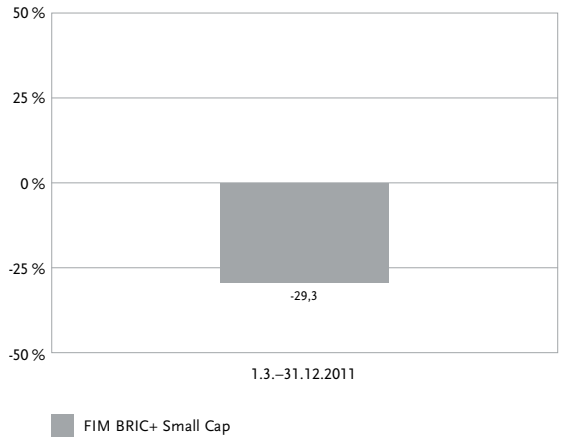
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Kulutushyödykkeet, sykliset	26,9 %
Rahoitus	13,1 %
Teollisuus	11,4 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	10,4 %
Perusmateriaalit	8,1 %
Energia	2,2 %
Teknologia	2,1 %
Moniala	1,9 %
Muut	10,7 %
Kassa	13,3 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

BRL	27,3 %
USD	27,1 %
INR	15,4 %
HKD	11,7 %
EUR	9,3 %
TRY	4,1 %
GBP	3,2 %
PLN	1,9 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SMALL CAP SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
BRL	Aliansce Shopping Centers Sa	11 000	5,88	64 665,84	2,61
	Anhanguera Educacional Parti	7 000	8,29	58 044,55	2,35
	Drogasil Sa	25 199	5,35	134 831,28	5,45
	Even Construtora E Incorpora	18 000	2,55	45 891,09	1,85
	Jsl Sa	30 000	3,85	115 594,06	4,67
	Odontoprev S.A.	6 000	10,97	65 841,58	2,66
	Sao Martinho Sa	7 000	6,91	48 370,46	1,95
GBP	Ferrexpo Plc	25 000	3,22	80 375,08	3,25
HKD	China Lilang Ltd	90 000	0,67	60 592,54	2,45
	Cst Mining Group Ltd	3 000 000	0,01	18 739,96	0,76
	Intime Department Store Group	100 000	0,79	78 826,82	3,19
	Peak Sport Products Ltd	200 000	0,20	40 454,52	1,63
	Skyworth Digital Holdongs Ltd	150 000	0,27	40 454,52	1,63
	Xtep International Holdings	200 000	0,24	48 783,39	1,97
INR	Bosch Ltd	1 200	98,26	117 915,64	4,76
	Dish Tv India Ltd	50 000	0,85	42 637,31	1,72
	Federal Bank Ltd	10 000	4,88	48 844,37	1,97
	Indusind Bank Ltd	3 144	3,28	10 297,81	0,42
	Lupin Ltd	18 000	6,49	116 908,88	4,72
	Petronet Lng Ltd	20 000	2,26	45 189,74	1,83
PLN	Astarta Holding Nv	4 000	11,66	46 623,18	1,88
TRY	Koza Altin Isletmeleri As	10 000	10,23	102 294,49	4,13
USD	Armada	7 000	7,51	52 569,56	2,12
	Dixy Group Cls	12 000	7,04	84 494,51	3,41
	Etalon Group Ltd Gdr	31 200	3,62	112 939,00	4,56
	Eurasia Drillin Gdr Registered	3 000	18,10	54 297,60	2,19
	Far Eastern Shipping Cls	150 000	0,20	29 262,53	1,18
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	8 000	2,60	20 776,34	0,84
	Mhp Sa Gdr Registered S	4 000	8,25	32 994,45	1,33
	Mostotrest Brd	22 000	4,47	98 251,19	3,97
	Rosinter Restaurants Cls	4 000	3,14	12 560,07	0,51
	Sibirskiy Cement Brd	4 000	9,63	38 508,93	1,56
	Osakkeet yhteensä			1 968 831,33	79,55
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
EUR	Wood&co-Cw12 Nis Ad Novi S	9000	5,61	50 490,00	2,04

LUETTELO FIM BRIC+ SMALL CAP SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
USD	Deutsch-Cw14 Herfy Food Services	3 400	17,66	60 044,67	2,43
	Deutsche-Cw12 Fawaz Abdulazi	5 000	13,30	66 504,93	2,69
	Johdannaissopimukset yhteensä			177 039,60	7,15
Arvopaperit yhteensä				**2 145 870,93**	**86,71**
Kassa ja muut varat, netto				**329 028,33**	**13,29**
Rahaston arvo				**2 474 899,26**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			349 819,33	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			7,07	

FIM China

Kiinaan, Hongkongiin ja Taiwaniin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Kiinan alueen (Kiina, Hongkong, Taiwan) pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Kiinan alueelta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttaan kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI China 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Rahaston arvo laski 30,6 % vuonna 2011 ja hävisi MSCI China 10/40 -vertailuindeksilleen 15,6 %. Vuonna 2010 hyvin onnistunut osakepoimintastrategiamme ei toiminut vuonna 2011. Salkussamme ei ollut alkuvuonna juuri lainkaan defensiivisiä toimialoja (muun muassa tietoliikenneoperaattoreja ja sähköntuottajia). Tämä johti salkkumme arvon selvästi indeksiä suurempaan laskuun. Toisaalta painomme pienten ja keskisuurten kiinalaisten yritysten osakkeissa oli liian suuri vuoden alussa. Jo vuoden 2010 lopulla halvoiksi tulleet pienten kiinalaisten yritysten osakkeiden kurssit laskivat vuoden aikana edelleen selvästi enemmän kuin indeksimme.

Kiinan osakemarkkinat kärsivät vuoden aikana ennen kaikkea maailmantalouden yleisestä epävarmuudesta. Euroopan velkakriisin kärjistyminen johti riskinottohalukkuuden laskuun joka puolella maailmaa. Kehittyvät taloudet, kuten Kiinan osakemarkkinat, eivät ole immuuneja tämänkaltaisille peloille. Toki Euroopan hidastuva talouskasvu ja todennäköinen taantuma heikentävät myös Kiinan näkymiä. EU on yksittäisenä markkinana Kiinan suurin vientimarkkina. Koska Kiina on edelleen liian vientivetoinen talous (yli 30 % bruttokansantuotteesta tulee viennistä), se on haavoittuvainen Euroopan talousongelmille. On kuitenkin syytä muistaa, että Kiinan bruttokansantuote kasvoi vuonna 2011 yli 9 %:n vauhtia. Joten vaikka vienti Eurooppaan todennäköisesti jonkin verran laskee vuonna 2012, tullee maan talous kasvamaan edelleen noin 7–8 %. Sen takaa Kiinan vahva kotimaisen kulutuskysynnän kasvu, jota vauhdittavat nopea keskiluokkaistuminen ja muuttoliike maalta kaupunkeihin. Uskomme, että maan kotimaisen kulutuskysynnän osuus bruttokansantuotteesta tulee jatkossakin kasvamaan viennin kustannuksella. Siitä syystä haemme salkkuumme edelleen Kiinan kulutuskysynnän kasvusta hyötyviä yrityksiä ja alipainotamme pääosin länsimaiden viennistä riippuvaisia kiinalaisyrityksiä.

Euron heikkeneminen Hongkongin dollaria (ja samalla Yhdysvaltain dollaria) vastaan laski salkkumme absoluuttista tuottoa 3 % vuonna 2011. Suojaamme ajoittain taktisesti salkkuamme dollarin heikkenemistä vastaan, mutta vuonna 2011 käytimme valuuttasuojausta erittäin vähän lähinnä sen vuoksi, että euro oli suuren osan vuodesta heikkenevällä trendillä. Valuuttasuojaustoimemme tukivat salkkumme tuottoa alle 0,5 prosenttiyksiköllä. Tätä kirjoitettaessa (12.1.2012) FIM China ei ole suojautunut dollarin heikkenemistä vastaan, koska mielestämme on varsin mahdollista, että dollarin vahvistuminen euroa vastaan jatkuu vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla. Kaikki salkkumme sijoitukset ovat 12.1.2012 Hongkongin ja Yhdysvaltain dollareissa listatuissa arvopapereissa.

Kiinan heikot osaketuotot vuosina 2008–2011 johtivat mielenkiintoiseen tilanteeseen: samalla, kun maan bruttokansantuote nousi vuosina 2007–2012 lähes 60 %:lla, laskivat osakemarkkinat selvästi (vuosina 2007–2011 MSCI China -indeksi -38 % ja Shanghai A-osakkeet -58 %). Koska yritysten tuloskasvu ja maan bruttokansantuotteen kasvu korreloivat jonkin verran keskenään, osakkeiden hinta suhteessa niiden tulokseen (P/E) romahti vuosina 2008–2011. Tämä johtuu toisaalta osakekurssien laskusta (P eli osakkeiden hinta on tullut alas) ja toisaalta tulosten selvästä noususta (E eli yritysten tulokset ovat nousseet bruttokansantuotteen nousun mukana). Kun tarkastellaan tulevan vuoden P/E:tä, on kerroin laskenut lähes kolmasosaan vuoden 2007 lopun kuplatasoilta (22x) vuoden 2011 lopun tasolle 8x. Nykyinen P/E-taso on jo varsin lähellä vuoden 2008 viikkotason pohjia (7,3x). Samalla MSCI China -indeksin osinkotuottoennuste nousi vuoden 2007 surkealta 1,3 %:n tasolta varsin houkuttelevalle 3,8 %:n tasolle vuoden 2011 lopussa. Analyytikot ennustavat 9 %:n tuloskasvua MSCI China -indeksin yrityksille vuonna 2012. Mielestämme ennuste on varsin uskottava, vaikka Eurooppa ajautuisikin taantumaan.

Kiinan talouskasvun riskit vuodelle 2012 piilevät asuntomarkkinan ylikuumenemistilan purkautumisessa. Myös Kiinan poliittisen johdon vaihdos vuoden aikana tuo mukanaan epävarmuutta. Onkin varsin todennäköistä, että vanha johto ei enää lanseeraa uusia suuria talouden tukipaketteja ennen kuin uusi johto saa vallan vuoden lopulla. Näistä syistä sekä Euroopan talouskriisin vuoksi tunnelma markkinoilla voi jatkua hermostuneena. Uskomme kuitenkin, että vuonna 2012 kiinalaisten osakkeiden ostaminen mahdollisten suurempien korjausliikkeitten aikana on tuottava strategia 1–2 vuoden aikajänteellä. Arvostustasot (niin P/E kuin osinkotuotto) ovat tällä hetkellä jo alhaiset.

FIM CHINA SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	41 309 114,95	40 815 500,81	40 849 143,19
Osuuden arvo	9,28 (30.12.)	13,37	11,46
Osuudenomistajien lukumäärä	2 419	2 751	2 474

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM China	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	9,6 %	12,0 %	-2,4 %
6 kk	-17,2 %	-9,7 %	-7,6 %
12 kk	-30,6 %	-15,6 %	-15,0 %
24 kk	-19,0 %	-5,7 %	-13,3 %
36 kk	4,4 %	12,4 %	-8,0 %
60 kk	-7,2 %	-2,0 %	-5,2 %
8.5.2002	-7,2 %	18,1 %	-25,3 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI China 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	27,2 %
Tracking error	5,8 %
Salkun kiertonopeus	191 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	2,2 %

FIM China Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Kiina	62,4 %
Hongkong	31,1 %
Yhdysvallat	2,2 %
Singapore	0,5 %
Kassa*	3,9 %

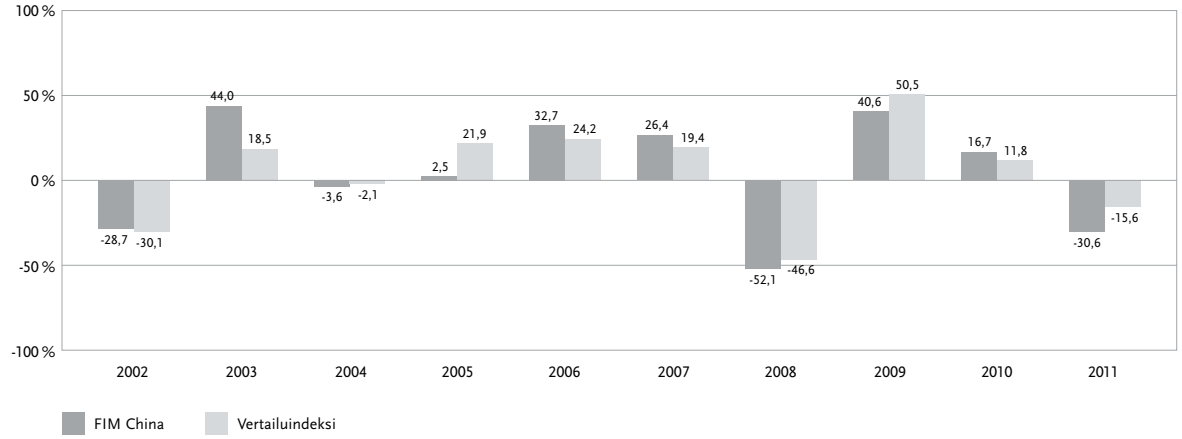
* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
HKD	93,2 %
EUR	3,3 %
USD	3,1 %
SGD	0,5 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	35,4 %
Energia	16,4 %
Viestintä	15,8 %
Teollisuus	10,2 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	7,2 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	4,3 %
Perusmateriaalit	3,4 %
Moniala	1,1 %
Muut	2,4 %
Kassa*	3,9 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM CHINA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
HKD	Agricultural Bank of China Ltd	1 000 000	0,33	331 171,79	0,80
	Aluminum Corp of China Ltd H	500 000	0,34	167 568,96	0,41
	Anhui Conch Cement Co Ltd H	200 000	2,29	457 096,40	1,11
	Bank of China Ltd H	7 000 000	0,28	1 985 047,69	4,81
	Bbmg Corporation H	1 445 500	0,51	739 562,14	1,79
	Beijing Enterprises Holdings	100 000	4,62	462 054,06	1,12
	Bosideng Intl Holdings Ltd	4 506 000	0,22	982 925,81	2,38
	Changsha Zoomlion Heavy Industry	500 000	0,83	414 460,51	1,00
	China Agri-Industries Holdings	1 500 000	0,59	878 993,40	2,13
	China Automation Group Ltd	4 000 000	0,22	892 379,08	2,16
	China Citic Bank H	2 520 000	0,43	1 091 915,05	2,64
	China Communications Const H	500 000	0,60	300 930,06	0,73
	China Construction Bank H	5 862 610	0,54	3 150 628,25	7,63
	China Environmental Resource	3 344 000	0,01	23 209,79	0,06
	China Everbright Ltd	560 000	1,21	675 193,84	1,63
	China Forestry Holdings Co	4 360 000	0,09	382 592,66	0,93
	China Life Insurance Co H	900 000	1,90	1 713 367,84	4,15
	China Merchants Bank H	400 000	1,56	622 682,29	1,51
	China Mobile Ltd	420 000	7,53	3 160 806,71	7,65
	China National Building Ma H	100 000	0,87	87 453,15	0,21
	China Petroleum & Chemical H	2 000 000	0,81	1 620 163,80	3,92
	China Railway Constructio H	1 000 000	0,42	424 375,83	1,03
	China Shenhua Energy Co H	300 000	3,34	1 002 439,17	2,43
	China Telecom Corp Ltd H	2 000 000	0,44	876 514,57	2,12
	Citic Securities Co Ltd	200 000	1,27	253 435,66	0,61
	Cnooc Ltd	1 375 000	1,35	1 851 438,71	4,48
	Evergrande Real Estate Group	1 000 000	0,32	319 273,41	0,77
	Fu Ji Food & Catering Servic	162 000	0,00	0,00	0,00
	Great Wall Motor Company H	200 000	1,12	224 879,53	0,54
	Guangzhou Automobile Group H	800 000	0,64	514 010,35	1,24
	Hisense Kelon Electrical Holdings	1 407 000	0,14	193 916,95	0,47
	Industrial & Commercial Bank of China H	7 000 000	0,46	3 199 674,78	7,75

LUETTELO FIM CHINA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
HKD	Inno-Tech Holdings Ltd	50 000	0,04	2 007,85	0,00
	Intime Department Store Group	587 500	0,79	463 107,56	1,12
	Kunlun Energy Co Ltd	400 000	1,10	438 653,90	1,06
	Lenovo Group Ltd	500 000	0,51	256 806,87	0,62
	Lonking Holdings Ltd	2 000 000	0,26	519 562,93	1,26
	Maanshan Iron & Steel H	2 500 000	0,25	617 228,87	1,49
	Nine Dragons Paper Holdings	200 000	0,48	96 971,86	0,23
	Pcd Stores Group Ltd	3 000 000	0,11	318 281,87	0,77
	Peace Mark Holdings Ltd	5 240 000	0,00	0,00	0,00
	Petrochina Co Ltd H	1 581 000	0,96	1 515 881,37	3,67
	Ping An Insurance Group Co H	280 000	5,08	1 421 460,73	3,44
	Powerlong Real Estate Holdings	1 600 000	0,10	164 990,98	0,40
	Sihuan Pharmaceutical Holdings	1 000 000	0,27	272 671,39	0,66
	Skyworth Digital Holdings Ltd	1 000 000	0,27	269 696,79	0,65
	Tencent Holdings Ltd	120 000	15,48	1 857 338,33	4,50
	Xingda International Holdings	400 000	0,35	138 814,52	0,34
	Yanzhou Coal Mining	200 000	1,64	328 792,12	0,80
	Zhuzhou Csr Times Electric Co	400 000	1,69	675 035,20	1,63
SGD	China Minzhong Food Corp Ltd	400 000	0,48	193 736,26	0,47
USD	Airmedia Group Inc Adr	27 553	2,80	77 031,26	0,19
	Ambow Education Holdings Adr	76 900	5,47	420 509,86	1,02
	Ossen Innovation Co Sponored Adr	168 436	0,63	106 388,14	0,26
	Sina Corp	10 000	40,05	400 492,91	0,97
	Visionchina Media Inc Adr	155 858	0,96	148 847,75	0,36
	Osakkeet yhteensä			39 704 471,55	96,12
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
EUR	Xiwang Sugar Holdings Co Ltd	166 666	0,00	0,00	0,00
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Valuuttajohdannaiset				
	Termiinisopimukset				
	USDEUR 16.3.2012	-26 015	0,00	-26 014,70	-0,06
	Johdannaissopimukset yhteensä			-26 014,70	-0,06
Arvopaperit yhteensä				**39 678 456,85**	**96,05**
Kassa ja muut varat, netto				**1 630 658,10**	**3,95**
Rahaston arvo				**41 309 114,95**	**100,00**

LUETTELO FIM CHINA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			4 449 637,44	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			9,28	

FIM Emerging Europe

Euroopan kehittyviin maihin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Euroopan kehittyvien maiden pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Euroopan kehittyvistä maista. Rahaston maaallokaatio perustuu näkemykseen sijoitusalueen eri talouksien keskinäisestä houkuttelevuudesta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Dow Jones Stoxx EU Enlarged TMI (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Vuonna 2011 FIM Emerging Europen arvo laski 30,0 % ja vertailuindeksi laski 27,0 %. Rahastoon kuuluvissa isoissa maissa kehitys oli heikkoa kautta linjan. Osakeindeksit laskivat reilut 20–25 % paikallisvaluutassa mitattuna. Euroissa laskettuna Puolan markkinan kehitystä kuvaava WIG-indeksi laski 30,8 %, Unkarin BUX-indeksi 29,2 % ja Tsekissä markkinan yleisindeksi PX-indeksi laski 26,6 %. Heikoin markkina vuoden aikana oli Turkki, joka laski 23,3 %. Euroissa laskettuna laskua kertyi kuitenkin yli 35 %. Turkin markkinan heikko kehitys vaikutti rahaston suhteelliseen tuottoon negatiivisesti etenkin touko- ja lokakuussa. Painopiste rahastossa on ollut sijoitusavaruuteen kuuluvissa isoissa talouksissa, kuten Puolassa, Tsekissä ja Unkarissa. Myös sijoitukset Turkissa ovat olleet merkittävässä roolissa. Vuoden aikana laskimme omistusten lukumäärää. Kesän jälkeen nostimme rahaston kiertonopeutta entisestään pystyäksemme ottamaan aktiivisemmin kantaa nopeasti muuttuvassa ”trading-orientoituneessa” ympäristössä.

Alkuvuonna kansainväliset tapahtumat veivät selvästi päähuomion markkinoilla ja paikalliset uutiset jäivät varjoon. Kehittyviä markkinoita varjostivat inflaatiohuolet sekä Lähi-idän ja Afrikan levottomuudet. Maaliskuussa Japanin maanjäristys säikäytti markkinoita. Vuoden aikana Yhdysvaltain luottoluokitus laski. Euroopan velkakriisi syveni, mikä tietenkin heijastui myös kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoille.

Itä-Eurooppaa koskevassa uutisoinnissa nousi alkuvuonna esille muun muassa eläkejärjestelmän muutokset Puolassa ja Unkarissa. Myös Turkin parlamenttivaalit olivat tärkeä tapahtuma, vaikka vaalitulos olikin odotettu. Istuva hallituspuolue jatkaa maan johdossa. Puolassa Kansallisfoorumi sai lokakuussa järjestetyissä parlamenttivaaleissa 37,5 % äänistä ja pysyi näin ollen vallassa yhdessä hallituskumppaninsa PSL:n kanssa. Vaalitulos on siinä mielessä historiallinen, että kommunismin kaatumisen jälkeen pääministeri Tuskista tuli ensimmäinen pääministeri, joka jatkaa Puolassa toiselle vaalikaudelle. Osakemarkkinoilla Kansallisfoorumin voitto otettiin vastaan myönteisenä asiana. Itä-Euroopan osalta huomionarvoista vuoden aikana olivat muun muassa Sveitsin frangin voimakkaat kurssiliikkeet. Vahva frangi on haaste etenkin Unkarille, sillä iso osa Unkarissa nostetuista lainoista on Sveitsin frangin määräisiä. Tämä yhdessä korkean velkatason kanssa oli omiaan lisäämään myyntipainetta Unkarin osakemarkkinoilla. Unkari oli vuoden aikana muutenkin paljon otsikoissa. Maan taloudellinen tilanne yhdistettynä hallituksen harjoittamaan politiikkaan johti siihen, että luottoluokituslaitokset laskivat maan luottoluokitusta roskalainatasolle.

Vuonna 2012 rahastoon kuuluvissa isoissa maissa talouskasvun ennustetaan olevan vahvinta Turkissa, jossa bruttokansantuotteen kasvun odotetaan nousevan noin 2,6 %:iin. Puolan osalta ennustettu BKT:n kasvu on noin 2,3 %. Tsekissä ja Unkarissa BKT:n odotetaan laskevan 0,3 %. Rahastolla on suurin paino Puolassa, jonka kehitystä tukee iso kotimarkkina. Keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä Turkki on yksi mielenkiintoisimmista maista rahaston markkina-alueella, mutta kärsii lyhyellä tähtäimellä muun muassa korkean vaihtotasealijäämän tuomasta epävarmuudesta. Itä-Euroopassa pitkän aikavälin teemat, kuten konvergenssi, länsimaailmaa kovempi kasvu, yksityistämiset ja EU-rahastojen tuki muun muassa infrastruktuuriin, ovat edelleen olemassa ja tarjoavat investointimahdollisuuksia etenkin alueen vähemmän kehittyneissä maissa.

FIM EMERGING EUROPE SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	10 496 488,67	18 617 452,39	34 177 659,56
Osuuden arvo	11,44 (30.12.)	16,34	14,45
Osuudenomistajien lukumäärä	1 206	1 433	1 748

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Emerging Europe	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-6,8 %	-2,1 %	-4,6 %
6 kk	-29,8 %	-28,8 %	-1,0 %
12 kk	-30,0 %	-27,0 %	-3,0 %
24 kk	-20,8 %	-18,2 %	-2,7 %
36 kk	4,5 %	5,0 %	-0,4 %
60 kk	-10,8 %	-10,1 %	-0,7 %
4.10.2004	14,5 %	28,2 %	-13,6 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä Dow Jones Stoxx EU Enlarged TMI (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	22,83 %
Tracking error	5,22 %
Salkun kiertonopeus	409 %
TER (total expense ratio)	3,32 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,24 %

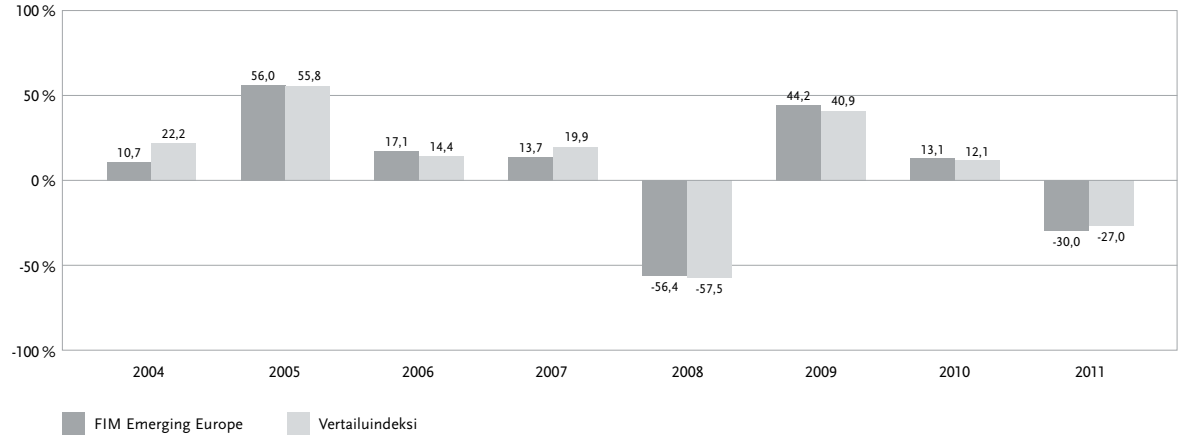
FIM Emerging Europe Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
PLN	44,8 %
EUR	23,5 %
CZK	11,7 %
HUF	9,2 %
TRY	8,9 %
RON	1,9 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Puola	43,2 %
Tsekki	11,7 %
Unkari	9,2 %
Itävalta	9,0 %
Turkki	8,9 %
Slovenia	4,9 %
Romania	1,9 %
Luxemburg	1,2 %
Kassa	10,1 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	26,9 %
Viestintä	12,2 %
Perusmateriaalit	12,1 %
Energia	11,6 %
Julkiset palvelut	9,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	8,1 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	4,8 %
Teollisuus	1,1 %
Muut	4,0 %
Kassa	10,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EMERGING EUROPE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CZK	Cez As	18 000	30,84	555 041,19	5,29
	Komercni Banka As	4 000	130,64	522 557,87	4,98
	Telefonica O2 Czech Republic	10 000	15,03	150 294,23	1,43
EUR	Krka	2 700	52,90	142 830,00	1,36
	Mercator Poslovni Sistem	2 500	147,00	367 500,00	3,50
	Omv Ag	10 000	23,44	234 400,00	2,23
	Telekom Austria Ag	50 000	9,24	461 900,00	4,40
HUF	Mol Hungarian Oil And Gas Ny	11 000	55,14	606 527,68	5,78
	Otp Bank Nyrt	35 000	10,23	357 941,91	3,41
PLN	Bank Handlowy W Warszawie Sa	8 000	15,22	121 758,23	1,16
	Bank Pekao Sa	15 000	31,65	474 749,51	4,52
	Eurocash Sa	75 000	6,40	479 792,89	4,57
	Jastrzebska Spolka Weglowa Sa	10 000	18,85	188 510,08	1,80
	Kernel Holding Sa	8 000	15,57	124 537,69	1,19
	Kghm Polska Miedz S.A.	28 000	24,79	694 147,45	6,61
	Pko Bank Polski Sa	120 000	7,20	863 963,42	8,23
	Polska Grupa Energetyczna Sa	60 000	4,64	278 394,19	2,65
	Polski Koncern Naftowy Sa	25 000	7,60	189 967,05	1,81
	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	7 000	69,26	484 836,26	4,62
	Tauron Polska Energia Sa	100 000	1,20	119 920,20	1,14
	Telekomunikacja Polska Sa	155 300	3,86	599 784,59	5,71
	Tvn Sa	30 000	2,31	69 262,32	0,66
RON	1Sc Fondul Proprietatea Sa	2 000 000	0,10	197 506,88	1,88
TRY	Acibadem Saglik Hizmetleri	25 000	9,66	241 472,06	2,30
	Aksa Akrilik Kimya Sanayii	150 000	1,80	270 204,18	2,57
	Celebi Hava Servisi	15 000	7,74	116 151,12	1,11

LUETTELO FIM EMERGING EUROPE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
TRY	Koza Altin Isletmeleri As	30 000	10,23	306 883,48	2,92
	Osakkeet yhteensä			9 220 834,48	87,85
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
EUR	Wood&co-Cw12 Aerodrom Nikola	8 238	4,49	36 988,62	0,35
	Wood&co-Cw12 Nis Ad Novi S	38 000	5,61	213 180,00	2,03
	Indeksifutuurit				
PLN	Wig20 Index Futuuri 03/2012	180	-179,45	-32 301,39	-0,31
	Johdannaissopimukset yhteensä			217 867,23	2,08
Arvopaperit yhteensä				**9 438 701,71**	**89,92**
Kassa ja muut varat, netto				**1 057 786,96**	**10,08**
Rahaston arvo				**10 496 488,67**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			917 308,70	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			11,44	



FIM Euro

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin rahaston sääntöjen mukaisesti. Salkun kokonaisrakenne muodostetaan simuloimalla eri korko- ja tuottokäyräskenaarioita huomioiden markkinanäkemys. Lopulliset sijoituskohteet valitaan tarkastelemalla kohdemarkkinan kehitystä ja tunnistamalla muutokset päätyen kokonaistarkastelusta yksittäisiin sijoituskohteisiin.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Euro tuotti vuoden aikana 5,9 % vertailuindeksin tuottaessa 1,5 %. Rahaston poikkeuksellisen suuri positiivinen tuottoero selittyy strategisella alipainolla reunavaltioiden joukkolainoissa. Myös rahaston oikeaan osunut korkonäkemys tuki rahaston vahvaa kehitystä.

Valtion joukkolainakorot nousivat vuoden neljän ensimmäisen kuukauden aikana. Nousun taustalla oli talouskasvu- ja inflaatio-odotusten nousu. Markkinoilla lähdettiin myös ennakoimaan Euroopan keskuspankin ensimmäistä koronnostoa. Talouskasvuodotusten kääntyminen laskuun ja Euroopan velkakriisin nousu takaisin otsikoihin sysäsivät pitkät joukkolainakorot (= kova ydin) loppuvuoden kestävään laskuun. Valtioiden väliset tuottoerot levisivät merkittävästi velkakriisin syventyessä. Euroalueen valtioiden luottoluokitukset olivat laskussa. Markkinat hinnoittelevat laskun jatkuvan myös vuonna 2012. Marraskuussa euroalueen valtioiden väliset tuottoerot suhteessa Saksan valtion joukkolainoihin levisivät huomattavasti, ja epävarmuus lisääntyi velkakriisin ympärillä. Vuoden loppumetreillä EU-huippukokouksessa sovittiin siirtymisestä kohti finanssiliittoa ja vahvempaa talouksien valvontaa. Tämän jälkeen Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoa ja ilmoitti kahdesta kolmen vuoden rahoitusoperaatiosta, joiden tarkoituksena on tukea pankkien rahoitustilannetta. Rahoitusoperaation julkistamisen jälkeen paineet hellittivät, ja valtioiden väliset tuottoerot kapenivat.

Rahastolla oli suurimman osan vuodesta merkittävä ylipaino Saksan valtion joukkolainoissa. Euroalueen ongelmamaiden lainat pidettiin alipainossa. Rahastolla ei ollut sijoituksia Kreikan, Portugalin, Irlannin eikä Espanjan lainoissa.

Jälleen kerran valtion joukkolainat tarjosivat hyvän tuoton lisäksi selkeää hajautushyötyä sijoittajan kokonaisallokaatiossa. Valtion joukkolainoilla on negatiivinen korrelaatio osakemarkkinoiden kanssa, toisin sanoen osakekurssien tullessa alas valtion joukkolainojen korot pääsääntöisesti laskevat.

FIM EURO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	37 007 108,64	13 915 274,39	23 115 755,52
Osuuden arvo	27,67 (30.12.)	26,14	25,11
Osuudenomistajien lukumäärä	223	188	214

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Euro	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-0,5 %	-1,2 %	0,6 %
6 kk	5,6 %	2,0 %	3,6 %
12 kk	5,9 %	1,5 %	4,3 %
24 kk	10,2 %	2,6 %	7,6 %
36 kk	4,3 %	2,3 %	2,0 %
60 kk	4,9 %	3,6 %	1,3 %
14.9.1998	64,5 %	76,1 %	-11,6 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	5,1 %
Tracking error	3,9 %
Salkun kiertonopeus	226 %
TER (total expense ratio)	0,5 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

FIM Euro Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Ranska	26,5 %
Italia	23,9 %
Alankomaat	15,5 %
Saksa	15,0 %
Itävalta	5,7 %
Kassa*	13,4 %

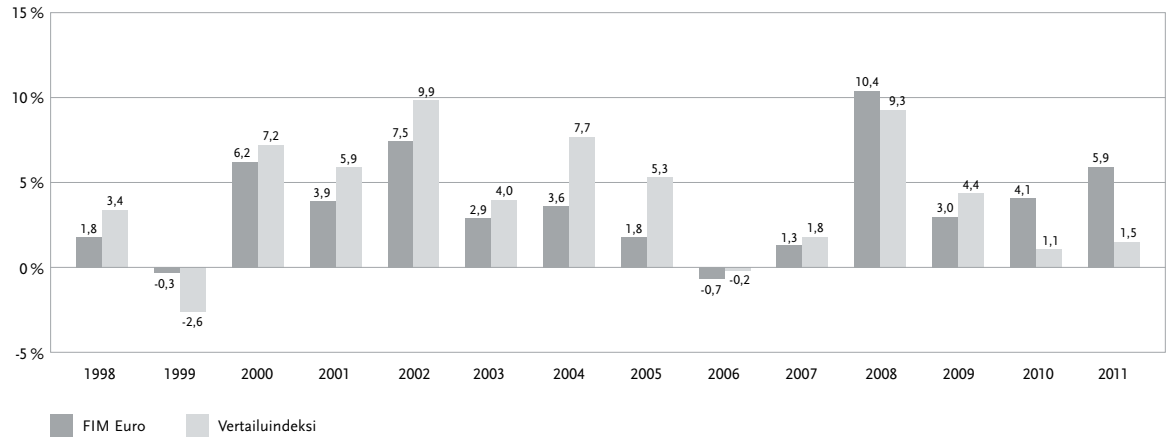
* Mukaan lukien kertyneet korot

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Joukkovelkakirjalainat	86,6 %
Kassa*	13,4 %

* Mukaan lukien kertyneet korot

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	Bundesobligation 2,250 % 11.4.2014	700 000	1,05	734 531,00	1,99
	Bundesrepub. Deutschland 3,000 % 4.7.2020	400 000	1,11	444 012,00	1,20
	Deutschland Republic 3,500 % 4.7.2019	600 000	1,15	687 210,00	1,86
	Federal Republic of Germany 3,750 % 4.1.2017	500 000	1,14	571 865,00	1,55
	Federal Republic of Germany 4,750 % 4.7.2034	1 800 000	1,39	2 505 600,00	6,77
	Federal Republic of Germany 6,000 % 20.6.2016	500 000	1,23	614 900,00	1,66
	French Republic 3,500 % 25.4.2015	1 000 000	1,07	1 066 050,00	2,88
	French Republic 3,750 % 25.4.2021	4 500 000	1,05	4 720 635,00	12,76
	French Republic 4,000 % 25.10.2013	900 000	1,06	952 407,00	2,57
	French Republic 4,000 % 25.10.2014	300 000	1,08	322 905,00	0,87
	French Republic 4,250 % 25.4.2019	2 500 000	1,10	2 749 500,00	7,43
	Kingdom of the Netherlands 4,000 % 15.7.2019	2 000 000	1,14	2 288 500,00	6,18
	Netherlands Government 3,500 % 15.7.2020	3 100 000	1,11	3 446 828,00	9,31
	Republic of Austria 3,500 % 15.9.2021	2 000 000	1,05	2 104 860,00	5,69
	Republic of Italy 3,750 % 1.8.2015	1 000 000	0,94	941 600,00	2,54
	Republic of Italy 4,250 % 1.8.2014	4 500 000	0,98	4 425 525,00	11,96
	Republic of Italy 4,250 % 1.9.2019	2 000 000	0,87	1 741 560,00	4,71
	Republic of Italy 4,750% 1.9.2021	2 000 000	0,87	1 733 560,00	4,68
	Kertyneet korot			583 143,31	1,58
Arvopaperit ja joukkovelkakirjalainat yhteensä				**32 635 191,31**	**88,19**
Kassa ja muut varat, netto				**4 368 616,66**	**11,81**
Rahaston arvo				**37 007 108,64**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			1 337 326,29	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			27,67	



FIM Euro High Yield

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Sijoitustoiminnan tavoitteeseen pyritään sijoittamalla rahaston varat rahastoon tai rahastoihin, jotka puolestaan sijoittavat varansa hajautetusti eurooppalaisille high yield -joukkolainamarkkinoille. FIM Euro High Yield -rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. FIM Euro High Yield voi sijoittaa kaikki varansa yhden rahaston osuuksiin. Kohderahastona käytetään WestLB Mellon Euro High Yield Bond -rahastoa.

WestLB Mellon Euro High Yield Bond -rahaston sijoitustoiminnassa riskinhallinnan merkitys on korostunut high yield -lainojen epäsymmetrisen tuotto/riskisuhteen johdosta, ja rahasto seuloo kurinalaista sijoitusprosessia seuraamalla ne yhtiöt, joilla on parhaimmat edellytykset maksaa korkeaa tasaista tuottoa. WestLB Mellon Euro High Yield Bond -rahasto pyrkii ennakoimaan lainanottajan taloudellisessa tilanteessa tapahtuvat muutokset hyödyntämällä kehittämäänsä luottoriskimallia ja muun muassa Robert Mertonin KMV-mallia sekä reagoimaan nopeasti negatiivisiin näkymiin.

Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää, indeksin ylittävää korkotuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bank of America Merrill Lynchin ylläpitämää Euro High Yield Constrained -tuottoindeksiä. (Merrill Lynch on eurooppalaisten korkeatuottoisten yrityslainojen indeksi.)

MARKKINAKATSAUS

Vuonna 2011 FIM Euro High Yield -rahasto tuotti -2,3 % ja rahaston vertailuindeksi samaan aikaan -2,6 %. Yrityslainamarkkinoilla vuosi oli kaksijakoinen: alkuvuonna yrityslainamarkkinat menestyivät, riskilisät vakaantuivat ja laskivat hieman, mutta loppuvuonna riskisentimentti muuttui negatiiviseksi ja markkinaolosuhteet epälikvideiksi. Rahasto oli defensiivisempi kuin vertailuindeksinsä, mistä seurasi alkuvuonna indeksiä heikompi tuotto. Samaisesta syystä sijoittajien innokkuus turvasatamasijoituksiin toi indeksille loppuvuonna rahastoa vähemmän tuottoa.

Euroopan keskuspankki oli vuoden 2011 aikana aktiivinen. Huhti- ja heinäkuussa ohjauskorkoa nostettiin 0,25 korkopistettä kummallakin kerralla. Ohjauskorko nousi heinäkuussa 1,5 %:iin. Marraskuussa Jean Claude Trichet'n kahdeksanvuotinen kausi EKP:n pääjohtajana päättyi. Mario Draghi otti vetovastuun ja aloitti ohjauskoron laskut. Korkoa laskettiin 25 korkopistettä sekä marras- että joulukuussa. Vuoden päättyessä ohjauskorko palasi 1 %:n tasolle. Vuoden 2011 aikana levottomuudet Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä kiihtyivät, mikä nosti raakaöljyn hintaa ja lisäsi inflaatiopaineita. Samalla se kuitenkin lisäsi myös pelkoa talouskasvun hidastumisesta maailmanlaajuisesti. Japania kohdanneet luonnonkatastrofi ja ydinvoimalaonnettomuus lisäsivät epävarmuutta markkinoilla. Elokuussa S&P laski Yhdysvaltain luottoluokitusta AAA:sta yhden pykälän AA+:aan, mikä lisäsi markkinoiden huonoa riskisentimenttiä. Samalla Euroopan valtioiden velkakriisi nousi toisen vuosipuoliskon vallitsevaksi markkina-ajuriksi, minkä seurauksena EKP joutui toimimaan useaan otteeseen. Se toimi ostajana joukkovelkakirjalainamarkkinoilla rajoittaakseen paineessa olevien euroalueen valtioiden nimellismääräisten joukkolainojen korkoerojen levenemistä. EKP ilmoitti yhdessä monien muiden keskuspankkien kanssa helpottavansa eurooppalaisten pankkien Yhdysvaltain dollarimääristä ottolainausta. Vuoden lopussa EKP ilmoitti kahdesta aiempaa pidemmästä kolmen vuoden huutokaupasta alhaisella yhden prosentin korolla. Samalla lainojen vakuusvaateita höllennettiin. Uskomme, että sillä on merkittävä helpotus pankkien likviditeettitilanteen eheyttämisessä. EKP:n aktiivisten toimien myötä maiden riskipreemiot kaventuivat, jolloin rahaston positiointi niin korkoriskimielessä kuin maa-allokaatioltaankin toi hyvää ylituottoa indeksiin nähden. Alemmasta korkoriskistä syntyi ylituottoa indeksiin nähden. Edullisina pidettyihin velkapapereihin lisättiin sijoituksia, kun maariskipreemiot hinnoittelivat negatiivista markkinasentimenttiä.

Vuoden 2012 osalta FIM Euro High Yield -rahaston tilanne on hyvä. Euroalueella on otettu pieniä askeleita eteenpäin, vaikka ongelmien ratkaisu kestääkin vuosia. Odotamme hyvää riskisentimenttiä, jonka seurauksena yritysten riskilisät kaventuvat. Nykyinen korkotaso pitää sisällään paljon negatiivisia uutisia. Yritykset ovat hyvin ennakoineet rahoitustarpeitaan, eikä vuodelle 2012 ole odotettavissa suuria emissiotarpeita. Korkotaso on houkutteleva.

FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	32 904 281,55	85 367 390,93	78 052 075,93
Osuuden arvo	10,84 (30.12.)	11	9,94
Osuudenomistajien lukumäärä	593	1279	916

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Euro High Yield	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	4,1 %	4,2 %	-0,1 %
6 kk	-5,6 %	-7,0 %	1,4 %
12 kk	-2,3 %	-2,5 %	0,3 %
24 kk	9,1 %	11,8 %	-2,7 %
36 kk	16,4 %	25,4 %	-9,0 %
60 kk	-	-	-
19.3.2007	8,4 %	30,8 %	-22,4 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä Bank of America Merrill Lynchin ylläpitämää Euro High Yield Constrained -tuottoindeksiä. (Merrill Lynch on eurooppalaisten korkeatuottoisten yrityslainojen indeksi.)

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	5,7 %
Tracking error	2,1 %
Salkun kiertonopeus	87 %
TER (total expense ratio)	1,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

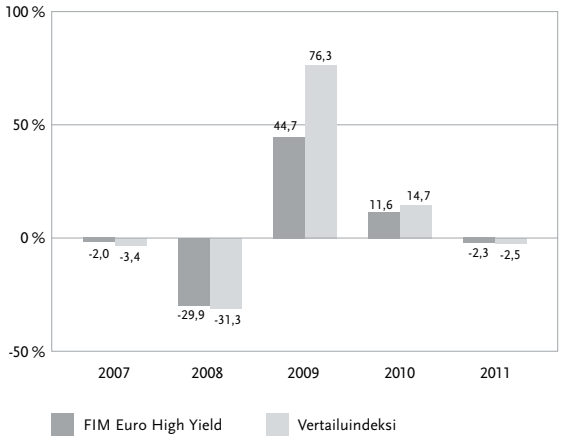
FIM Euro High Yield Erikoissijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Saksa	24,3 %
Ranska	15,2 %
Luxemburg	8,2 %
Alankomaat	8,1 %
Yhdysvallat	7,8 %
Italia	6,2 %
Iso-Britannia	5,8 %
Muut	23,1 %
Kassa	1,2 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Joukkovelkakirjalainat	98,8 %
Kassa	1,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	Westlb-Euro High Yield Bond A	1 653 204	18,78	31 047 173,75	98,82
Arvopaperit yhteensä				**31 047 173,75**	**98,82**
Kassa ja muut varat, netto				**369 224,07**	**1,18**
Rahaston arvo				**32 904 281,55**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 897 032,36	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			10,84	

FIM Fenno

Suomeen sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suomalaisiin tai sellaisten yhtiöiden, joille Suomi on rahastoyhtiön arvion mukaan keskeinen markkina-alue, osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Fennon arvo laski 32,2 % vuonna 2011. Rahaston vertailuindeksi laski 22,8 %. Helsingin pörssi vei reilulla laskullaan kyseenalaisen kunnian olla kehittyneiden maiden pörsseistä huonoimpien joukossa vuonna 2011. Euroopassa vain Itävalta ja Kreikka olivat heikompia. Suomen osakemarkkinoilla yhtiöt ovat pääosin syklisiä (metsä- ja kaivossektorit vahvasti edustettuina), joten näiden toimialojen näkymien heikentyessä suomalaiset yhtiöt kärsivät pienen kokonsa vuoksi usein enemmän kuin isommat verrokkiyhtiönsä maailmalla. Vuosi 2010 oli jonkinlainen hengähdystauko muutaman sitä edeltäneen vauhdikkaan vuoden jälkeen. Vuonna 2011 vuoristoratamainen kehitys kuitenkin palasi osakemarkkinoille, varsinkin vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. Valtiojohtoisen velkakriisin ruokkiessa riskien välttelyä ja epävarmuutta kurssit heiluivat varsinkin Euroopassa. Yhdysvalloissa pörssivuosi oli Eurooppaa parempi, ja indeksit päätyivät suunnilleen samalle tasolle kuin alkuvuonna. Euroopassa indeksit jäivät vuoden lopussa reilusti pakkasen puolelle.

Rahasto siis hävisi vuoden aikana vertailuindeksilleen. Merkittävimmät ylipainot olivat materiaali-, informaatioteknologia- ja päivittäistavara-aloilla. Alipainossa taas olivat kestokulutushyödykesektori, julkiset palvelut, telekommunikaatiotoimiala ja finanssiyhtiöt. Vuoden aikana parhaiten tuottaneet osakkeet löytyivät salkun IT-osastolta. Yritysoston kohteeksi joutuneen ja salkussa merkittävällä painolla olleen Teklan lisäksi Stonesoft kehittyi vuoden aikana hyvin. Myös F-Securen kehitys oli indeksiä huomattavasti parempaa. Onnistuneisiin sijoituksiin kuuluivat muun muassa Wärtsilä ja vuoden lopussa kolmen suurimman sijoituksen joukossa ollut Outotec. Onnistuneisiin myynteihin voidaan lukea esimerkiksi Neste Oilista luopuminen huhtikuussa sekä Nokian myynnit tammikuussa sekä alipainotus vuoden aikana. Heikoimmat sijoitukset löytyivät ylipainotetusta materiaalitoimialasta, sillä kaivosyhtiö Talvivaara oli salkun huonoin sijoitus vuonna 2011. Myös metsäyhtiöt kuuluivat vuoden aikana heikosti kehittyneisiin sijoituksiin.

Talouden synkkien pilvien kerääntyessä ja asioiden näyttäessä huonolta, kuten 2011, laskee Helsingin pörssi perinteisesti reilusti ja yleensä muita markkinoita enemmän, kun sijoittajat vetäytyvät niin sanotuilta reunamarkkinoilta. Kun epävarmuus pienenee ja näkymät parantuvat, ovat liikkeet myös ylös usein railakkaita. Useiden suomalaisten yritysten tilanne ja asema ovat kehittyneet viime vuosina hyvään suuntaan. Näiden avoimen talouden ja viennistä elävien yritysten kasvun perusteella on vuodelle 2012 ennustettu kohtuullinen globaali talouskasvu merkittävämpää kuin heikko Eurooppa. Mikäli vuonna 2012 epävarmuus vähenee ja näkymät hiukankin paranevat, ei Suomea ole missään nimessä syytä syrjiä osaketuottoja etsittäessä.

FIM FENNO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	71 618 442,48	99 544 998,36	91 240 716,37
Osuuden arvo	107,01 (30.12.)	157,75	124,43
Osuudenomistajien lukumäärä	2 327	2 519	2 466

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Fenno	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,7 %	4,5 %	-1,8 %
6 kk	-29,8 %	-18,6 %	-11,2 %
12 kk	-32,2 %	-22,8 %	-9,3 %
24 kk	-14,0 %	2,9 %	-16,9 %
36 kk	12,4 %	14,7 %	-2,4 %
60 kk	-7,8 %	-3,4 %	-4,4 %
17.8.1998	536,3 %	42,4 %	493,8 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	29,4 %
Tracking error	7,8 %
Salkun kiertonopeus	111 %
TER (total expense ratio)	1,6 %
Lähipiirin palkkio-osuus	55,7 %

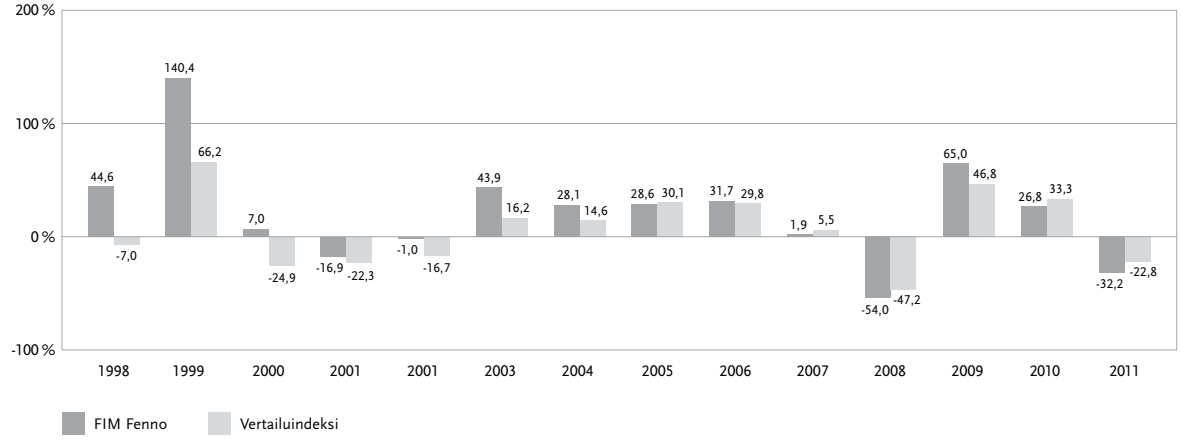
FIM Fenno Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	87,4 %
Ruotsi	2,1 %
Kassa	10,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Teollisuus	19,3 %
Viestintä	13,4 %
Perusmateriaalit	13,4 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	11,3 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	8,8 %
Julkiset palvelut	8,1 %
Rahoitus	8,0 %
Teknologia	6,3 %
Muut	0,9 %
Kassa	10,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FENNO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Amer Sports Oyj A Shares	166 144	9,00	1 495 296,00	2,09
	Basware Oyj	181 243	16,45	2 981 447,35	4,16
	Biotie Therapies Oyj	2 340 744	0,50	1 170 372,00	1,63
	Efore Oyj	938 689	0,72	675 856,08	0,94
	F-Secure Oyj	786 480	2,01	1 580 824,80	2,21
	Fortum Oyj	350 000	16,49	5 771 500,00	8,06
	Greenstream Network	200 000	0,50	100 000,00	0,14
	HKScan Oyj	869 537	5,64	4 904 188,68	6,85
	Huhtamäki Oyj	33 634	9,16	308 087,44	0,43
	Lassila & Tikanoja Oyj	153 102	11,49	1 759 141,98	2,46
	M-Real Oyj B Shares	2 050 773	1,33	2 727 528,09	3,81
	Metso Oyj	90 000	28,65	2 578 500,00	3,60
	Nokia Oyj	890 000	3,77	3 357 080,00	4,69
	Nokian Renkaat Oyj	130 000	24,88	3 234 400,00	4,52
	Nordea Bank Ab Fdr	250 000	5,98	1 493 750,00	2,09
	Oriola-KD Oyj B Shares	400 000	1,72	688 000,00	0,96
	Oriola-KD Oyj A Shares	346 206	1,89	654 329,34	0,91
	Outokumpu Oyj	272 000	5,08	1 381 760,00	1,93
	Outotec Oyj	140 953	36,40	5 130 689,20	7,16
	PKC Group Oyj	214 000	11,48	2 456 720,00	3,43
	Pohjola Bank Oyj	165 000	7,51	1 239 150,00	1,73
	Raisio Plc V Shares	277 359	2,39	662 888,01	0,93
	Sponda Oyj	927 077	3,12	2 892 480,24	4,04
	Stockmann Oyj Abp B Shares	131 000	11,98	1 569 380,00	2,19
	Stonesoft Oyj	2 099 783	0,86	1 805 813,38	2,52
	Teleste Oyj	271 342	3,00	814 026,00	1,14
	TietoEnator Oyj	100 000	11,00	1 100 000,00	1,54
	UPM-Kymmene Oyj	645 000	8,51	5 488 950,00	7,66
	Wärtsilä Oyj	150 000	22,32	3 348 000,00	4,67
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Listaamattomat arvopaperit					
EUR	Vivago Oy	697 312	0,01	6 973,12	0,01
	Osakkeet yhteensä			63 377 131,71	88,49
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Termiinit				
EUR	Kemira Oyj Futuuri 03/2012	3 600	107,22	385 976,88	0,54
	PKC Group Oyj Futuuri 03/2012	1 000	40,56	40 562,40	0,06
	Stora Enso Oyj Futuuri 03/2012	7 160	34,96	250 300,57	0,35
	Johdannaissopimukset yhteensä			676 839,85	0,95

LUETTELO FIM FENNO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit yhteensä			**64 053 971,56**	**89,44**
Kassa ja muut varat, netto			**7 564 470,92**	**10,56**
Rahaston arvo			**71 618 442,48**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			669 272,77	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			107,01	



FIM Forte

Kansainvälinen yhdistelmärahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan osake- ja korkomarkkinoille maailmanlaajuisesti muutellen sijoitusten painopistettä suhdannevaiheen ja markkinatilanteen mukaan. Rahasto pyrkii aktiivisella ja kantaa ottavalla sijoitustoiminnalla maksimoimaan sijoittajan tuoton pitkällä aikavälillä. Rahastossa ei ole rajoituksia osake- ja korkosijoitusten suhteelle, mutta normaalitilanteessa painopiste on osakemarkkinoilla. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseen. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 85 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Forten arvo laski vuoden aikana 32,2 % vertailuindeksin laskiessa 4,4 %. Vuosi oli kaksijakoinen: alkuvuosi oli kohtuullisen vahva, mutta loppukesästä valtioiden velkaongelmat suistivat kurssit hallitsemattomaan luisuun. Vuoden lopussa Euroopan reaalitalous oli jo taantumassa. Osakemarkkinat olivat täten poikkeuksellisen haastavat erityisesti Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Yhdysvallat tuottivat hyvin.

FIM Forten tuottoero indeksiin nähden selittyy pääosin syklisten toimialojen ja Suomen ylipainolla sekä Yhdysvaltain alipainolla. Myös kehittyvät markkinat Venäjän johdolla olivat rahastossa vertailuindeksiä suuremmilla painoilla. Vuoden aikana hyvin tuottaneita sijoituskohteita olivat Ariba, Tekla ja EMGS. Tuottoerot maittain ja toimialoittain olivat suuria. Euroopan osakeindeksit laskivat jopa 20–30 % vuoden aikana, kehittyvät markkinat noin 20 %, mutta Yhdysvallat nousivat muutaman prosentin. Euroopassa defensiivisten alojen, kuten ruoka- ja juomasektori sekä terveydenhuoltoala, tuotto oli hyvää. Yhdysvalloissa päivittäistavarat, esimerkiksi McDonal's tuottivat hyvin. Maailman osakemarkkinoita kuvaavan MSCI World -indeksin aloista parhaiten tuottivat päivittäistavarat ja terveydenhuolto. Heikoiten puolestaan tuottivat materiaalit ja finanssiala.

Alkaneeseen vuoteen lähdetään haastavissa tunnelmissa. Eurooppa on taantumassa, eikä valtioiden velkakriisiä ole vieläkään ratkaistu. Kehittyvien markkinoiden kasvuhuolet puhuttavat sijoittajia, mutta Yhdysvallat on sinnitellyt poikkeuksellisen hyvin. Euroopan keskuspankin loppuvuonna pankeille tarjoama poikkeuksellinen rahoitusruiske ja Yhdysvaltain parantuneet makroluvut antavat kuitenkin toivoa tilanteen vähittäisestä rauhoittumisesta.

Mikko Linnanvuori nimitettiin vuoden 2012 alusta FIM Forten päävastuulliseksi rahastonhoitajaksi, Hertta Alava ja Mika Heikkinen rahastonhoitajiksi. Laajentuneen rahastonhoitotiimin avulla pystymme jatkossa entistä paremmin hyödyntämään FIMin laajan asiantuntemuksen Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilta. FIM Forte jatkaa rohkeaa ja kantaaottavaa sijoitustyyliään. Jatkossa kiinnitämme entistä enemmän huomiota myös omistustemme likviditeettiin eli siihen, että omistuksemme ovat myytävissä myös huonommassa markkinatilanteessa.

FIM FORTE SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	80 163 556,02	152 451 738,23	170 460 043,11
Osuuden arvo	126,68 (30.12.)	186,71	166,98
Osuudenomistajien lukumäärä	5 453	6 629	5 776

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Forte	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,0 %	11,2 %	-8,2 %
6 kk	-28,9 %	-0,9 %	-28,0 %
12 kk	-32,2 %	-4,4 %	-27,7 %
24 kk	-24,1 %	15,4 %	-39,6 %
36 kk	6,6 %	14,9 %	-8,3 %
60 kk	-9,2 %	-2,0 %	-7,2 %
1.7.1994	653,2 %	145,0 %	508,2 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	23,8 %
Tracking error	14,1 %
Salkun kiertonopeus	63 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	33,4 %

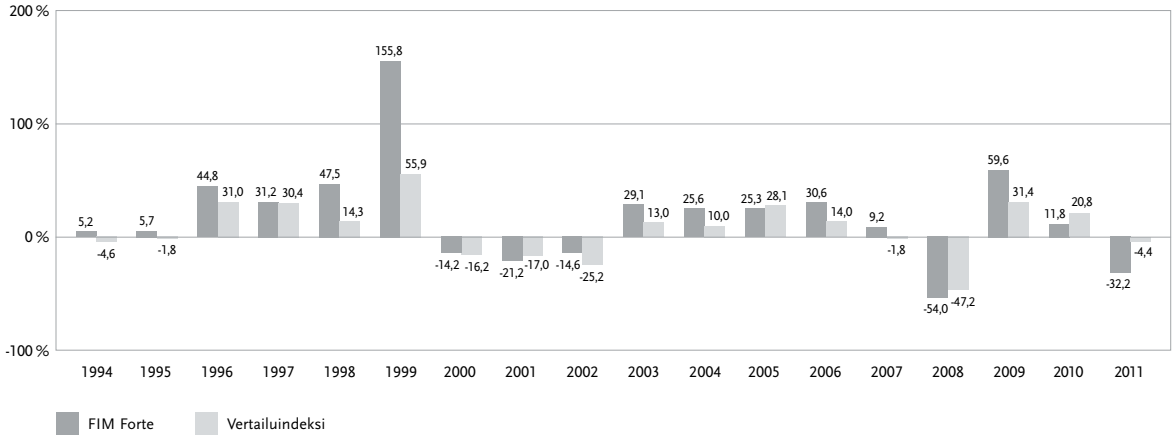
FIM Forte Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	35,8 %
USD	21,4 %
SEK	16,7 %
BRL	9,7 %
NOK	8,9 %
GBP	4,8 %
HKD	2,1 %
DKK	0,4 %
RON	0,2 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	20,5 %
Yhdysvallat	13,9 %
Ruotsi	13,5 %
Norja	10,4 %
Brasilia	8,5 %
Ranska	4,5 %
Saksa	3,9 %
Venäjä	3,8 %
Muut	14,0 %
Kassa	7,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakkeet	92,2 %
Joukkovelkakirjalainat	0,9 %
Kassa	7,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FORTE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
BRL	Banco Itau Holding Fin Preferred	45 000	14,02	631 002,48	0,79
	Brookfield Incorporacoes Sa	230 000	2,04	469 678,22	0,59
	Even Construtora E Incorpora	850 300	2,55	2 167 844,06	2,70
	Ez Tec Empreendimentos E Par	540 000,00	6,51	3 517 574,26	4,39
DKK	Nkt Holding A/S	13 000,00	25,67	333 723,51	0,42
EUR	Axa Sa	74 000	10,05	743 330,00	0,93
	Basf Se	25 000	53,89	1 347 250,00	1,68
	Basware Oyj	150 000	16,45	2 467 500,00	3,08
	Biotie Therapies Oyj	840 744	0,50	420 372,00	0,52
	Compagnie De Saint-Gobain	40 000	29,67	1 186 600,00	1,48
	Continental Ag	17 000	48,10	817 615,00	1,02
	Efore Oyj	395 000	0,72	284 400,00	0,35
	HKScan Oyj	525 000	5,64	2 961 000,00	3,69
	Imtech Nv	33 640	20,02	673 304,60	0,84
	M-Real Oyj B Shares	185 040	1,33	246 103,20	0,31
	Naturex	9 600	51,90	498 240,00	0,62
	Outotec Oyj	120 000	36,40	4 368 000,00	5,45
	PKC Group Oyj	276 503	11,48	3 174 254,44	3,96
	Powerflute Oyj	1 619 816	0,22	356 359,52	0,44
	Raiffeisen Intl Bank Holding	50 000	20,07	1 003 250,00	1,25
	Snaige	265 000	0,53	139 125,00	0,17
	Societe Generale	21 000	17,21	361 305,00	0,45
	Stonesoft Oyj	352 000	0,86	302 720,00	0,38
	Stora Enso Oyj R Shares	150 000	4,63	694 200,00	0,87
	Tallink Group Ltd	785 000	0,57	449 020,00	0,56
	Teleste Oyj	32 398	3,00	97 194,00	0,12
	Thyssenkrupp Ag	55 000	17,73	974 875,00	1,22
	UPM-Kymmene Oyj	85 000	8,51	723 350,00	0,90
	Vinci Sa	25 000	33,76	844 000,00	1,05
	Zumtobel Ag	40 000	10,72	428 600,00	0,53

LUETTELO FIM FORTE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
GBP	Anglo American Plc	17 000	28,45	483 721,65	0,60
	Purecircle Ltd	1 865 000	1,08	2 018 736,25	2,52
	Sig Plc	553 349	1,00	555 943,40	0,69
	Telecity Group Plc	100 000	7,74	773 849,39	0,97
HKD	Chaoda Modern Agriculture	3 900 000	0,00	0,00	0,00
	China Forestry Holdings Co	3 000 000	0,09	263 251,83	0,33
	Natural Beauty Bio-Tech	10 502 680	0,13	1 395 442,04	1,74
NOK	Det Norske Oljeselskap Asa	100 000	11,36	1 135 820,95	1,42
	Electromagnetic Geoservices	1 739 000	1,72	2 985 234,33	3,72
	Polarcus Ltd	1 800 000	0,36	650 515,64	0,81
	Pronova Biopharma As	380 632	1,01	385 166,55	0,48
	Tomra Systems Asa	300 000	5,18	1 552 718,87	1,94
	Yara International Asa	15 000	30,98	464 654,03	0,58
RON	Impact Developer & Contract	3 075 681	0,04	129 460,43	0,16
SEK	Alpcot Agro Ab	1 418 225	0,84	1 192 801,43	1,49
	Atlas Copco Ab A Shares	49 000	16,60	813 241,53	1,01
	Black Earth Farming Ltd Sdr	1 000 000	1,55	1 553 143,29	1,94
	Eos Russia	1 300 900	2,40	3 121 903,25	3,89
	Meda Ab A Shares	70 000	8,03	562 047,23	0,70
	Pricer B	550 000	1,28	703 119,74	0,88
	Russian Real Estate Investme	982 285	0,19	182 855,22	0,23
	Semcon Ab	356 260	2,69	958 826,56	1,20
	Trigon Agri A/S	2 893 540	0,88	2 547 187,41	3,18
	Volvo Ab B Shares	125 000	8,44	1 055 520,67	1,32
USD	Ariba Inc	80 000	21,63	1 730 129,39	2,16
	Aruba Networks Inc	50 000	14,26	713 185,46	0,89
	Caterpillar Inc	20 000	69,78	1 395 563,77	1,74
	Cf Industries Holdings Inc	8 000	111,66	893 284,04	1,11
	Chelyabinsk Zinc Plant Cls	8 810	1,70	14 990,23	0,02
	Dryships Inc	350 000	1,54	539 125,08	0,67
	Gazprom Oao-Spon Adr	100 000	8,21	821 010,47	1,02
	Google Inc Cl A	4 100	497,46	2 039 579,48	2,54
	Hanesbrands Inc	25 000	16,84	420 902,65	0,53
	Intuit Inc	15 000	40,50	607 555,45	0,76
	Lime Energy Co	243 000	2,45	595 147,87	0,74
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	209 000	2,60	542 781,89	0,68
	Miv Therapeutics Inc	240 000	0,00	0,00	0,00
	Mosaic Co/The	20 000	38,84	776 802,22	0,97
	Mostotrest Brd	200 000	4,47	893 192,67	1,11
	Ncr Corp	85 000	12,68	1 077 556,99	1,34
	Nutrinvestholding Rts Cls	98 424	0,01	758,04	0,00
	Ocean Rig Udw Inc	126 877	9,40	1 192 159,12	1,49
	Razguliay Group Cls	1 345 174	0,58	783 558,64	0,98
	Rovi Corp	19 000	18,93	359 688,85	0,45
	Surginex Inc	373 934	0,00	0,00	0,00

LUETTELO FIM FORTE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Listaamattomat arvopaperit					
EUR	Vivago Oy	3 060 376	0,01	30 603,76	0,04
	Osakkeet yhteensä			73 594 528,05	91,81
Joukkovelkakirjalainat					
SEK	Ruric Ab 10,000 % 16.11.2014	15 432 200	0,04	692 228,68	0,86
	Joukkovelkakirjalainat yhteensä			692 228,68	0,86
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Termiinit				
EUR	M-Real Oyj Futuuri 03/2012	25 000	11,83	295 850,50	0,37
	Johdannaissopimukset yhteensä			295 850,50	0,37
Arvopaperit yhteensä				**74 582 607,23**	**93,04**
Kassa ja muut varat, netto				**5 580 948,80**	**6,96**
Rahaston arvo				**80 163 556,02**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			632 805,42	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			126,68	

FIM Green Energy

Uusiutuvaan energiaan ja energiatehokkuuteen sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti sellaisten yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, joiden liiketoiminta keskittyy energian tuotantoon vaihtoehtoisilla tuotantotavoilla, energia- ja materiaaliteknologioiden kehittämiseen, energiatehokkuuden parantamiseen tai energian tuotannon ja käytön ympäristövaikutusten vähentämiseen ja niihin sopeutumiseen. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu ML Renewable Energy Index (EUR) (50%) ja ML Energy Efficiency Index (EUR) (50%) -tuottoindekseistä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Green Energyn arvo laski 24,6 % vuonna 2011. Se voitti 6,9 %:lla vertailuindeksinsä, joka laski 31,5 %. Rahasto keskittyi vuonna 2011 sijoituksissaan yhtiöihin, joiden tuotteet tai palvelut auttavat säästämään energiaa. Uusiutuvan energian yhtiöihin verrattuna energiatehokkuusyhtiöiden kehitys on ennustettavampaa, koska poliittisten päätösten vaikutus kysyntään on pienempi. Uusiutuvan energian yhtiöistä erityisesti aurinkopaneeleja tekevien yhtiöiden kurssit romahtivat vuoden aikana. Rahastolla ei loppuvuoden aikana ollut yhtään tämän toimialan omistusta ja alkuvuonnakin olimme alalla selvässä alipainossa.

Odotamme rahaston arvon nousevan merkittävästi, kun talouden taantuma hellittää. Rahastolla on huomattavan paljon omistuksia melko suurissa ja liiketoiminnaltaan terveissä syklisissä yhtiöissä, joiden kurssien uskomme lähtevän voimakkaaseen nousuun heti, kun toiveet talouskasvun kiihtymisestä heräävät osakemarkkinoilla. Nämä yhtiöt toimivat sähköteknillisellä toimialalla sekä auto- ja rakennusaloilla. Autojen päästövähennykset ovat ehkä selkein menestystarina energiansäästön saralla. Kehitys tulee jatkumaan rivakkana myös tulevina vuosina, koska viranomaisvaatimukset kiristyvät edelleen ja loppuasiakkailla on halu leikata polttoainelaskujaan.

Emme näe markkinoilla sellaisia muutoksia, joiden perusteella meillä olisi tarvetta nostaa uusiutuvan energian osakkeiden osuutta rahastossa alkuvuonna. Sekä tuulivoimala- että aurinkopaneelimarkkinoilla on paljon ylikapasiteettia ja suurimpienkin valmistajien kannattavuus on heikko tai heikentymässä. Odotamme näkevämme lisää heikompien aurinkopaneelivalmistajien konkursseja. Rahaston muutamat uusiutuvan energian omistukset ovat lähinnä vesivoimaloiden omistajia tai niissä käytettävien laitteistojen valmistajia.

Rahastolla oli heikko jakso loppuvuodesta 2009 vuoden 2010 syksyyn saakka suhteessa vertailuindeksiin, mutta viimeisen reilun vuoden olemme onnistuneet voittamaan vertailuindeksimme selvästi. Mikäli taantuma hellittää alkaneen vuoden aikana, pitäisi rahastolla olla hyvät mahdollisuudet tarjota asiakkailleen hyvää tuottoa sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindeksiin.

FIM GREEN ENERGY SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	2 872 066,47	3 980 708,23	4 312 875,07
Osuuden arvo	5,09 (30.12.)	6,75	6,93
Osuudenomistajien lukumäärä	433	418	358

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Green Energy	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	8,1 %	2,6 %	5,5 %
6 kk	-23,6 %	-25,6 %	2,0 %
12 kk	-24,6 %	-31,5 %	6,9 %
24 kk	-15,4 %	-14,8 %	-0,6 %
36 kk	-1,5 %	-18,1 %	16,6 %
60 kk	-	-	-
26.5.2008	-49,1 %	-40,5 %	-8,6 %

* Vertailuindeksinä on käytetty koria, joka muodostuu ML Renewable Energy Index (EUR) (50%) ja ML Energy Efficiency Index (EUR) (50%) -tuottoindekseistä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	28,0 %
Tracking error	10,3 %
Salkun kiertonopeus	177 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Lähipiirin palkkio-osuus	71,8 %

FIM Green Energy Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	41,0 %
USD	40,1 %
SEK	14,0 %
GBP	3,5 %
DKK	1,3 %

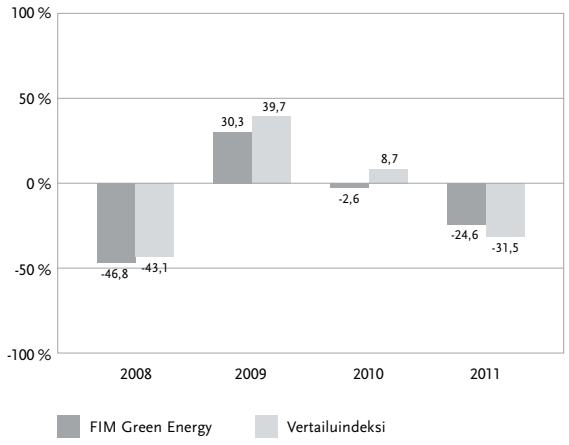
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Teollisuus	52,3 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	29,4 %
Julkiset palvelut	8,8 %
Teknologia	3,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	3,5 %
Energia	2,2 %
Kassa*	0,0 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Yhdysvallat	35,1 %
Ranska	16,8 %
Saksa	9,8 %
Ruotsi	9,5 %
Itävalta	6,6 %
Brasilia	4,8 %
Sveitsi	4,6 %
Suomi	4,0 %
Muut	8,8 %
Kassa*	0,0 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM GREEN ENERGY SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
DKK	Vestas Wind Systems A/S	4 500	8,34	37 537,84	1,31
EUR	Andritz Ag	2 000	64,10	128 200,00	4,46
	Compagnie De Saint-Gobain	5 000	29,67	148 325,00	5,16
	Continental Ag	2 000	48,10	96 190,00	3,35
	Dialog Semiconductor Plc	3 000	12,58	37 740,00	1,31
	Fortum Oyj	7 000	16,49	115 430,00	4,02
	Michelin (cgde) B	3 000	45,68	137 025,00	4,77
	Oest Elektrizitatswirts A	3 000	20,74	62 205,00	2,17
	Prysmian Spa	12 000	9,60	115 140,00	4,01
	Schneider Electric Sa	2 000	40,68	81 360,00	2,83
	Siemens Ag Registered	2 000	73,94	147 880,00	5,15
	Valeo Sa	3 800	30,71	116 698,00	4,06
GBP	Sig Plc	100 000	1,00	100 468,85	3,50
SEK	Abb Ltd Registered	9 000	14,52	130 699,53	4,55
	Atlas Copco Ab A Shares	9 000	16,60	149 370,89	5,20
	Electrolux Ab Series B	10 000	12,30	123 017,92	4,28
USD	Borgwarner Inc	1 000	49,09	49 091,19	1,71
	Cemig Sa Sponsored Adr	10 000	13,70	137 014,79	4,77
	Eaton Corp	4 500	33,53	150 866,45	5,25
	Emerson Electric Co	4 585	35,88	164 521,83	5,73
	Intl Rectifier Corp	5 000	14,96	74 784,35	2,60
	Itron Inc	900	27,55	24 794,36	0,86
	Johnson Controls Inc	6 000	24,08	144 454,71	5,03
	Kb Home	15 000	5,18	77 634,01	2,70
	Owens Corning	5 000	22,12	110 597,66	3,85
	Quanta Services Inc	6 000	16,59	99 537,89	3,47
	Rockwell Automation Inc	2 000	56,51	113 016,02	3,94
	Osakkeet yhteensä			2 873 601,31	100,05
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Valuuttajohdannaiset				
	Termiinisopimukset				
	USDEUR 16.3.2012			-18 483,35	-0,64
	Johdannaissopimukset yhteensä			-18 483,35	-0,64
Arvopaperit yhteensä				**2 855 117,96**	**99,41**
Kassa ja muut varat, netto				**16 953,12**	**0,59**
Rahaston arvo				**2 872 066,47**	**100,00**

LUETTELO FIM GREEN ENERGY SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			564 078,23	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			5,09	



FIM India

Intiaan sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Intian pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto pyrkii sijoittamaan mahdollisuuksien mukaan varojaan Intian ulkopuolella noteerattuihin intialaisten yritysten osakkeisiin minimoidakseen Intiassa rahaston kaupankäyntiin kohdistuvan myyntivoiton veron. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI India 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Viime vuosi oli Intian osakemarkkinoille vaikea. Intian keskuspankki korotti korkoja 2,25 prosenttiyksiköllä taistellessaan korkeaa inflaatiota vastaan, mikä vaikutti kielteisesti talouden ja yritysten tulosten kasvuun. FIM India -rahaston arvo laski viime vuonna 36,9 % ja rahaston MSCI India 10/40 -vertailuindeksi 34,9 % euroissa mitattuna. Rahasto hävisi vertailuindeksilleen 2 %. FIM India hävisi indeksilleen eniten vuoden alkupuolella, mutta vuoden viimeisen kuuden kuukauden aikana rahastolla meni paremmin indeksiin nähden. Syynä alituottoon oli tupakkayhtiö ITC:n osakkeen arvon voimakas nousu vuoden aikana. Eettisistä syistä emme FIMissä sijoita tupakkayhtiöihin. ITC:llä on yli 4 %:n paino vertailuindeksissämme, mikä oli syynä alituottoomme vertailuindeksiin nähden. Tietyt kaksi osaketta vaikuttivat alituottoon myös. Rakennusyhtiöillä IVRCL:lla ja IRB:lla oli vaikea vuosi, kun Intian keskuspankki korotti korkoja vuoden aikana voimakkaasti. Myimme rakennusyhtiö IVRCL:n pois. Lisäsimme kesäkuussa lääke- ja ruokayhtiöiden painoa salkussamme vähentääksemme riskiä. Joulukuun lopulla lisäsimme teräsyhtiöiden painoa. Näiden yhtiöiden kurssit nousivat voimakkaasti tammikuussa 2012 maailman osakemarkkinoiden nousun myötä.

Intian rupia heikkeni noin 16 % suhteessa euroon, kun talouden kasvu heikentyi viime vuonna. Ennustamme, että rupia vahvistuu suhteessa dollariin vuoden 2012 loppua kohden talouden kasvun elpyessä Intiassa. Intian osakemarkkinat piristyivät tammikuussa 2012. Inflaatio on Intiassa laskussa. Keskuspankin odotetaan alkavan laskea korkoja maalis–huhtikuussa, mikä piristää talouden ja yritysten tulosten kasvua. Odotamme keskuspankin laskevan korkoja tänä vuonna 0,75–1,00 prosenttiyksiköllä. Intian bruttokansantuotteen odotetaan kasvavan tilivuonna 2013 (huhtikuu 2012–maaliskuu 2013) noin 7 %. Yksityisen kulutuksen ja investointien odotetaan edistävän talouden kasvua. Kotitalouksien velka-aste on Intiassa edelleen matala ja voi siis kasvaa tulotason noustessa. Yritysten tulosten (Sensex 30 -indeksiin kuuluvien) ennakoidaan nousevan tilivuonna 2013 noin 10–14 %, joka on parempi kuin koko maailmalle tälle vuodelle ennustettu yritysten tuloskasvu. Volatiliteetti maailman osakemarkkinoilla säilyy nähdäksemme korkeana vielä vuonna 2012. Euroopan talouskasvu tulee olemaan heikkoa ja Kiinan kasvu heikompaa kuin edellisenä vuonna. Yhdysvaltain talouden kasvun ennustetaan olevan vähän yli 2 % vuonna 2012. Intia hyötyy, jos öljyn hinta pysyy maailmantalouden heikon kasvun takia nykyisellä tasollaan (noin 110–120 dollaria tynnyriltä), ja jos Iranin tilanne ei pahene.

Intian osakemarkkinoiden arvostukset ovat tällä hetkellä houkuttelevat. Sensex 30 P/E (tilivuodelle 2013) on alle kymmenen vuoden keskiarvon. Uskomme, että Intian osakemarkkinoiden performanssi on parempi vuonna 2012 kuin edellisenä vuonna. Inflaatio on tulossa Intiassa alaspäin, ja keskuspankin odotetaan laskevan korkoja vuonna 2012.

FIM INDIA SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	52 964 145,01	119 498 270,14	83 507 019,13
Osuuden arvo	31,33 (30.12.)	49,67	38,92
Osuudenomistajien lukumäärä	3 728	4 557	3 102

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM India	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-12,0 %	-11,4 %	-0,6 %
6 kk	-23,4 %	-23,4 %	0,0 %
12 kk	-36,9 %	-34,9 %	-2,0 %
24 kk	-19,5 %	-15,3 %	-4,2 %
36 kk	11,3 %	18,9 %	-7,6 %
60 kk	-3,9 %	-0,8 %	-3,1 %
24.3.2003	213,3 %	239,0 %	-25,7 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI India 10/40 (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	22,9 %
Tracking error	3,1 %
Salkun kiertonopeus	69 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

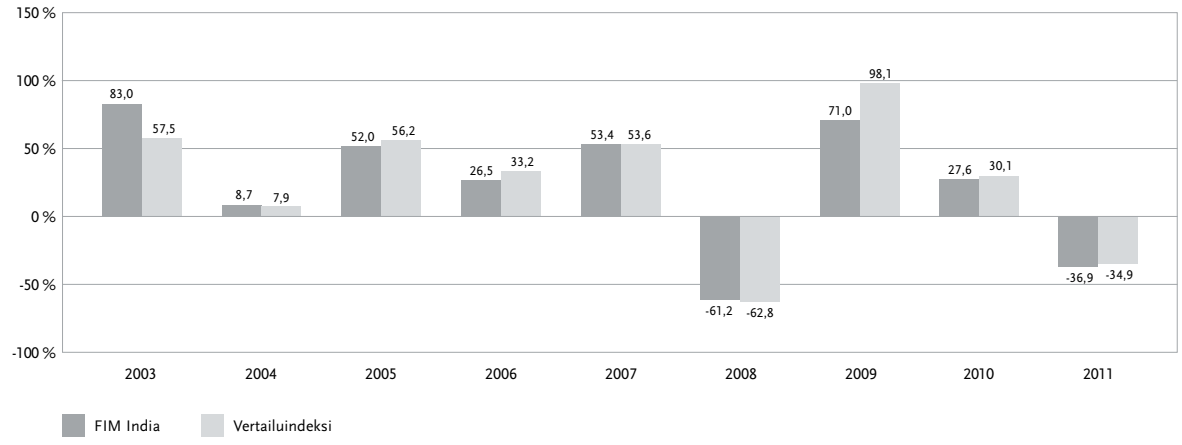
FIM India Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
INR	96,5 %
EUR	3,5 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Intia	94,4 %
Kassa	5,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	28,5 %
Teknologia	16,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	14,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	10,3 %
Teollisuus	8,9 %
Energia	8,2 %
Viestintä	3,8 %
Perusmateriaalit	2,4 %
Julkiset palvelut	1,4 %
Kassa	5,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM INDIA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
INR	Apollo Hospitals Enterprise	65 000	8,20	532 792,29	1,01
	Axis Bank Ltd	106 500	11,72	1 248 122,29	2,36
	Bajaj Auto Ltd	66 550	23,08	1 535 924,40	2,90
	Bajaj Finance Ltd	69 000	8,79	606 557,01	1,15
	Bank of Baroda	89 071	9,65	859 466,42	1,62
	Bharat Heavy Electricals	240 000	3,46	831 340,45	1,57
	Bharti Airtel Ltd	203 000	4,98	1 011 265,53	1,91
	Bosch Ltd	4 500	98,26	442 183,67	0,83
	Cairn India Limited	288 800	4,56	1 316 178,83	2,49
	Dabur India Limited	899 972	1,44	1 298 004,54	2,45
	Dr. Reddy's Laboratories	50 500	22,88	1 155 651,91	2,18
	Federal Bank Ltd	70 000	4,88	341 910,59	0,65
	Grasim Industries Limited	34 553	36,09	1 247 123,49	2,35
	Havells India Ltd	120 000	5,59	670 362,87	1,27
	Hcl Technologies Ltd	139 500	5,63	784 860,35	1,48
	Hdfc Bank Limited	697 430	6,19	4 317 360,71	8,15
	Hindustan Unilever Limited	320 000	5,91	1 890 659,96	3,57
	Hindustan Zinc Limited	270 000	1,74	468 705,81	0,88
	Housing Development Finance	429 367	9,46	4 060 242,63	7,67
	Icici Bank Ltd	153 469	9,93	1 523 813,09	2,88
	Idea Cellular Limited	825 000	1,19	984 682,48	1,86
	Indusind Bank Ltd	416 500	3,28	1 364 198,37	2,58
	Infosys Ltd	127 642	40,14	5 123 269,40	9,67
	Irb Infrastructure Developer	335 000	1,89	632 554,89	1,19
	Jaiprakash Associates Ltd	490 000	0,76	372 365,80	0,70
	Larsen & Toubro Limited	68 396	14,42	986 605,24	1,86
	Lupin Ltd	100 000	6,49	649 493,79	1,23
	Mahindra & Mahindra Limited	244 000	9,89	2 412 621,80	4,56
	Nestle India Limited	16 452	59,39	977 010,26	1,84
	Page Industries Ltd	9 509	34,72	330 128,70	0,62
	Petronet Lng Ltd	330 000	2,26	745 630,76	1,41
	Reliance Industries Limited	300 000	10,05	3 014 849,09	5,69
	Sun Pharmaceutical Indus	132 000	7,22	952 665,34	1,80
	Tata Consultancy Svs Ltd	176 447	16,83	2 970 010,46	5,61
	Tata Motors Ltd	290 000	2,59	751 562,28	1,42
	Tata Steel Limited	170 249	4,86	827 990,41	1,56
	Yes Bank Ltd	226 500	3,46	784 413,31	1,48
Arvopaperit yhteensä				**50 022 579,21**	**94,45**
Kassa ja muut varat, netto				**2 941 565,79**	**5,55**
Rahaston arvo				**52 964 145,01**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			1 690 519,40	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			31,33	



FIM Kehittyvä Korko

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava erikoissijoitusrahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahasto sijoittaa varansa pääasiassa kehittyvien markkinoiden valtioiden korkoinstrumentteihin rahaston sääntöjen mukaisesti. Osa varoista voi olla sijoitettuna myös kehittyvien markkinoiden yritysten liikkeeseenlaskemiin joukkolainoihin.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Korko- ja valuuttajohdannaisia käytetään rahaston sijoitusten arvon suojaamiseen. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa kehittyvien maiden korkomarkkinoilta keskipitkällä aikavälillä. Rahastolla ei ole varsinaista vertailuindeksiä, mutta se pyrkii selvästi euromääräisiä korkoja parempaan tuottoon.

MARKKINAKATSAUS

FIM Kehittyvä Korko rahaston arvo nousi vuoden aikana 5,4 %. Tuottokehitys oli pitkälti odotustemme mukaista. Valuuttavolatiliteetti heilutteli tuottoa. Korkokomponentit kertynyttä kuponkikorkoa lukuun ottamatta näyttelivät pienempää roolia. Yhdysvaltain korkojen voimakas lasku tuki dollarimääräisiä lainoja. Rahastossa niiden osuus oli kuitenkin pieni, koska sijoitukset painottuivat kehittyvien maiden kotimaisiin lainoihin. Kehittyvien maiden valuutat heikkenivät loppuvuonna, mutta vahvistuva dollari auttoi eurosijoittajaa. Vaikka painotus kotimaisiin lainoihin söikin rahaston tuottoja, onnistuneet valuuttavalinnat auttoivat osittain korjaamaan tilannetta. Rahastossa oli merkittävä paino vahvistuneissa valuutoissa, kuten Perun solissa, Filippiinien pesossa ja Indonesian rupiassa. Suora Yhdysvaltain dollaririski pidettiin pääosin suojattuna. Vuoden loppupuolella riskiä avattiin varovaisesti. Korkojen voimakkaan laskun jälkeen rahastossa suojauduttiin myös Yhdysvaltain korkojen nousulta, mutta korkosuojaus purettiin aivan vuoden lopussa, kun korkotaso pysyi matalana.

Vaikka kehittyneiden maiden velkakriisi veikin suurimman huomion vuonna 2011, painottui uutisointi alkuvuonna kehittyviin talouksiin: Lähi-idän levottomuuksien lisäksi Aasian inflaatiohuolet painoivat markkinoita. Levottomuuksien jääminen rajallisiksi ja keskuspankkien nopea reagointi rauhoittivat markkinat nopeasti. Pääasiassa uutisvirta jäi positiiviseksi – muun muassa riskiluokitukset olivat nousussa Itä-Eurooppaa lukuun ottamatta.

Lähtökohdat vuodelle 2012 ovat vaikeat. Velkakriisiin ei ole nopeaa ratkaisua ja sijoittajat ovat äärimmäisen varovaisia. Odotamme kehittyvien korkomarkkinoiden tuottavan hyvin, kun tilanne selkiytyy. Sijoittajilla on paljon käteistä, ja kehittyvien markkinoiden painot globaaleissa salkuissa ovat vielä pieniä verrattuna maiden kasvavaan merkitykseen. Kehittyvät korkomarkkinat tarjoavat vielä noin viiden prosentin tuoton, kun korkotaso on hyvin matalalla. Jos maiden fundamentit pysyvät kunnossa, arvioimme kysynnän säilyvän hyvänä kehittyvien maiden joukkolainoissa.

FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	69 518 547,34	107 300 292,67	65 520 681,53
Osuuden arvo	13,76 (30.12.)	13,05	11,14
Osuudenomistajien lukumäärä	349	1 366	842

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM Kehittyvä Korko*
3 kk	6,1 %
6 kk	5,4 %
12 kk	5,4 %
24 kk	11,2 %
36 kk	15,0 %
60 kk	-
31.3.2008	37,6 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti	6,6 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	35 %
TER (total expense ratio)	0,9 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

USD	15,8 %
EUR	13,6 %
PHP	8,5 %
PEN	7,6 %
IDR	7,3 %
MXN	6,9 %
UYU	6,1 %
BRL	6,0 %
MYR	5,5 %
Muut	22,6 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011

Uruguay	9,3 %
Filippiinit	8,5 %
Peru	7,6 %
Indonesia	7,3 %
Meksiko	6,9 %
Brasilia	5,9 %
Malesia	5,5 %
Etelä-Afrikka	5,1 %
Muut	32,9 %
Kassa*	11,0 %

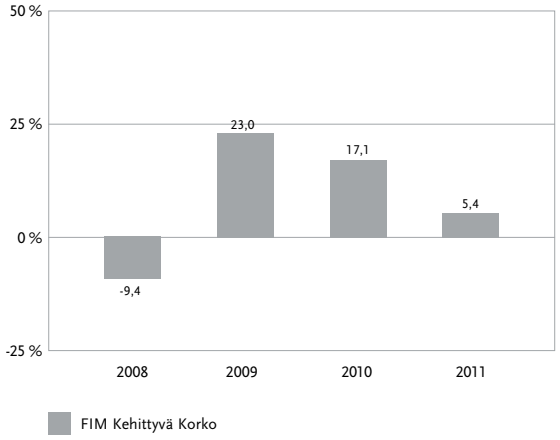
* Mukaan lukien kertyneet korot

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Joukkovelkakirjalainat	86,9 %
Rahamarkkinasijoitukset	2,0 %
Kassa*	11,0 %

* Mukaan lukien kertyneet korot

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

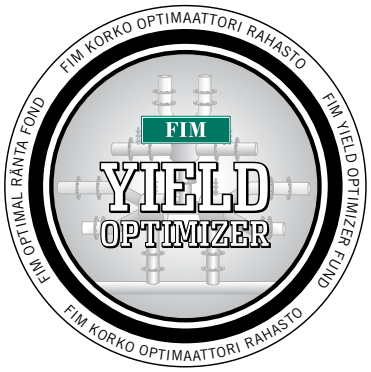


LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
BRL	Brasil Telecom Sa	2 000 000	0,41	816 691,42	1,17
	European Bk Recon & Dev 9,500 % 6.11.2013	2 000 000	0,43	850 008,25	1,22
	Fed Republic of Brazil 12,500 % 5.1.2016	3 000 000	0,49	1 461 324,26	2,10
	Republic of Brazil 12,500 % 5.1.2022	2 000 000	0,53	1 056 105,61	1,52
COP	Republic of Colombia 7,750 % 14.4.2021	3 000 000 000	0,00	1 424 297,68	2,05
EUR	Republic of Lithuania 4,850 % 7.2.2018	1 000 000	0,96	962 530,00	1,38
	Republika Slovenija 4,375 % 18.1.2021	1 000 000	0,85	850 070,00	1,22
HUF	Hungary Govrnment Bond 8,000 % 12.2.2015	300 000 000	0,00	921 613,81	1,33
IDR	Republic of Indonesia 10,750 % 15.5.2016	50 000 000 000	0,00	5 107 241,50	7,35
MXN	Mexican Udibonos Mudi 4,500 % 14.12.2014	37 566 056	0,06	2 247 272,00	3,23
	United Mexican States 8,500 % 13.12.2018	40 000 000	0,06	2 534 864,83	3,65
MYR	Malaysian Government 5,094 % 30.4.2014	15 000 000	0,25	3 816 145,95	5,49
PEN	Republic of Peru 7,840 % 12.8.2020	13 000 000	0,33	4 250 742,85	6,12
	Republic of Peru 9,910 % 5.5.2015	3 000 000	0,33	1 001 525,78	1,44
PHP	Republic of the Philippines 6,250 % 14.1.2036	100 000 000	0,02	1 763 480,19	2,54
	Republic of the Philippines 9,125 % 4.9.2016	200 000 000	0,02	4 163 833,68	5,99
PLN	Republic of Poland 3,000 % 24.8.2016	9 215 400	0,23	2 113 388,48	3,04
	Republic of Poland 5,750 % 25.4.2014	1 000 000	0,23	228 280,99	0,33
	Republic of Poland 5,750 % 25.10.2021	3 000 000	0,22	665 980,77	0,96
RON	Republic of Romania 11,250 % 25.10.2012	5 000 000	0,24	1 196 292,70	1,72
RUB	Federal Republic of Germany 6,000 % 14.2.2012	50 000 000	0,02	1 196 413,04	1,72
	Federal Republic of Germany 6,350 % 22.5.2012	50 000 000	0,02	1 197 167,91	1,72
	European Bk Recon & Dev 0,000 % 27.4.2012	60 000 000	0,02	1 407 441,84	2,02
TRY	Turkey Goverment Bond 4,000 % 29.4.2015	4 448 292	0,42	1 858 213,84	2,67
USD	Banco Bradesco (Cayman) 5,900 % 16.1.2021	1 000 000	0,79	793 276,34	1,14
	Codelco Inc 3,875 % 3.11.2021	200 000	0,79	157 094,89	0,23
	Dp World Ltd 6,250 % 2.7.2017	1 000 000	0,79	785 528,34	1,13
	Ecopetrol Sa 7,625 % 23.7.2019	1 000 000	0,93	932 247,38	1,34
	Mega Advance Investments 5,000 % 12.5.2021	1 000 000	0,79	788 971,04	1,14
	Qatari Diar Finance Qsc 5,000 % 21.7.2020	1 000 000	0,82	823 159,27	1,18
	Qtel International 7,875 % 10.6.2010	1 000 000	0,94	941 851,51	1,36
	Scf Capital Ltd 5,375 % 27.10.2017	1 000 000	0,67	669 323,78	0,96
	Taqa Abu Dhabi Natl Energy 7,250 % 1.8.2018	1 000 000	0,89	887 777,26	1,28
	Republic of Panama 7,125 % 29.1.2026	2 000 000	1,01	2 012 923,60	2,90
	Republic of Uruguay 7,875 % 15.1.2033	2 000 000	1,08	2 156 546,52	3,10

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
UYU	Oriental Republic of Uruguay 4,375 % 15.12.2028	81 738 162	0,04	3 193 156,91	4,59
	Republic of Uruguay 4,250 % 5.4.2027	28 267 789	0,04	1 081 231,92	1,56
ZAR	Republic of South Africa 6,750 % 31.3.2021	40 000 000	0,09	3 515 232,29	5,06
	Kertyneet korot			1 239 931,46	1,78
	Joukkovelkakirjalainat yhteensä			63 069 179,90	90,74
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Valuuttajohdannaiset				
	Termiinisopimukset				
	USDEUR 16.3.2012			-26 117,46	-0,04
	Johdannaissopimukset yhteensä			-26 117,46	-0,04
Arvopaperit yhteensä				**63 043 062,44**	**90,70**
Kassa ja muut varat, netto				**6 464 757,85**	**9,30**
Rahaston arvo				**69 518 547,34**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			5 052 015,61	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			13,76	



FIM Korko Optimaattori

Eri korkosegmentteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan lähtökohtaisesti rahastoyhtiön itse hallinnoimiin korkorahastoihin. Tarvittaessa rahasto voi sijoittaa myös muihin rahastoihin. Rahasto käyttää sijoitustoiminnassaan johdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskinhallintaa.

Rahasto pyrkii allokoimaan varat hajautetusti näkemyksen mukaan aina parhaiten tuottaville korkomarkkinoille. Sijoituspäätökset perustuvat aina sijoitushetken markkinanäkemykseen kolmen kuukauden tähtäimellä.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella korkoallokaatiolla ja dynaamisella korkonäkemyksellä saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Korko Optimaattori tuotti vuoden aikana 2,1 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston pääasiallisina tuottoajureina toimivat valtion joukkolainat ja kehittyvät korkomarkkinat.

Valtion joukkolainakorot nousivat vuoden neljän ensimmäisen kuukauden aikana. Nousun taustalla olivat sekä talouskasvu- että inflaatio-odotusten kasvu. Markkinoilla lähdettiin myös ennakoimaan Euroopan keskuspankin ensimmäistä koronnostoa. Talouskasvuodotusten kääntyminen laskuun ja Euroopan velkakriisin nousu takaisin otsikoihin sysäsivät pitkät joukkolainakorot (= kova ydin) loppuvuoden kestävään laskuun. Valtioiden väliset tuottoerot levisivät merkittävästi velkakriisin syventyessä. Euroalueen valtioiden luottoluokitukset olivat laskussa ja markkinat hinnoittelevat laskujen jatkuvan myös vuonna 2012. Marraskuussa euroalueen valtioiden väliset tuottoerot suhteessa Saksan valtion joukkolainoihin levenivät huomattavasti, kun epävarmuus velkakriisin ympärillä lisääntyi. Vuoden loppumetreillä EU-huippukokouksessa sovittiin siirtymisestä kohti finanssiliittoa ja vahvempaa talouksien valvontaa. Tämän jälkeen Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoa ja ilmoitti kahdesta kolmen vuoden rahoitusoperaatiosta, joiden tarkoituksena on tukea pankkien rahoitustilannetta. Rahoitusoperaation julkistamisen jälkeen paineet hellittivät, ja valtioiden väliset tuottoerot kapenivat.

Vuosi oli hyvä kehittyville korkomarkkinoille ja euroalueen kovan ytimen joukkolainoille. Rahamarkkinoiden kautta saatava tuotto säilyi matalalla tasolla. Riskinottohalukkuus laski voimakkaasti ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen, mikä rasitti yrityslainamarkkinoita. High yield -yrityslainoissa tuottoero suhteessa valtion joukkolainoihin leveni vuoden 2011 aikana. Tarkastelujakson alussa tuottoero valtion joukkolainoihin oli 607 korkopistettä (6,07 %), kun se vuodenvaihteessa oli saavuttanut 993 korkopisteen (9,93 %) tason.

Valtion joukkolainoissa sijoituksia oli noin 30 %. Sijoitukset kehittyville korkomarkkinoille vaihtelivat 8–15 %:n välillä. Vuoden lopussa sijoituksia oli noin 15 %. High yield -yrityslainojen paino vaihteli 0–17 %:ssa. Vuodenvaihteessa sijoituksia oli noin 8 %. Investment grade -yrityslainojen paino oli alhaisella tasolla läpi vuoden. Loput rahaston sijoituksista oli sijoitettuina rahamarkkinoille.

Uskomme myös jatkossa alhaisen riskin korkoallokaation kautta saatavan vuosituoton ylittävän selkeästi rahamarkkinatuoton. Siihen vaikuttavat muun muassa rahamarkkinakorkojen alhainen taso, ennätysjyrkkä tuottokäyrä sekä yrityslainojen ja kehittyvien korkomarkkinoiden hyvä tuotto-odotus.

FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	89 150 400,56	93 126 279,77	59 824 664,64
Kasvuosuuden arvo	11,89 (30.12.)	11,65	11,11
Tuotto-osuuden arvo	10,12 (30.12.)	10,32	10,24
Osuudenomistajien lukumäärä	873	815	381

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM Korko Optimaattori*
3 kk	0,3 %
6 kk	0,9 %
12 kk	2,1 %
24 kk	7,0 %
36 kk	5,2 %
60 kk	-
19.3.2007	18,9 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti	2,0 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	86 %
TER (total expense ratio)	0,6 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

FIM Korko Optimaattori Erikoissijoitusrahasto ei sääntöjensä mukaisesti jaa tuottoa K-osuuksille, vaan syntyneet tuotot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi. FIM Korko Optimaattori Erikoissijoitusrahaston T-osuuksille on tavoitteena jakaa neljä (4) % laskettuna sijoitusrahaston varoista 31.12. Sijoitusrahaston tuotto-osuuksien varat 31.12.2011 olivat 590 581,34 euroa. Hallitus ehdottaa, että T-rahasto-osuuksille jaetaan tuottona 4 % osuudelta eli yhteensä 0,40 euroa/osuus.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

EUR	100,0 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011

Suomi	87,5 %
Luxemburg	3,6 %
Kassa*	9,0 %

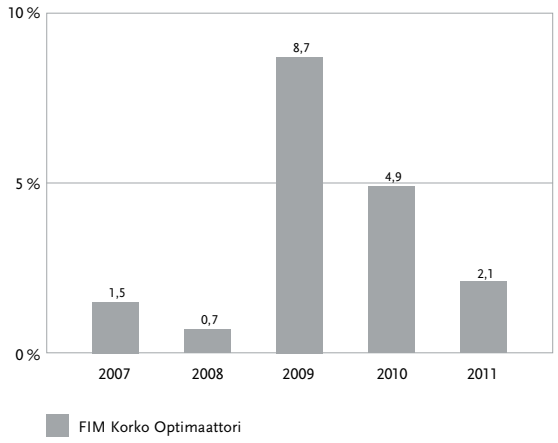
* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Joukkovelkakirjalainat	56,0 %
Rahamarkkinasijoitukset	35,0 %
Kassa*	9,0 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahasto	800 639,37	13,76	11 016 797,77	12,36
	FIM Euro Sijoitusrahasto	594 240,00	27,67	16 442 620,67	18,44
	FIM Euro High Yield Erikoissijoitusrahasto	674 488,73	10,84	7 311 457,88	8,20
	FIM Real Sijoitusrahasto	960 818,15	12,48	11 991 010,47	13,45
	Westlb-Euro Corp Bond A	214 235,44	14,81	3 172 826,87	3,56
	FIM Likvidi Sijoitusrahasto	1 297 760,33	24,04	31 203 998,32	35,00
	Korkorahastot yhteensä			81 138 711,97	91,01
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Indeksifutuurit				
EUR	Euro-Bund Futuuri 03/2012	-75,00	4 221,20	-316 590,00	-0,36
	Johdannaissopimukset yhteensä			-316 590,00	-0,36
Arvopaperit yhteensä				**91 637 487,64**	**98,40**
Kassa ja muut varat, netto				**8 328 278,58**	**9,34**
Rahaston arvo				**89 150 400,56**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			7 447 659,67	
	Tuotto-osuuksien määrä			58 357,84	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			11,89	
	Tuotto-osuuden arvo (30.12.2011)			10,12	

FIM Likvidi

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääsääntöisesti alle vuoden pituisiin euromääräisiin korkosijoituksiin rahaston sääntöjen mukaisesti. Tärkeimpiä sijoituskohteita ovat valtion velkasitoumukset, kuntien liikkeeseenlaskemat kuntatodistukset ja pankkien sijoitustodistukset sekä lyhyet joukkolainat.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on matalalla riskillä kartuttaa sijoittajan varallisuutta tavallista pankkitalletusta nopeammin. Rahaston vertailuindeksinä käytetään Euro Cash Libor 1 Month -indeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Likvidi tuotti 1,1 % vuonna 2011 nykyisen vertailuindeksin tuottaessa 1,2 %. Rahaston vertailuindeksinä oli JP Morganin 6 kuukauden rahamarkkinaindeksi 28.2.2011 asti, jonka jälkeen vertailuindeksinä on toiminut Euro Cash Libor 1 Month -rahamarkkinaindeksi. Vertailuindeksin vaihto johtui rahaston sääntömuutoksesta ja voimaan tulleista sijoitusrajoituksista. Rahasto luokitellaan lyhyen koron rahamarkkinarahastoksi. Tuottoeroa vertailuindeksiin selittää etupäässä rahaston alhaisen riskitason sijoituskohteiden, Suomessa toimivien pankkien sijoitustodistusten ja Euroopan valtioiden velkasitoumusten maltillisemmat tuotot. Lisäksi epävarmassa sijoitusympäristössä painotettiin maturiteetiltaan lyhyempiä sijoituksia, mikä osaltaan laski rahaston tuottoa kulujen jälkeen. Rahastossa ei käytetty johdannaisia.

Rahamarkkinakorot olivat lähes koko vuoden nousussa, mutta kääntyivät laskuun vuoden lähestyessä loppuaan. Euroopan keskuspankki (EKP) oli vuoden mittaan varsin toimelias, ensin huhti- ja heinäkuussa se nosti ja sitten marras- ja joulukuussa laski ohjauskorkoa. Sijoitusvuoden alun merkittäviä tapahtumia olivat Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän vallankumoukset sekä maaliskuussa Japaniin iskeytynyt tsunami, joka aiheutti ydinvoimalaonnettomuuden. Euroopan valtioiden velkakriisi nousi toisen vuosipuoliskon vallitsevaksi markkina-ajuriksi. Jälkimmäisen seurauksena EKP joutui toimimaan useaan otteeseen myös joukkovelkakirjalainamarkkinoilla. Se teki tukiostoja rajoittaakseen euroalueen valtioiden nimellismääräisten joukkolainojen korkoerojen levenemistä. Myös epävarmuus Euroopan pankkitoimialalla kasvoi, kun markkinat ryhtyivät hinnoittelemaan kasvavia riskilisiä Etelä-Euroopan maiden osalta ja pintaan nousivat puheet mahdollisista velkojen alaskirjauksista. Lisäksi EKP ilmoitti yhdessä monien muiden keskuspankkien kanssa helpottavansa eurooppalaisten pankkien Yhdysvaltain dollarimääräistä ottolainausta. Vuoden lopussa EKP ilmoitti pidentävänsä kahden pitkäaikaisen huutokaupan maturiteettia kolmeen vuoteen rajoittamattomalla lainamäärällä. Tässä yhteydessä myös lainojen vakuusvaateita höllennettiin. Uskomme, että tällä on merkittävä vaikutus euroalueen pankkialan likviditeettitilanteen eheyttämisessä.

Odotamme rahamarkkinakorkojen pysyvän vuonna 2012 matalina, koska euroalueelle ennakoidaan hidasta talouskasvua. Loppuvuoden 2011 ohjauskoron laskut eivät ole vielä täysimääräisesti hinnoiteltu rahamarkkinoilla, sillä Euroopan pankkien välinen markkina heijastelee edelleen epävarmuutta. Odotamme EKP:n toimivan edelleen aktiivisesti markkinoilla, jotta pankkialaa vaivaava epävarmuus hälvenisi. Pohjois-Euroopan tilanne kestäisi korkeammat korot, mutta Etelä-Euroopan velkaisille maille koronnostot olisivat haitaksi. Tämä yhdessä hitaan talouskasvun kanssa pitää EKP:n koronnostot toistaiseksi epätodennäköisinä. Näin ollen uskomme rahaston tuotto-odotuksen pysyvän alhaisten rahamarkkinakorkojen ympäristössä varsin maltillisena.

FIM LIKVIDI SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	192 121 079,92	124 406 920,18	130 567 683,76
Osuuden arvo	24,04 (30.12.)	23,79	23,59
Osuudenomistajien lukumäärä	1 725	1 538	1 689

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Likvidi	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,4 %	0,3 %	0,1 %
6 kk	0,7 %	0,7 %	0,1 %
12 kk	1,1 %	1,2 %	-0,1 %
24 kk	1,9 %	2,8 %	-0,8 %
36 kk	1,4 %	1,9 %	-0,5 %
60 kk	2,3 %	3,1 %	-0,8 %
3.11.1997	43,0 %	57,7 %	-14,7 %

* Vertailuindeksinä on käytetty Euro Cash Libor 1 Month -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	0,1 %
Tracking error	0,1 %
Salkun kiertonopeus	110 %
TER (total expense ratio)	0,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

FIM Likvidi Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	56,9 %
Italia	8,0 %
Ranska	7,8 %
Belgia	7,8 %
Espanja	7,8 %
Ruotsi	3,6 %
Kassa*	8,0 %

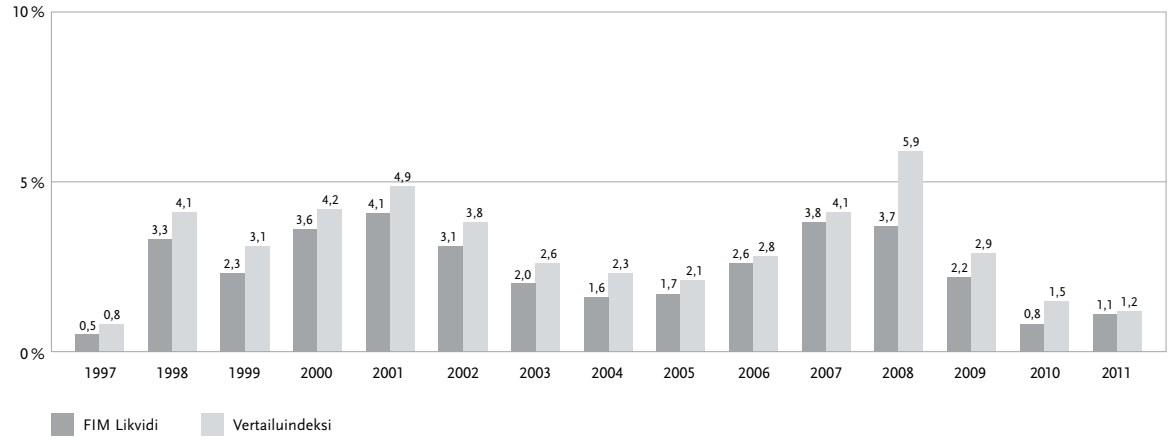
* Mukaan lukien kertyneet korot

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahamarkkinasijoitukset	85,5 %
Joukkovelkakirjalainat	6,5 %
Kassa*	8,0 %

* Mukaan lukien kertyneet korot

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM LIKVIDI SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	Aktia Bank Plc 30.07.2012	7 000 000	0,99	6 931 307,88	3,61
	Nordea Pankki Suomi Oy 14.3.2012	1 500 000	1,00	1 496 069,39	0,78
	Nordea Pankki Suomi Oy 14.6.2012	5 500 000	0,99	5 460 335,93	2,84
	Nordea Pankki Suomi Oy 16.8.2012	6 000 000	0,99	5 935 195,92	3,09
	Nordea Pankki Suomi Oyj 30.4.2012	2 000 000	1,00	1 990 320,96	1,04
	Pohjola Pankki Oyj	2 000 000	1,00	1 990 320,96	1,04
	Pohjola Pankki Oyj	3 000 000	1,00	2 996 223,00	1,56
	Pohjola Pankki Oyj 17.8.2012	2 000 000	0,99	1 978 280,62	1,03
	Pohjola Pankki Oyj 20.8.2012	3 000 000	0,99	2 966 888,04	1,54
	Pohjola Pankki Oyj 27.6.2012	8 000 000	0,99	7 936 216,64	4,13
	Sampo Pankki Oyj 6.2.2012	2 000 000	1,00	1 997 764,94	1,04
	Sampo Pankki Oyj 13.4.2012	6 000 000	1,00	5 975 743,74	3,11
	Sampo Pankki Oyj 17.8.2012	2 000 000	0,99	1 978 280,62	1,03
	Sampo Pankki Oyj 21.6.2012	6 000 000	0,99	5 954 290,20	3,10
	Sampo Pankki Oyj 30.4.2012	2 000 000	1,00	1 990 320,96	1,04
	Svenska Handelsbanken 17.8.2012	8 000 000	0,99	7 913 122,48	4,12
	Svenska Handelsbanken 3.2.2012	4 000 000	1,00	3 995 942,16	2,08
	Elisa Oyj 28.3.2012	4 000 000	1,00	3 984 494,24	2,07
	Elisa Oyj 7.6.2012	2 000 000	0,99	1 984 271,34	1,03
	Sampo Oyj 8.3.2012	2 000 000	1,00	1 994 054,98	1,04
	Sampo Oyj 14.5.2012	1 500 000	0,99	1 491 695,27	0,78
	Sampo Oyj 20.2.2012	1 000 000	1,00	997 720,39	0,52
	Sampo Oyj 27.2.2012	1 700 000	1,00	1 696 059,28	0,88
	Teollisuuden Voima Oyj 12.12.2012	1 000 000	0,98	979 957,20	0,51
	Teollisuuden Voima Oyj 13.1.2012	3 000 000	1,00	2 998 992,33	1,56
	Teollisuuden Voima Oyj 16.1.2012	3 000 000	1,00	2 998 857,33	1,56
	Republic of Italy 1,850 % 15.9.2012	5 523 450	0,99	5 465 453,78	2,84
	Kiimingin kunta 13.1.2012	2 000 000	1,00	1 999 405,96	1,04
	Laihian kunta 31.1.2012	1 000 000	1,00	999 086,08	0,52
	Lappeenrannan kaupunki 23.3.2012	2 000 000	1,00	1 993 884,42	1,04
	Mikkelin kaupunki 1.12.2012	11 000 000	1,00	10 997 009,32	5,72
	Nilsiän kaupunki 16.1.2012	1 950 000	1,00	1 949 257,26	1,01
	Ähtärin kaupunki 25.1.2012	2 700 000	1,00	2 698 160,46	1,40
	French Discount T-Bill 2.2.2012	15 000 000	1,00	15 000 450,00	7,81
	Italy T-Bill 29.2.2012	10 000 000	1,00	9 968 000,00	5,19
	Spanish T-Bill 17.2.2012	5 000 000	1,00	4 988 500,00	2,60
	Spanish T-Bill 20.1.2012	10 000 000	1,00	9 993 300,00	5,20
	Treasury Certificates	15 000 000	1,00	14 998 950,00	7,81
	Nordea Bank Ab	3 000 000	1,00	2 994 240,00	1,56
	Svenska Handelsbanken Float 14.1.2013	4 000 000	1,00	4 008 800,00	2,09
	Kertyneet korot			54 255,66	0,03

LUETTELO FIM LIKVIDI SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit ja joukkovelkakirjalainat yhteensä			**176 721 479,73**	**91,98**
Kassa ja muut varat, netto			**15 398 944,63**	**8,02**
Rahaston arvo			**192 121 079,92**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			7 990 204,48	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			24,04	

FIM Mondo

Kansainvälinen osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakkeisiin lukuun ottamatta Suomea. Rahaston tavoitteena on tarjota tehokas tapa hajauttaa kansainvälisesti sijoitukset eri markkinoille. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Mondon arvo laski vuoden aikana 26,5 % vertailuindeksin laskiessa 4,4 %. Vuosi oli kaksijakoinen: alkuvuosi oli kohtuullisen vahva, mutta loppukesästä valtioiden velkaongelmat suistivat kurssit hallitsemattomaan luisuun. Vuoden lopussa Euroopan reaalitalous oli jo taantumassa. Osakemarkkinat olivat täten poikkeuksellisen haastavat erityisesti Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Yhdysvallat tuottivat hyvin.

Suurimmat erot indeksiin nähden muodostuivat syklisten toimialojen ylipainoista, varsinkin materiaalit ja teollisuus selittävät eroa. Lisäksi Yhdysvaltain alipaino heikensi suhteellisia tuottoja, kun samaan aikaan vielä dollari vahvistui euroon nähden. Alipainotimme finanssialaa koko vuoden, mikä osoittautui oikeaksi valinnaksi. Lisäksi alkuvuonna rahaston sijoituksista 20–30 % oli kehittyvillä markkinoilla, pääosin Venäjällä, jossa kurssit laskivat myös voimakkaasti. Hyvin tuottaneita sijoituskohteita FIM Mondossa olivat muun muassa Ariba, Pricer, Det Norske ja EMGS. Maailman osakemarkkinoita kuvaavan MSCI World -indeksin heikoimmat toimialat olivat materiaalit ja finanssiala. Parhaiten tuottivat defensiiviset toimialat, kuten ruoka- ja juomasektori sekä terveydenhuolto. Tuottoerot maittain ja toimialoittain olivat poikkeuksellisen suuret.

Alkaneeseen vuoteen lähdetään haastavissa tunnelmissa. Eurooppa on taantumassa, eikä valtioiden velkakriisiä ole vieläkään ratkaistu. Kehittyvien markkinoiden kasvuhuolet puhuttavat sijoittajia, mutta Yhdysvallat on sinnitellyt poikkeuksellisen hyvin. Euroopan keskuspankin loppuvuonna pankeille tarjoama poikkeuksellinen rahoitusruiske ja Yhdysvaltain parantuneet makroluvut antavat kuitenkin toivoa tilanteen vähittäisestä rauhoittumisesta.

Mikko Linnanvuori nimitettiin vuoden 2012 alusta FIM Mondon päävastuulliseksi rahastonhoitajaksi ja Hertta Alava rahastonhoitajaksi. Laajentuneen rahastonhoitotiimin avulla pystymme jatkossa entistä paremmin hyödyntämään FIMin laajan asiantuntemuksen Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osakemarkkinoilta. FIM Mondo jatkaa rohkeaa ja kantaaottavaa sijoitustyyliään. Jatkossa kiinnitämme entistä enemmän huomiota myös omistustemme likviditeettiin eli siihen, että omistuksemme ovat myytävissä myös huonommassa markkinatilanteessa.

FIM MONDO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	68 322 686,01	72 734 867,54	73 105 076,75
Kasvuosuuden arvo (K-osuus)	871,91 (30.12.)	1 185,91	1 038,82
Tuotto-osuuden arvo	613,33 (30.12.)	886,81	824,65
Osuudenomistajien lukumäärä	695	1 100	1 328

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Mondo	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,9 %	11,2 %	-7,3 %
6 kk	-23,0 %	-0,9 %	-22,1 %
12 kk	-26,5 %	-4,4 %	-22,0 %
24 kk	-16,1 %	15,4 %	-31,5 %
36 kk	6,7 %	14,9 %	-8,2 %
60 kk	-5,6 %	-2,0 %	-3,7 %
18.10.2000	-12,8 %	-30,6 %	17,8 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI AC World (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	22,2 %
Tracking error	11,1 %
Salkun kiertonopeus	63 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	36,3 %

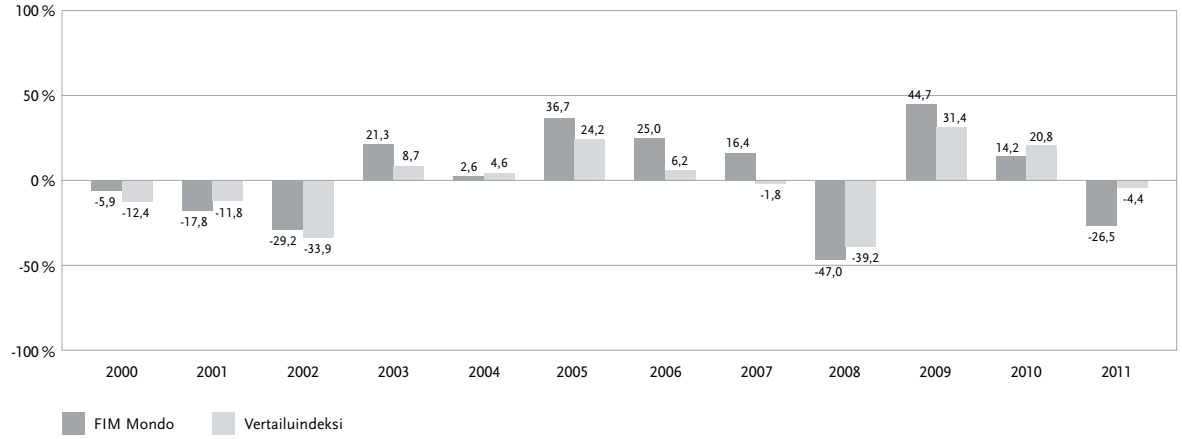
FIM Mondo Sijoitusrahasto ei sääntöjensä mukaisesti jaa tuottoa K-osuuksille, vaan syntyneet tuotot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi. FIM Mondo Sijoitusrahaston T-osuuksille on tavoitteena jakaa viisi (5) % laskettuna sijoitusrahaston varoista 31.12. Sijoitusrahaston tuotto-osuuksien varat 31.12.2011 olivat 1 249 024,77 euroa. Hallitus ehdottaa, että T-rahasto-osuuksille jaetaan tuottona 6 % osuudelta eli yhteensä 36,80 euroa/osuus.

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Yhdysvallat	22,3 %
Norja	15,2 %
Ruotsi	11,7 %
Saksa	9,0 %
Ranska	6,7 %
Iso-Britannia	3,7 %
Brasilia	3,5 %
Tanska	3,5 %
Muut	23,9 %
Kassa	0,6 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	29,6 %
EUR	26,7 %
SEK	15,1 %
NOK	14,9 %
GBP	6,3 %
HKD	3,3 %
BRL	2,7 %
KRW	0,7 %
DKK	0,7 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Teollisuus	16,9 %
Energia	14,3 %
Rahoitus	14,2 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	14,1 %
Perusmateriaalit	10,5 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	10,5 %
Teknologia	10,1 %
Viestintä	7,6 %
Muut	1,0 %
Kassa	0,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM MONDO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
BRL	Brookfield Incorporacoes Sa	68 000	2,04	138 861,39	0,20
	Even Construtora E Incorpora	100 000	2,55	254 950,50	0,37
	Ez Tec Empreendimentos E Par	86 700	6,51	564 766,09	0,83
	Pdg Realty Sa	353 000	2,43	859 199,67	1,26
DKK	Boconcept Holding A/S B	17 500	10,63	186 007,40	0,27
	Nkt Holding A/S	11 000	25,67	282 381,43	0,41
EUR	Amadeus It Holding Sa A Shares	65 000	12,54	814 775,00	1,19
	Axa Sa	65 000	10,05	652 925,00	0,96
	Banco Santander Sa	130 000	5,87	763 100,00	1,12
	Basf Se	21 000	53,89	1 131 690,00	1,66
	Bayerische Motoren Werke Ag	7 500	51,76	388 200,00	0,57
	Bnp Paribas	36 000	30,35	1 092 600,00	1,60
	Compagnie De Saint-Gobain	34 000	29,67	1 008 610,00	1,48
	Continental Ag	14 000	48,10	673 330,00	0,99
	Daimler Ag	40 000	33,92	1 356 800,00	1,99
	Imtech Nv	20 000	20,02	400 300,00	0,59
	Infineon Technologies Ag	80 000	5,82	465 280,00	0,68
	Ksb Ag-Vorzug	1 040	392,50	408 200,00	0,60
	Naturex	8 400	51,90	435 960,00	0,64
	Nyrstar	68 000	6,10	414 800,00	0,61
	Nyrstar-Strip Vvpr	28 000	0,00	56,00	0,00
	Olympic Entertainment Group	395 000	1,06	419 490,00	0,61
	Prysmian Spa	130 000	9,60	1 247 350,00	1,83
	Raiffeisen Intl Bank Holding	60 000	20,07	1 203 900,00	1,76
	Royal Dutch Shell Plc A Shares	45 000	28,15	1 266 750,00	1,85
	Smurfit Kappa Group Plc	53 000	4,67	247 510,00	0,36
	Societe Generale	40 000	17,21	688 200,00	1,01
	Tallink Group Ltd	700 000	0,57	400 400,00	0,59
	Thyssenkrupp Ag	50 000	17,73	886 250,00	1,30
	Vinci Sa	20 000	33,76	675 200,00	0,99

LUETTELO FIM MONDO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Volkswagen Ag	8 000	103,65	829 200,00	1,21
	Zumtobel Ag	25 000	10,72	267 875,00	0,39
GBP	Anglo American Plc	15 000	28,45	426 813,22	0,62
	Playtech Ltd	265 000	3,37	893 813,99	1,31
	Purecircle Ltd	1 667 000	1,08	1 804 414,65	2,64
	Sig Plc	400 000	1,00	401 875,42	0,59
	Telecity Group Plc	100 000	7,74	773 849,39	1,13
HKD	Chaoda Modern Agriculture	3 390 000	0,00	0,00	0,00
	China Forestry Holdings Co	2 002 000	0,09	175 676,72	0,26
	Great Wall Motor Company H	1 687 500	1,12	1 897 421,02	2,78
	Peak Sport Products Ltd	900 000	0,20	182 045,33	0,27
KRW	Hyundai Motor Co	3 500	141,54	495 395,51	0,73
NOK	Archer Ltd	140 000	2,08	290 925,05	0,43
	Det Norske Oljeselskap Asa	100 000	11,36	1 135 820,95	1,66
	Electromagnetic Geoservices	1 600 000	1,72	2 746 621,58	4,02
	Norwegian Air Shuttle As	77 838	7,13	555 074,34	0,81
	Polarcus Ltd	1 400 000	0,36	505 956,61	0,74
	Pronova Biopharma As	596 958	1,01	604 069,69	0,88
	Statoilhydro Asa	45 000	19,81	891 554,91	1,30
	Subsea 7 Sa	54 590	14,33	782 101,79	1,14
	Tomra Systems Asa	244 958	5,18	1 267 836,36	1,86
	Yara International Asa	45 000	30,98	1 393 962,08	2,04
RON	Impact Developer & Contract	250 658	0,04	10 550,59	0,02
SEK	Alpcot Agro Ab	1 690 005	0,84	1 421 382,63	2,08
	Atlas Copco Ab A Shares	50 000	16,60	829 838,29	1,21
	Black Earth Farming Ltd Sdr	467 364	1,55	725 883,26	1,06
	Coastal Contacts Inc	231 629	1,90	438 976,62	0,64
	Eos Russia	674 561	2,40	1 618 813,26	2,37
	Meda Ab A Shares	60 000	8,03	481 754,77	0,71
	Pricer B	1 200 000	1,28	1 534 079,44	2,25
	Sandvik Ab	30 000	9,47	284 107,48	0,42
	Semcon Ab	200 337	2,69	539 180,48	0,79
	Trigon Agri A/S	2 175 946	0,88	1 915 488,38	2,80
	Volvo Ab B Shares	65 000	8,44	548 870,75	0,80
USD	Advanced Micro Devices	100 000	4,16	415 896,49	0,61
	Ariba Inc	60 000	21,63	1 297 597,04	1,90
	Aruba Networks Inc	80 000	14,26	1 141 096,73	1,67
	Big Lots Inc	20 000	29,08	581 638,94	0,85
	Cadence Design Sys Inc	100 000	8,01	800 985,83	1,17
	Caterpillar Inc	17 000	69,78	1 186 229,21	1,74
	Cf Industries Holdings Inc	8 000	111,66	893 284,04	1,31
	Dow Chemical	30 000	22,15	664 510,17	0,97
	Dryships Inc	150 000	1,54	231 053,60	0,34

LUETTELO FIM MONDO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Emc Corp/Mass	20 000	16,59	331 792,98	0,49
	Gazprom Oao Sponored Adr	85 000	8,21	697 858,90	1,02
	Google Inc Cl A	3 500	497,46	1 741 104,44	2,55
	Hanesbrands Inc	45 000	16,84	757 624,77	1,11
	Intuit Inc	20 000	40,50	810 073,94	1,19
	Itau Unibanco Hldng-Pref Adr	40 000	14,29	571 780,65	0,84
	Itron Inc	9 000	27,55	247 943,62	0,36
	Lime Energy Co	185 200	2,45	453 585,95	0,66
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	104 943	2,60	272 541,43	0,40
	Lukoil Oao Sponsored Adr	11 000	40,78	448 590,57	0,66
	Mosaic Co/The	25 000	38,84	971 002,77	1,42
	Mostotrest Brd	183 492	4,47	819 468,54	1,20
	Ncr Corp	40 000	12,68	507 085,64	0,74
	Neonode Inc	100 000	3,66	365 834,87	0,54
	Nutrinvestholding Rts Cls	30 000	0,01	231,05	0,00
	Ocean Rig Udw Inc	105 755	9,40	993 693,01	1,45
	Omnicare Inc	20 000	26,53	530 653,11	0,78
	Polycom Inc	60 000	12,55	753 234,75	1,10
	Razguliay Group Cls	217 763	0,58	126 846,10	0,19
	Rovi Corp	30 000	18,93	567 929,76	0,83
	Osakkeet yhteensä			67 180 240,98	98,33
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
USD	Deutsche-Cw12 Samba Financial Group	75 000	9,51	713 378,00	1,04
	Johdannaissopimukset yhteensä			713 378,00	1,04
Arvopaperit yhteensä				**67 893 618,99**	**99,37**
Kassa ja muut varat, netto				**429 067,02**	**0,63**
Rahaston arvo				**68 322 686,01**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä, K-osuus			25 215,00	
	Kasvuosuuksien määrä, A-osuus			7 226 952,00	
	Tuotto-osuuksien määrä			2 036,46	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo, K-osuus (30.12.2011)			871,91	
	Kasvuosuuden arvo, A-osuus (30.12.2011)			6,24	
	Tuotto-osuuden arvo (30.12.2011)			613,33	

FIM Nordic

Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa pohjoismaisiin tai sellaisten yhtiöiden, joille Pohjoismaat on rahastoyhtiön arvion mukaan keskeinen markkina-alue, osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella salkunhoidolla hyödyntämään Pohjoismaiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Nordic (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Nordicin arvo laski 30,3 % vuonna 2011. Rahaston vertailuindeksi laski 15,2 %. Pohjoismaisista markkinoista parhaimmin vuoden aikana kehittyi Norja reilun 10 %:n laskulla. Ruotsi ja Tanska laskivat molemmat noin 15 %. Helsingin pörssi vei reilusti yli 20 %:n laskullaan kyseenalaisen suurimman laskijan tittelin. Helsingin pörssi oli kehittyneiden maiden pörssien joukossa huonoimpia. Vuosi 2010 oli jonkinlainen hengähdystauko muutaman sitä edeltäneen vauhdikkaan vuoden jälkeen. Vuonna 2011 vuoristoratamainen kehitys osakemarkkinoille palasi, varsinkin vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. Valtiojohtoisen velkakriisin ruokkiessa riskien välttelyä ja epävarmuutta heiluivat kurssit varsinkin Euroopassa. Yhdysvalloissa pörssivuosi oli Eurooppaa parempi, ja indeksit päätyivät suunnilleen samalle tasolle kuin vuoden alussa. Euroopassa indeksit jäivät reilusti pakkaselle vuoden lopussa.

Rahasto hävisi vertailuindeksilleen vuoden aikana. Vuodesta tuli siis neljäs vertailuindeksille hävitty vuosi rahaston yhdentoista toimintavuoden aikana. Alituotto johtui suurelta osin epäonnistuneista osakevalinnoista energiasektorilla. Toimialavalinnat kokonaisuudessaan olivat onnistuneita suhteessa indeksiin. Koko vuoden aikana energiasektori oli merkittävin ylipainotettu toimiala. Muut ylipainotussektorit vuoden aikana olivat materiaali- ja päivittäistavaratoimialat. Suurimmat alipainot vuoden aikana olivat teollisuusosakkeissa, finanssialalla ja terveydenhuoltosektorilla. Varsinkin teollisuus- ja finanssitoimialojen alipainotus oli oikea päätös. Myös informaatioteknologia-alalla oltiin onnistuneesti lievässä ylipainossa vuoden aikana ja sen osakevalinnoissakin onnistuttiin. Öljyn hinta nousi vuoden 2011 aikana reilut 10 %. Keskihinta koko vuodelle oli yli 110 dollaria tynnyriltä. Energia-ala olikin vertailuindeksin paras toimiala. Sektorin kehitykseen nähden sen osakkeiden heikko kontribuutio salkkuun olikin pettymys, jonka aiheuttivat enimmäkseen pienemmät öljy-yhtiöt, joilla toiminta keskittyy öljyntuotantoketjun alkuvaiheeseen, öljyn etsintään ja tuotannon ylösajoon. Eli ne keskittyvät vaiheeseen, jossa suurimmat arvot luodaan ja jossa myös ovat suurimmat riskit. Näissä yhtiöissä riskien toteutuminen, mutta myös yleinen riskien välttely johti niiden ja muidenkin energia-alan osakkeiden (öljyn tuotantoa palvelevien yhtiöiden) heikkoon kehitykseen suhteessa indeksiin. Uskomme, että siltä toimialalta löytyy yleisindeksejä parempaa nousupotentiaalia, kun epävarmuus markkinoilla vähenee.

Asioiden näyttäessä huonolta, kuten 2011, laskevat pohjoismaiset pörssit perinteisesti reilusti, kun sijoittajat vetäytyvät niin sanotuilta reunamarkkinoilta. Epävarmuuden pienentyessä ja näkymien parantuessa ovat liikkeet ylös myös usein railakkaita.

Kasvuyhtiöitä sekä pieniä ja keskisuuria yrityksiä vertailuindeksiä enemmän painottava sijoitustyylimme ei tuo parhaita tuloksia, kun systeemiriski loppukesällä ja alkusyksyllä nousee ja riskinsietokyky laskee voimakkaasti. Kun systeemiriski vähenee ja talouden ja yritysten perustekijät nousevat kurssien ajureiksi, uskomme vahvasti osakepoimintaan perustuvan sijoitustyylimme toimivan tässä normaalimmassa sijoitusympäristössä vuoden 2011 jälkipuoliskoa paremmin.

FIM NORDIC SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	9 400 096,16	40 111 862,64	37 136 213,28
Osuuden arvo	11,47 (30.12.)	16,46	13,69
Osuudenomistajien lukumäärä	579	1 186	1 009

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Nordic	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	8,2 %	10,7 %	-2,5 %
6 kk	-22,1 %	-10,7 %	-11,4 %
12 kk	-30,3 %	-15,2 %	-15,2 %
24 kk	-16,2 %	13,5 %	-29,7 %
36 kk	12,4 %	17,8 %	-5,4 %
60 kk	-7,1 %	-2,5 %	-4,6 %
21.5.2001	14,7 %	10,3 %	4,4 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI Nordic (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	27,7 %
Tracking error	9,1 %
Salkun kiertonopeus	205 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	22,4 %

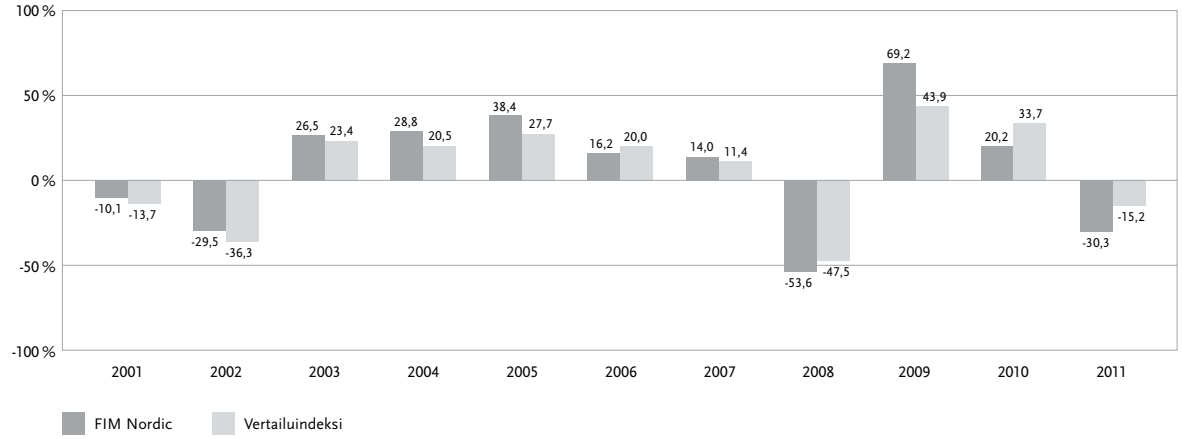
Hallitus toteaa, että FIM Nordic Sijoitusrahasto ei sääntöjensä mukaisesti jaa tuottoa rahasto-osuuksille, vaan syntyneet tuotot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
NOK	48,1 %
SEK	24,2 %
EUR	23,2 %
DKK	4,4 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Norja	42,6 %
Ruotsi	22,3 %
Suomi	21,5 %
Tanska	5,9 %
Kanada	4,5 %
Muut	2,1 %
Kassa	1,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Energia	27,1 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	16,6 %
Perusmateriaalit	13,6 %
Viestintä	13,1 %
Rahoitus	9,9 %
Teollisuus	9,8 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	5,6 %
Teknologia	3,3 %
Kassa	1,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM NORDIC SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
DKK	Carlsberg As B	4 000	54,49	217 961,65	2,32
	Danske Bank A/S	20 000	9,82	196 300,03	2,09
	Flsmidth & Co A/S	3 000	45,41	136 226,03	1,45
EUR	Basware Oyj	17 359	16,45	285 555,55	3,04
	Dovre Group Oyj	268 564	0,34	91 311,76	0,97
	HKScan Oyj	60 361	5,64	340 436,04	3,62
	M-Real Oyj B Shares	318 823	1,33	424 034,59	4,51
	Metso Oyj	5 000	28,65	143 250,00	1,52
	Nokia Oyj	120 000	3,77	452 640,00	4,82
	PKC Group Oyj	7 718	11,48	88 602,64	0,94
	Raisio Plc V Shares	40 000	2,39	95 600,00	1,02
	UPM-Kymmene Oyj	12 000	8,51	102 120,00	1,09
NOK	Agrinos As	19 000	5,16	98 093,63	1,04
	Austevoll Seafood Asa	49 130	2,71	133 165,97	1,42
	Bakkafrost P/F	42 600	4,72	201 241,66	2,14
	Electromagnetic Geoservices	165 387	1,72	283 909,69	3,02
	Hexagon Composites Asa	400 000	0,32	127 005,43	1,35
	Morpol Asa	100 000	1,07	107 128,57	1,14
	Nordic Semiconductor Asa	170 000	1,85	313 770,54	3,34
	Norse Energy Corp Asa	5 256 000	0,03	176 382,67	1,88
	Norsk Hydro Asa	37 000	3,58	132 475,44	1,41
	Norske Skogindustrier Asa	250 000	0,58	145 849,74	1,55
	North Energy Asa	80 000	1,10	87 767,98	0,93
	Norwegian Energy Co As	342 001	0,60	205 702,94	2,19
	Ocean Rig Udw Inc	35 500	9,52	337 922,87	3,59
	Pacific Drilling Sa	40 000	6,78	271 048,18	2,88
	Panoro Energy Asa	382 789	0,55	209 978,86	2,23
	Petroleum Geo-Services	12 000	8,45	101 372,02	1,08
	Pronova Biopharma As	188 627	1,01	190 874,15	2,03
	Prospector Offshore Drilling S	100 000	1,27	127 134,50	1,35

LUETTELO FIM NORDIC SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
NOK	Questerre Energy Corp	350 000	0,47	164 435,90	1,75
	Sevan Drilling As	373 400	0,66	245 794,24	2,61
	Spectrum Asa	144 692	2,32	336 158,60	3,58
	Storebrand Asa	50 000	4,01	200 704,73	2,14
	Tomra Systems Asa	15 000	5,18	77 635,94	0,83
	Yara International Asa	3 000	30,98	92 930,81	0,99
SEK	Autoliv Inc-Swed Dep Receipt	4 500	41,96	188 833,07	2,01
	Billerud Aktiebolag	47 001	6,56	308 336,34	3,28
	Coastal Contacts Inc	100 000	1,90	189 517,12	2,02
	Lundin Mining Corp-Sdr	25 000	2,92	73 003,34	0,78
	Ncc Ab B Shares	7 500	13,57	101 767,33	1,08
	Nordea Bank Ab	35 000	5,97	209 001,50	2,22
	Pricer B	259 556	1,28	331 816,27	3,53
	Sensys Traffic Ab	1 812 417	0,04	81 298,00	0,86
	Skandinaviska Enskilda Banken A	50 000	4,50	224 785,25	2,39
	Swedbank Ab A Shares	10 000	10,00	99 973,09	1,06
	Transmode Holding Ab	30 000	7,18	215 309,40	2,29
	Volvo Ab B Shares	40 000	8,44	337 766,61	3,59
Arvopaperit yhteensä				**9 303 930,69**	**98,98**
Kassa ja muut varat, netto				**96 165,47**	**1,02**
Rahaston arvo				**9 400 096,16**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			819 842,11	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			11,47	

FIM Piano

Kansainvälinen korkopainotteinen yhdistelmärahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille ja euroalueen korkomarkkinoille muuttaen sijoitusten painopistettä suhdannevaiheen ja markkinatilanteen mukaan, osakkeisiin 0–40 % ja korkoa tuottaviin arvopapereihin.

Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (70 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS

FIM Piano tuotti 2,7 % vuonna 2011 vertailuindeksin tuottaessa 0,0 %. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana tuotto oli 0,8 % ja toisen puoliskolla 1,9 % Maailman osakeindeksiä kuvaava MSCI World -indeksi tuotti vuoden aikana dollarimääräisenä -9,2 %, ja vastaavasti korot tuottivat 1,5 %.

Onnistunut riskienhallinta johti hyvään absoluuttiseen ja suhteelliseen tuottoon. Pidimme vuoden aikana koroissa maltillista riskitasoa. Suosimme niissä rahamarkkinoita, Suomen valtionlainoja ja FIM Real Sijoitusrahastoa, jossa sijoitukset olivat pääosin Pohjois-Euroopan maissa. Osakesijoituksissa ylipainotimme defensiivisiä yhtiöitä Yhdysvalloista, kuten McDonald'sia ja Coca-Colaa. Euroopassa suurimmat painot olivat muun muassa Unileverissä. Ennen kaikkea onnistuneet osakepainon laskut kesän jälkeen toimivat hyvin. FIM Pianon osakepaino voi vaihdella 0–40 %:n välillä, ja kesän jälkeen osakepaino oli noin 5 %:n tuntumassa.

Yhdysvallat olivat osakemarkkinoilla parhaiten menestynyt alue, Eurooppa ja kehittyvät markkinat kärsivät huomattavasti enemmän. Taustalla olivat huolet euroalueen velkaongelmista ja kehittyvien maiden inflaatiosta. Nyt tärkeää olisi saada tilanne rauhoittumaan ja valtionlainojen korot kohtuullisille tasoille. Euroopan taantumaa pidetään jo varmana ja markkinat ovat sitä jo hinnoitelleet. Lisäksi Eurooppa on sijoittajien inhokki, joten pienetkin hyvät uutiset voivat nostattaa osakekursseja merkittävästi. Ensi vuosi voi tuoda tullessaan hyvän elpymisen tai vastaavasti globaalin taantuman. Riskiä karttavalle sijoittajalle FIM Piano sopii hyvin vuonna 2012.

FIM PIANO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	10 992 490,41	14 989 614,07	28 579 086,67
Osuuden arvo	14,91 (30.12.)	14,52	13,35
Osuudenomistajien lukumäärä	491	493	451

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Piano	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,3 %	2,5 %	-0,1 %
6 kk	1,9 %	1,4 %	0,5 %
12 kk	2,7 %	0,0 %	2,7 %
24 kk	11,7 %	6,9 %	4,8 %
36 kk	7,2 %	6,3 %	0,9 %
60 kk	3,2 %	2,4 %	0,8 %
7.5.2001	49,1 %	37,5 %	11,6 %

* Vertailuindeksinä on käytetty koria, joka muodostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (70 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	5,5 %
Tracking error	5,3 %
Salkun kiertonopeus	107 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	62,0 %

FIM Piano Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	77,5 %
USD	16,7 %
GBP	1,8 %
CHF	1,7 %
SEK	1,7 %
DKK	0,7 %

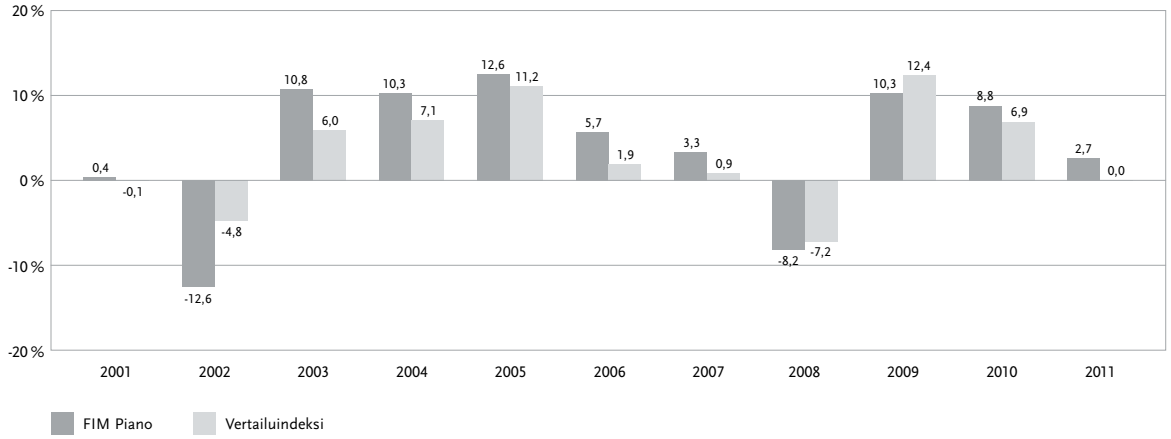
MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	57,6 %
Yhdysvallat	13,7 %
Saksa	6,9 %
Sveitsi	2,3 %
Ranska	2,0 %
Alankomaat	1,8 %
Ruotsi	1,7 %
Iso-Britannia	1,1 %
Muut	2,9 %
Kassa*	10,1 %

* Mukaan lukien kertyneet korot ja valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakkeet	33,8 %
Joukkovelkakirjalainat	29,0 %
Rahamarkkinasijoitukset	27,1 %
Kassa*	10,1 %

* Mukaan lukien kertyneet korot ja valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM PIANO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CHF	Cie Financiere Richemon Br A	1 500	39,13	58 688,62	0,53
	Nestle Sa Registered	1 500	44,47	66 705,65	0,61
	The Swatch Group Ag Br	200	289,47	57 893,91	0,53
DKK	Flsmidth & Co A/S	1 700	45,41	77 194,75	0,70
EUR	Air Liquide	750	95,59	71 692,50	0,65
	Amadeus It Holding Sa A Shares	4 500	12,54	56 407,50	0,51
	Andritz Ag	1 000	64,10	64 100,00	0,58
	Basf Se	1 000	53,89	53 890,00	0,49
	Brenntag Ag	1 000	71,95	71 950,00	0,65
	Danone	3 000	48,57	145 710,00	1,33
	Gerresheimer Ag	4 000	32,20	128 780,00	1,17
	Hugo Boss Pfd	1 000	56,90	56 900,00	0,52
	Metso Oyj	2 000	28,65	57 300,00	0,52
	Nokian Renkaat Oyj	3 000	24,88	74 640,00	0,68
	Unilever Nv Cva	7 500	26,57	199 275,00	1,81
	Wärtsilä Oyj	6 000	22,32	133 920,00	1,22
GBP	Imi Plc	5 000	9,09	45 450,20	0,41
	Spectris Plc	5 000	15,42	77 085,92	0,70
	Xstrata Plc	6 000	11,70	70 184,67	0,64
SEK	Atlas Copco Ab B Shares	5 000	14,67	73 339,76	0,67
USD	Caterpillar Inc	2 000	69,78	139 556,38	1,27
	Coca-Cola Co/The	3 500	53,89	188 612,91	1,72
	Colgate-Palmolive Co	2 000	71,16	142 313,62	1,29
	Hj Heinz Co	3 000	41,62	124 861,37	1,14
	Johnson & Johnson	4 000	50,51	202 033,27	1,84
	Mcdonald's Corp	4 000	77,27	309 088,11	2,81
	Mechel-Sponsored Adr	5 000	6,55	32 732,59	0,30

LUETTELO FIM PIANO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Mostotrest Brd	20 000	4,47	89 319,27	0,81
	Pepsico Inc	3 000	51,10	153 304,07	1,39
	Starbucks Corp	5 000	35,44	177 179,61	1,61
	Yum! Brands Inc	1 500	45,45	68 172,37	0,62
EUR	Db X-Trackers Dax	7 600	58,41	443 916,00	4,04
	Osakkeet yhteensä			3 712 198,03	33,77
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	Nordea Pankki Suomi Oy 13.11.2012	1 000 000	0,98	983 725,55	8,95
	Sampo Pankki Oyj 6.2.2012	500 000	1,00	499 441,24	4,54
EUR	Neste Oil Oyj 3.5.12	500 000	1,00	498 776,78	4,54
	Outokumpu Oyj 3.2.12	500 000	1,00	498 717,14	4,54
	Sampo Oyj 30.1.2012	500 000	1,00	499 460,67	4,54
EUR	Republic of Finland 4,250 % 4.7.2015	2 000 000	1,11	2 227 000,00	20,26
EUR	FIM Real Sijoitusrahasto	68 375	12,48	853 314,32	7,76
SEK	Ruric Ab 10,000 % 16.11.2014	2 411 200	0,04	108 157,09	0,98
	Kertyneet korot			41 571,04	0,38
	Joukkovelkakirjalainat yhteensä			6 210 163,80	56,50
Arvopaperit yhteensä				**9 922 361,83**	**90,27**
Kassa ja muut varat, netto				**1 069 896,34**	**9,73**
Rahaston arvo				**10 992 490,41**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			737 446,86	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			14,91	

FIM Real

Reaalisen korkotuoton rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti OECD:n jäsenmaiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen sekä yritysten, joiden pitkäaikainen luottoluokitus vähintään yhdeltä kansainväliseltä luokittelijalta on AAA, liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin inflaatiosuojattuihin joukkolainoihin, joiden jäljellä oleva juoksuaika on pääsääntöisesti alle 10 vuotta.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää inflaation ylittävää, reaalista tuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksinä käytetään JPM ELSI -indeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaatiolinkattu indeksi).

MARKKINAKATSAUS

Vuonna 2011 FIM Real tuotti 2,6 % ja rahaston vertailuindeksi 1,3 %. Rahaston ylituotto suhteessa indeksiin oli seurausta onnistuneesta maa-allokaatiosta ja korkoriskinäkemyksestä etenkin vuoden jälkipuoliskolla. Inflaatio-odotukset olivat korkeimmillaan maaliskuussa (2,3 %), mutta vuosi päätettiin samalla 1,9 %:n inflaatio-odotustasolla kuin se aloitettiinkin.

Euroopan keskuspankki (EKP) oli vuoden 2011 aikana aktiivinen: huhti- ja heinäkuussa ohjauskorkoa nostettiin 0,25 korkopistettä kummallakin kerralla, ja ohjauskorko nousi heinäkuussa 1,5 %:iin. Marraskuussa Jean Claude Trichet'n kahdeksanvuotinen kausi EKP:n pääjohtajana päättyi ja Mario Draghi otti vetovastuun aloittaen ohjauskoron laskut. Korkoa laskettiin 25 korkopistettä sekä marras- että joulukuussa. Vuoden päättyessä ohjauskorko palasi 1 %:n tasolle. Levottomuudet kiihtyivät Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä, mikä nosti raakaöljyn hintaa ja lisäsi inflaatiopaineita, mutta samalla myös pelkoa talouskasvun hidastumisesta maailmanlaajuisesti.

Japania kohdannut luonnonkatastrofi ja ydinvoimalaonnettomuus lisäsivät epävarmuutta markkinoilla. Elokuussa S&P laski Yhdysvaltain luottoluokitusta AAA:sta yhden pykälän AA+:aan, mikä lisäsi markkinoiden huonoa riskisentimenttiä. Samalla Euroopan valtioiden velkakriisi nousi toisen vuosipuoliskon vallitsevaksi markkina-ajuriksi. Tämän seurauksena EKP joutui toimimaan useaan otteeseen. Se toimi ostajana joukkovelkakirjalainamarkkinoilla rajoittaakseen paineessa olevien euroalueen valtioiden nimellismääräisten joukkolainojen korkoerojen levenemistä. EKP ilmoitti yhdessä monien muiden keskuspankkien kanssa helpottavansa eurooppalaisten pankkien Yhdysvaltain dollarimääräistä ottolainausta. Vuoden lopussa EKP ilmoitti kahdesta aiempaa pidemmästä kolmen vuoden huutokaupasta alhaisella 1 %:n korolla. Samalla lainojen vakuusvaateita höllennettiin. Uskomme, että tämä helpottaa merkittävästi pankkien likviditeettitilanteen eheyttämistä. EKP:n aktiivisten toimien myötä maiden riskipreemiot kaventuivat, jolloin rahaston positiointi niin korkoriskiltään kuin maa-allokaatioltaankin toi hyvää ylituottoa suhteessa indeksiin. Alemmasta korkoriskistä syntyi ylituottoa indeksiin nähden. Sijoituksia lisättiin edullisina pidettyihin velkapapereihin, kun maariskipreemiot hinnoittelivat negatiivista markkinasentimenttiä.

Vuonna 2012 FIM Real on hyvässä asemassa. Euroalueella on otettu pieniä askeleita eteenpäin, vaikka ongelmien ratkaisu kestääkin vuosia. Odotamme hyvää riskisentimenttiä, minkä seurauksena maiden väliset riskilisät kaventuvat. Jonkin verran epävarmuutta näkymiin tuo Fitchin ja/tai Moody'sin mahdollisesti tekemä Italian luottoluokituksen lasku S&P:n laskujen lisäksi. Mikäli Fitch laskee luokitusta kolmella pykälällä tai Moody's kahdella pykälällä, putoaa Italian inflaatiolinkatut valtionlainat Barclaysin indeksistä. Paljon tätä negatiivista uutista on markkinoilla jo hinnoiteltuna. Mikäli kuitenkin kyseistä indeksiä seuraavat rahastot vähentävät omistustaan Italian osalta, voi se laskea Italian lainapapereiden tuottonäkymiä. Inflaation osalta nykytilanteeseen ei odoteta muutoksia. Kaiken kaikkiaan FIM Realin näkymät vuodelle 2012 ovat kuitenkin hyvät.

FIM REAL SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	27 398 320,75	22 426 428,08	30 285 956,96
Osuuden arvo	12,48 (30.12.)	12,16	12,00
Osuudenomistajien lukumäärä	100	123	520

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Real	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,4 %	-0,9 %	1,3 %
6 kk	0,8 %	-1,1 %	2,0 %
12 kk	2,6 %	1,3 %	1,4 %
24 kk	4,0 %	3,3 %	0,7 %
36 kk	3,2 %	3,3 %	-0,1 %
60 kk	3,2 %	3,5 %	-0,4 %
30.4.2004	24,8 %	33,0 %	-8,2 %

* Vertailuindeksinä on käytetty JPM ELSI -indeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaatiolinkattu indeksi).

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	5,1 %
Tracking error	1,4 %
Salkun kiertonopeus	55 %
TER (total expense ratio)	0,5 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

FIM Real Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Ranska	45,3 %
Italia	26,6 %
Saksa	16,9 %
Suomi	9,5 %
Kassa*	1,7 %

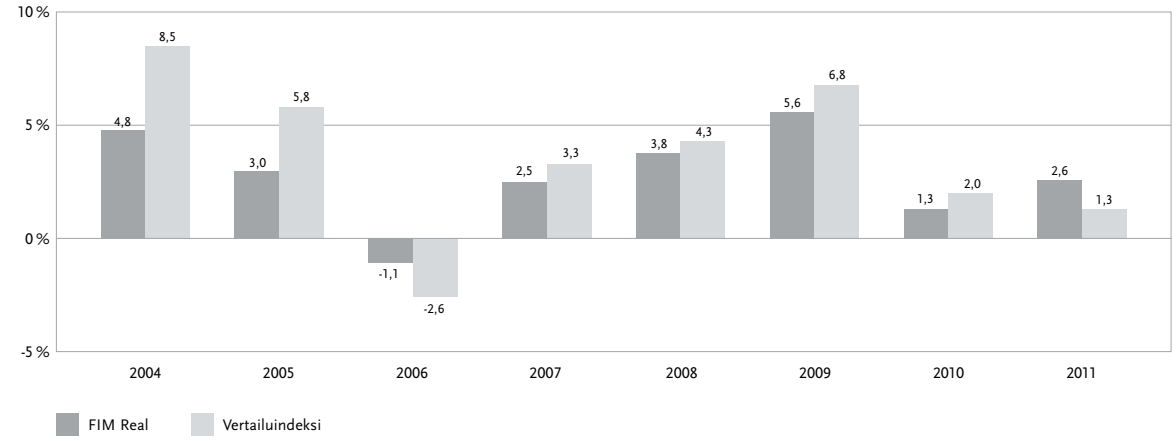
* Mukaan lukien kertyneet korot

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Joukkovelkakirjalainat	98,3 %
Kassa*	1,7 %

* Mukaan lukien kertyneet korot

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM REAL SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	Municipality Finance Plc 2,240 % 31.10.2022	2 199 020	1,18	2 592 119,37	9,46
EUR	Deutschland I/L Bond 1,750 % 15.4.2009	1 060 030	1,16	1 226 348,71	4,48
	Federal Republic of Germany 1,500 % 15.4.2016	1 349 472	1,09	1 477 132,05	5,39
	Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2013	1 438 463	1,04	1 496 691,98	5,46
	Federal Republic of Germany 2,250 % 15.4.2018	411 332	1,07	439 693,34	1,60
	French Republic 1,000 % 25.7.2017	2 649 960	1,01	2 687 801,43	9,81
	French Republic 1,100 % 25.7.2022	209 924	0,98	205 280,48	0,75
	French Republic 1,300 % 25.7.2019	1 974 252	1,02	2 007 024,58	7,33
	French Republic 1,600 % 25.7.2015	1 966 883	1,05	2 062 630,86	7,53
	French Republic 2,250 % 25.7.2020	2 361 420	1,08	2 542 965,97	9,28
	French Republic 2,500 % 25.7.2013	1 977 032	1,06	2 094 467,70	7,64
	French Republic 3,150 % 25.7.2032	239 262	1,25	299 862,28	1,09
	French Republic I/L 2,100 % 25.7.2023	107 038	1,07	114 969,52	0,42
	French Treasury Note I/L 0,450 % 25.7.2016	409 160	1,00	409 049,53	1,49
	Republic of Italy 2,350 % 15.9.2019	2 142 240	0,82	1 760 771,32	6,43
	Republic of Italy 1,850 % 15.9.2012	2 209 380	0,99	2 186 181,51	7,98
	Republic of Italy 2,100 % 15.9.2016	725 102	0,87	632 325,20	2,31
	Republic of Italy 2,100 % 15.9.2017	1 237 016	0,84	1 041 790,13	3,80
	Republic of Italy 2,150 % 15.9.2014	1 771 320	0,94	1 661 232,46	6,06
	Kertynyt korko			196 793,96	0,72
Arvopaperit yhteensä				**27 135 132,39**	**99,04**
Kassa ja muut varat, netto				**261 970,29**	**0,96**
Rahaston arvo				**27 398 320,75**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 195 418,91	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			12,48	

FIM Rohto

Lääketeollisuuteen ja bioteknologiaan sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan lääke-, bio-, elintarvike- ja terveydenhoitoteknologiatoimialoilla toimivien yritysten tai terveydenhuollon palvelutoimintoja tuottavien yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Rohto tuotti vuoden 2011 aikana 5,6 %. Vertailuindeksi tuotti vastaavana ajanjaksona 12,9 % eli indeksiin verrattuna eroa kertyi -7,3 %.

Kaksi terveyssektorin osa-aluetta loistivat vuonna 2011. Suurin osa isoista lääkeyrityksistä kehittyi positiivisesti. Ääripäissä Bristol-Myers Squipp nousi paikallisessa valuutassa 33 % samalla, kun Bayer laski 8 %. Toinen vahva osa-alue oli yhdysvaltalaiset terveysvakuuttajat. Niiden kurssit kipusivat näkymien parantuessa Yhdysvaltain terveydenhuoltouudistuksen jälkeiseen aikaan. FIM Rohto oli koko vuoden vahvasti mukana molemmissa alateemoissa. Terveydenhuollon useat palvelu-, laite- ja tarvikeyritykset olivat paineessa sen jälkeen, kun näkymät ja osittain myös markkinat heikkenivät.

FIM Rohto teki positiivista absoluuttista tuottoa epävakaista markkinoista huolimatta. Etenkin elokuun toiselta viikolta alkanut nousu oli erittäin vahva. Rahaston arvo nousi kyseisestä ajankohdasta vuoden loppuun mennessä 19 %. Rahasto ei kuitenkaan pysynyt indeksin vauhdissa vuoden toisella puoliskolla. Suurten lääkeyritysten osuus salkusta oli korkeimmillaan yli puolet rahastosta, mutta painotus olisi voinut olla vieläkin suurempi. Vuoden toisella puoliskolla Yhdysvaltain markkinat kehittyivät paljon Eurooppaa paremmin. Yhdysvaltain markkinoille olisi voinut sijoittaa vielä toteutettua noin 60 % enemmän. Yhdysvaltain dollari vahvistui vuoden toisella puoliskolla yli 10 %. Myös tämä kehitys olisi suosinut suurempaa maallokaatiota kyseisille markkinoille. Osaketasolla Teva painoi salkun tuottoa runsaan prosentin vertailuindeksin kehitykseen verrattuna. Yritystä ei myyty salkusta pois, koska Tevan tulevaisuuden näkymät ovat edelleen erittäin hyvät ja arvostuskertoimet hyvin alhaiset. Osake onkin aloittanut vuoden 2012 mallikkaasti. Vuoden 2011 positiivisin osakevalinta oli ruotsalainen Meda, jonka kurssikehityksestä saatiin salkkuun lähes prosentti ylituottoa.

Terveyssektorin vuoteen mahtui monia positiivisia tapahtumia. Yrityskaupat kävivät kuumina koko vuoden. Useista lupaavista lääkkeistä julkaistiin positiivisia tutkimustuloksia. Toisaalta Yhdysvaltain lääkeviranomainen hyväksyi kauppaan enemmän uusia lääkkeitä kuin kertaakaan vuoden 2004 jälkeen. Laatu on kuitenkin määrää tärkeämpi. Useat näistä lääkkeistä edustavat huomattavaa parannusta olemassa oleviin vaihtoehtoihin.

Vuoden 2012 ensimmäiset viikot ovat olleet lupaavia. Vuosina 2011–2012 päättyy monien huomattavien lääkkeiden patentit. Näiden pitkään puhuttujen vuosien jälkeen useat lääkeyritykset siirtyvät taas kasvun uralle. Uusien lääkkeiden virran pitäisi tukea tätä kehitystä. Toisaalta useiden laadukkaiden laite- ja tarvikeyritysten kohdalla vuoden 2011 pörssitaival oli nihkeä. Ei olisi suuri yllätys, jos tällä markkinalohkolla nähtäisiin piristymistä. Alhaiset arvostustasot, vahvat kassat ja kassavirrat voivat osaltaan vauhdittaa yrityskauppoja. Myös kopiolääkeyritysten konsolidaatio saattaa vauhdittua. Kuluvan vuoden jälkeen merkittävät patenttien päättymiset käyvät harvemmiksi, mikä voi osaltaan ruokkia yritysten osto- ja myyntihalukkuutta. Palvelusektorilla mielenkiintoinen tapahtuma tulee olemaan Yhdysvaltain viranomaisten päätös Express Scripts'in ja Medcon jättifuusion hyväksymisestä tai hylkäämisestä. Vuosi 2012 tulee olemaan edeltävien vuosien tapaan tapahtumarikas.

FIM ROHTO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	15 710 708,83	17 400 576,33	24 669 008,47
Osuuden arvo	7,56 (30.12.)	7,16	7,13
Osuudenomistajien lukumäärä	718	923	932

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Rohto	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	12,3 %	12,0 %	0,3 %
6 kk	1,6 %	8,5 %	-6,9 %
12 kk	5,6 %	12,9 %	-7,3 %
24 kk	6,0 %	23,9 %	-17,9 %
36 kk	6,7 %	13,8 %	-7,1 %
60 kk	-0,9 %	2,5 %	-3,3 %
8.5.2000	-24,4 %	-10,0 %	-14,4 %

* Vertailuindeksinä on käytetty MSCI Daily (tr) World Net Health Care USD -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	15,8 %
Tracking error	5,7 %
Salkun kiertonopeus	247 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	33,4 %

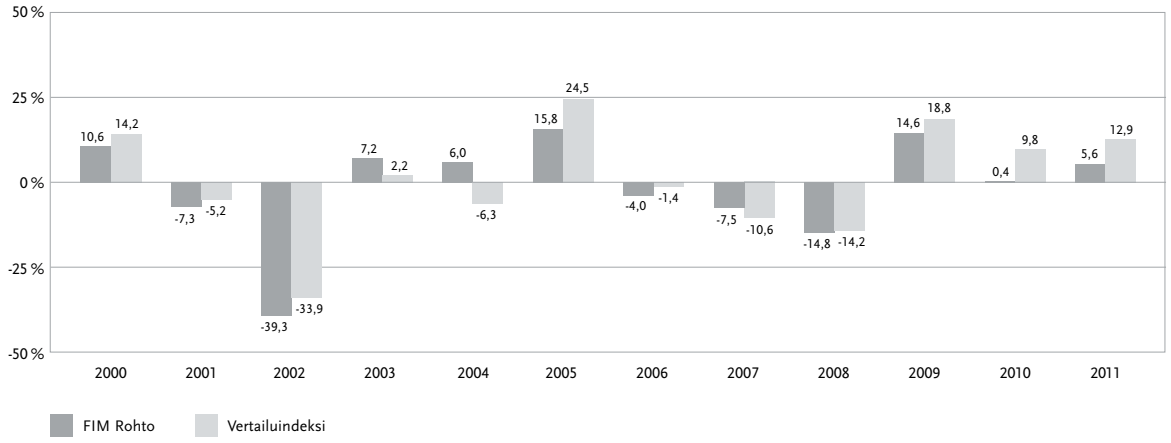
FIM Rohto Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	59,0 %
EUR	17,6 %
CHF	13,3 %
GBP	5,5 %
DKK	2,9 %
ZAR	0,9 %
NOK	0,8 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Yhdysvallat	54,3 %
Sveitsi	13,3 %
Saksa	9,7 %
Iso-Britannia	5,4 %
Israel	4,6 %
Suomi	3,7 %
Tanska	2,9 %
Espanja	1,8 %
Muut	3,3 %
Kassa	1,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	90,2 %
Perusmateriaalit	5,3 %
Teollisuus	2,5 %
Muut	1,0 %
Kassa	1,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ROHTO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CHF	Nobel Biocare Holding Ag Registered	46 000	8,99	413 673,83	2,63
	Novartis Ag Registered	6 000	44,22	265 340,24	1,69
	Roche Holding Ag Genusschein	10 800	131,11	1 415 938,53	9,01
DKK	Bavarian Nordic A/S	10 000	5,17	51 664,98	0,33
	H Lundbeck A/S	10 000	14,53	145 307,77	0,92
	William Demant Holding	4 000	64,26	257 033,30	1,64
EUR	Bayer Ag Registered	17 000	49,40	839 800,00	5,35
	Biotie Therapies Oyj	150 752	0,50	75 376,00	0,48
	Gerresheimer Ag	2 500	32,20	80 487,50	0,51
	Grifols Sa	21 400	13,00	278 200,00	1,77
	Oral Hammaslaakarit Plc	33 901	2,95	100 007,95	0,64
	Oriola-KD Oyj B Shares	120 078	1,72	206 534,16	1,31
	Qiagen N.V.	24 000	10,65	255 600,00	1,63
	Raisio Plc V Shares	82 528	2,39	197 241,92	1,26
	Rhoen-Klinikum Ag	15 000	14,72	220 800,00	1,41
	Stada Arzneimittel Ag	20 000	19,25	385 000,00	2,45
GBP	Glaxosmithkline Plc	40 000	17,60	703 999,62	4,48
	Hikma Pharmaceuticals Plc	20 000	7,42	148 311,17	0,94
NOK	Pronova Biopharma As	124 646	1,01	126 130,93	0,80
USD	Abbott Laboratories	5 000	43,31	216 535,74	1,38
	Aetna Inc	8 000	32,49	259 950,71	1,65
	Auxilium Pharmaceuticals Inc	13 000	15,35	199 545,59	1,27
	Baxter International Inc	5 000	38,11	190 542,21	1,21
	Cardinal Health Inc	8 000	31,28	250 215,65	1,59
	Cigna Corp	7 500	32,35	242 606,28	1,54
	Dendreon Corporation	144	5,85	842,88	0,01
	Dentsply International Inc	6 000	26,95	161 691,31	1,03
	Express Scripts Inc	7 000	34,42	240 935,00	1,53
	Forest Laboratories Inc	12 000	23,31	279 667,28	1,78
	Hologic Inc	16 000	13,49	215 773,26	1,37
	Hospira Inc	4 000	23,39	93 561,31	0,60
	Johnson & Johnson	28 500	50,51	1 439 487,06	9,16
	Mckesson Corp	3 000	60,00	180 013,86	1,15
	Merck & Co. Inc.	31 000	29,04	900 107,83	5,73
	Mylan Inc	20 000	16,53	330 560,69	2,10
	Onyx Pharmaceuticals Inc	2 500	33,85	84 623,38	0,54
	Pfizer Inc	59 000	16,67	983 333,33	6,26
	St Jude Medical Inc	11 500	26,42	303 796,98	1,93
	Stryker Corp	12 500	38,29	478 569,78	3,05
	Teva Pharmaceutical Sponsored Adr	23 000	31,08	714 941,47	4,55
	Thermo Fisher Scientific Inc	9 000	34,63	311 714,42	1,98
	United Therapeutics Corporation	8 000	36,39	291 127,54	1,85
	Unitedhealth Group Inc	6 000	39,03	234 195,93	1,49
	Valeant Pharmaceuticals International	5 000	35,96	179 798,21	1,14
	Watson Pharmaceuticals Inc	3 500	46,47	162 654,04	1,04

LUETTELO FIM ROHTO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Wellpoint Inc	6 000	51,02	306 146,03	1,95
ZAR	Adcock Ingram Holdings Ltd	25 000	5,88	146 967,82	0,94
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Listaamattomat arvopaperit					
USD	Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00
	Osakkeet yhteensä			15 566 353,50	99,08
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Valuuttajohdannaiset				
	Termiinisopimukset				
	CHFEUR 16.3.2012			-5 105,73	-0,03
	Johdannaissopimukset yhteensä			-5 105,73	-0,03
Arvopaperit yhteensä				**15 561 247,77**	**99,05**
Kassa ja muut varat, netto				**149 456,35**	**0,95**
Rahaston arvo				**15 710 708,83**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 079 303,10	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			7,56	

FIM Russia

Venäjälle sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto sijoittamalla rahaston varat pääasiassa venäläisiin ja muihin entisen Neuvostoliiton maissa toimiviin yhtiöihin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joille Venäjä on rahastoyhtiön arvion mukaan merkittävä markkina-alue. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Russia 10/40 -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Venäjän osakemarkkinat aloittivat vuoden 2011 positiivisesti, mutta trendi kääntyi laskuun huhtikuun aikana. Sijoittajien päähuomio oli Euroopan velkatilanteessa. Riskinottohalukkuus aleni huomattavasti kohti vuoden loppua. Epävarmuutta Venäjällä lisäsivät duuman vaalien jälkeiset mielenilmaisut, jotka vaikuttivat osakemarkkinoihin negatiivisesti.

Koko vuosi jäi Venäjän osakemarkkinoilla negatiiviseksi niiden laskettua 21,1 %. Rahaston arvo laski 34,4 %. Kaksi merkittävintä syytä negatiiviselle tuottoerolle vertailuindeksiin nähden olivat osakevalinnat teräs- ja kaivosteollisuudessa sekä sijoitukset energiatoimialalla.

Arvioimme Euroopan velkatilanteen pysyvän otsikoissa edelleen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mikä aiheuttaa epävarmuutta markkinoilla. Venäjällä järjestetään maaliskuussa presidentinvaalit, joiden jälkeen odotamme poliittisen riskin alenevan. Vuodesta 2012 odotamme hyvää osakesijoitusvuotta Venäjällä. Etenkin toisen vuosipuoliskon odotamme olevan positiivinen sen jälkeen, kun huolet Euroopan velkatilanteesta väistyvät taka-alalle ja riskinottohalukkuus palaa osakemarkkinoille.

FIM RUSSIA SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	184 673 892,27	288 758 246,43	193 672 673,24
Osuuden arvo	71,77 (30.12.)	109,48	75,30
Osuudenomistajien lukumäärä	5 415	6 704	4 379

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Russia	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,9 %	7,6 %	-3,7 %
6 kk	-26,9 %	-20,5 %	-6,4 %
12 kk	-34,4 %	-21,1 %	-13,3 %
24 kk	-4,7 %	8,5 %	-13,2 %
36 kk	34,0 %	34,4 %	-0,4 %
60 kk	-4,4 %	-5,5 %	1,1 %
16.3.1998	326,7 %	237,7 %	89,1 %

*Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Russia 10/40 -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	26,3 %
Tracking error	8,1 %
Salkun kiertonopeus	181 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,4 %

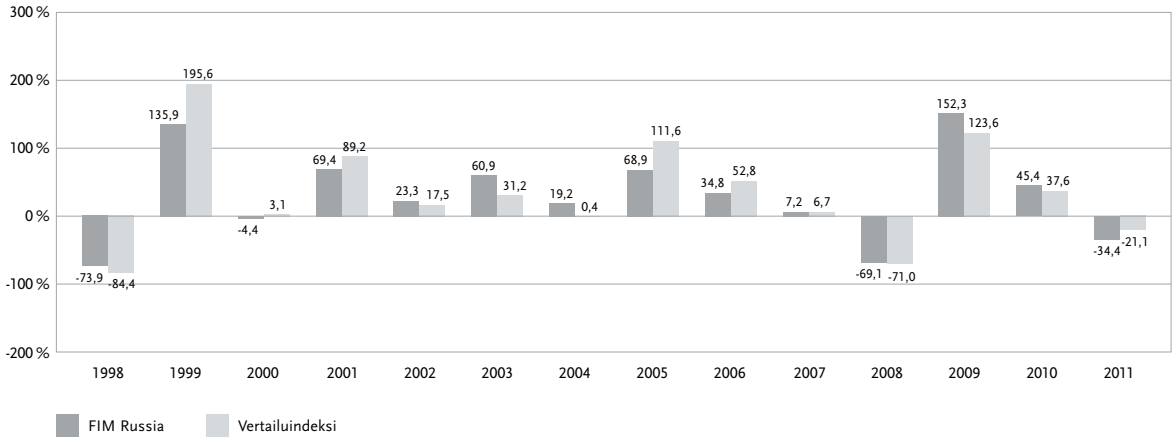
FIM Russia Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	88,8 %
EUR	6,5 %
GBP	4,7 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Venäjä	83,4 %
Iso-Britannia	9,8 %
Kassa	6,7 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Energia	38,5 %
Rahoitus	17,3 %
Perusmateriaalit	14,8 %
Teollisuus	10,1 %
Julkiset palvelut	3,6 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	2,8 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	2,7 %
Teknologia	1,8 %
Muut	1,8 %
Kassa	6,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Ibs Group Registered Gdr	215 000	15,20	3 268 000,00	1,77
GBP	Evraz Plc	1 448 415	4,48	6 491 258,02	3,51
	Kazakhmys Plc	189 548	11,09	2 101 605,06	1,14
USD	Afi Development Plc B Shares Gdr	2 971 082	0,32	952 489,90	0,52
	Afi Development Gdr Registered S	215 361	0,32	69 663,91	0,04
	Alrosa Co Ltd	1 500 000	0,73	1 098 251,91	0,59
	Bank Vozrozhdenie Cls	82 000	13,05	1 070 188,14	0,58
	Bashneft Cls	161 368	32,00	5 163 222,49	2,80
	Etalon Group Ltd Gdr	593 000	3,62	2 146 565,00	1,16
	Far Eastern Shipping Cls	13 232 184	0,20	2 581 380,91	1,40
	Gazprom Oao Sponsored Adr	2 176 000	8,21	17 865 187,92	9,67
	Gornozavodsktsement Brd	22 000	211,80	4 659 581,02	2,52
	Integra Group Hold Registered S Gdr	2 446 650	1,37	3 354 156,65	1,82
	Inter Rao Ues Cls	7 901 000 000	0,00	6 572 361,41	3,56
	Lsr Group Ojsc Gdr Regs	1 349 713	2,60	3 505 262,04	1,90
	Lukoil Oao Sponsored Adr	431 900	40,78	17 613 297,13	9,54
	Magnit Ojsc Sponsored Gdr Registered	282 070	16,30	4 596 889,40	2,49
	Mechel Preferred	100 000	4,85	485 493,28	0,26
	Mechel Sponsored Adr	1 238 238	6,53	8 087 075,05	4,38
	Mmc Norilsk Nickel Jsc Adr	615 239	11,79	7 254 551,06	3,93
	Mostotrest Brd	1 560 000	4,47	6 966 902,80	3,77
	Nomos Bank Gdr Registered S	100 000	7,32	731 669,75	0,40
	Novatek Oao Sponsored Gdr Registered S	144 000	96,43	13 885 397,41	7,52
	Rosinter Restaurants Cls	135 000	3,14	423 902,46	0,23
	Rosneft Ojsc Gdr	1 232 000	5,08	6 262 476,89	3,39
	Sberbank Cls	5 914 429	1,90	11 240 593,10	6,09
	Sberbank Sponsored Adr	754 000	7,64	5 760 690,08	3,12
	Severstal Gdr Registered S	205 233	8,77	1 800 372,67	0,97
	Sibirskiy Cement Brd	471 168	9,63	4 536 044,36	2,46
	Sistema Jsfc Registered S Sponsored Gdr	195 000	12,95	2 524 607,21	1,37
	Surgutneftegaz Sponsored Adr	800 000	6,03	4 824 399,26	2,61
	Transneft Pfd Cls	1 720	1 188,13	2 043 582,28	1,11
	Veropharm Cls	67 559	21,16	1 429 453,66	0,77
	Vtb Bank Ojsc Gdr Registered S	2 574 410	2,78	7 157 748,07	3,88
	X 5 Retail Group Nv Registered Gdr	212 488	17,59	3 737 851,14	2,02
Arvopaperit yhteensä				**172 262 171,45**	**93,28**
Kassa ja muut varat, netto				**12 411 720,81**	**6,72**
Rahaston arvo				**184 673 892,27**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 573 012,53	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			71,77	

FIM Russia Small Cap

Venäläisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto sijoittamalla rahaston varat pääasiassa venäläisiin ja muihin entisen Neuvostoliiton maissa toimiviin yhtiöihin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joille Venäjä on rahastoyhtiön arvion mukaan merkittävä markkina-alue. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

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

MARKKINAKATSAUS

Venäjän osakemarkkinat aloittivat vuoden 2011 positiivisesti, mutta trendi kääntyi laskuun huhtikuun aikana. Sijoittajien päähuomio oli Euroopan velkatilanteessa. Riskinottohalukkuus aleni huomattavasti kohti vuoden loppua. Epävarmuutta Venäjällä lisäsivät duuman vaalien jälkeiset mielenilmaisut, jotka vaikuttivat osakemarkkinoihin negatiivisesti.

Koko vuosi jäi Venäjän osakemarkkinoilla negatiiviseksi niiden laskettua 21,1 %. Rahaston arvo laski 43,6 %. Kaksi merkittävintä syytä negatiiviselle tuottoerolle vertailuindeksiin nähden olivat osakevalinnat teräs- ja kaivosteollisuudessa sekä sijoitukset energiatoimialalla.

Arvioimme Euroopan velkatilanteen pysyvän otsikoissa edelleen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mikä aiheuttaa epävarmuutta markkinoilla. Venäjällä järjestetään maaliskuussa presidentinvaalit, joiden jälkeen odotamme poliittisen riskin alenevan. Vuodesta 2012 odotamme hyvää osakesijoitusvuotta Venäjällä. Etenkin toisen vuosipuoliskon odotamme olevan positiivinen sen jälkeen, kun huolet Euroopan velkatilanteesta väistyvät taka-alalle ja riskinottohalukkuus palaa osakemarkkinoille.

FIM RUSSIA SMALL CAP SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	33 555 407,11	124 345 764,29	71 515 853,09
Osuuden arvo	4,91 (30.12.)	8,70	6,05
Osuudenomistajien lukumäärä	5 504	8 091	2 740

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM Russia Small Cap*
3 kk	-9,9 %
6 kk	-34,3 %
12 kk	-43,6 %
24 kk	-9,9 %
36 kk	20,6 %
60 kk	29,0 %
12.9.2005	-50,9 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti	22,0 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	77 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	2,9 %

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

FIM Russia Small Cap Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

USD	79,8 %
EUR	11,9 %
GBP	8,3 %

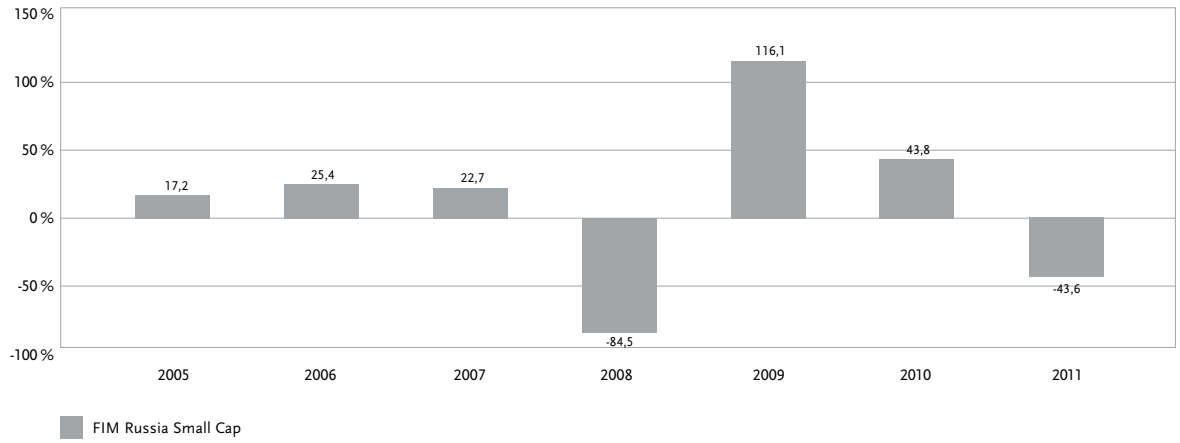
MAAJAKAUMA 31.12.2011

Venäjä	79,8 %
Malesia	4,6 %
Kypros	3,7 %
Iso-Britannia	1,4 %
Kazakstan	1,4 %
Muut	2,5 %
Kassa	6,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Teollisuus	30,6 %
Rahoitus	17,5 %
Teknologia	15,7 %
Perusmateriaalit	9,0 %
Energia	7,6 %
Julkiset palvelut	6,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	4,1 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	2,8 %
Kassa	6,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SMALL CAP SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Ibs Group Registered Gdr	129 475	15,20	1 968 020,00	5,86
GBP	Mirland Development Corp	723 166	1,73	1 254 175,08	3,74
	Steppe Cement Ltd	3 847 467	0,40	1 541 600,62	4,59
USD	Afi Development Plc B Shares Gdr	1 447 225	0,32	463 961,34	1,38
	Armada	437 586	7,51	3 286 243,17	9,79
	Bamtonnelstroy Brd	377	770,18	290 357,36	0,87
	Bamtonnelstroy Brd Pfd	1 465	77,02	112 831,18	0,34
	Bank of Georgia Registered S Gdr	84 528	10,01	846 321,63	2,52
	Bank St Petersburg Ojsc	307 256	2,15	661 958,88	1,97
	Bank Vozrozhdenie Cls	53 000	13,05	691 706,97	2,06
	Dixy Group Cls	83 000	7,04	584 420,38	1,74
	Far Eastern Shipping Cls	7 976 450	0,20	1 556 073,87	4,64
	Gaiskiy Gok Brd	8 500	215,65	1 833 025,26	5,46
	Gornozavodsktsement Brd	8 000	211,80	1 694 393,10	5,05
	Idgc of Center And Volga Cls	101 500 000	0,00	353 476,25	1,05
	Integra Group Hold Registered S Gdr	998 857	1,37	1 369 351,09	4,08
	Inter Rao Ues Cls	461 800 000	0,00	384 143,34	1,14
	Inter-Regional Distribut Cls	600 250 000	0,00	1 316 911,70	3,92
	Kazkommertsbank Oct 06 Registered S	220 035	2,08	457 558,92	1,36
	Kvant Jsc Brd	58 756	0,08	4 525,26	0,01
	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	290 722	2,60	755 017,39	2,25
	Mechel Sponsored Adr	180 000	6,53	1 175 600,74	3,50
	Mostotrest Brd	421 313	4,47	1 881 568,41	5,61
	Open Investments Cls	67 557	10,91	737 196,97	2,20
	Raspadskaya Cls	500 000	2,37	1 185 470,64	3,53
	Rosinter Restaurants Cls	255 963	3,14	803 728,48	2,40
	Sibirskiy Cement Brd	232 500	9,63	2 238 331,79	6,67
	Siloviye Mashiny Cls	7 100 000	0,13	940 542,21	2,80
	Veropharm Cls	45 000	21,16	952 136,87	2,84
Arvopaperit yhteensä				**31 340 648,90**	**93,40**
Kassa ja muut varat, netto				**2 214 758,22**	**6,60**
Rahaston arvo				**33 555 407,11**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			6 830 596,79	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			4,91	

FIM Sahara

Lähi-itään ja Afrikkaan sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa Lähi-idän ja Afrikan pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Lähi-idästä ja/tai Afrikasta. Rahaston maa-allokaatio perustuu näkemykseen sijoitusalueen eri talouksien keskinäisestä houkuttelevuudesta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto voi käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto hajauttamalla varat sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2011 oli heikko vuosi kehittyvillä markkinoilla. Myös FIM Saharan arvo laski 19,1 % vuoden aikana. Rahaston arvo kääntyi laskuun heti tammikuussa, kun Tunisiassa yllättäen tapahtunut vallankumous innosti myös egyptiläiset kaduille, mikä johti jyrkkään kurssilaskuun Egyptin pörssissä. Mediassa alettiin puhua arabikeväästä, ajasta jolloin kansa lähti kaduille myös Libyassa, Jemenissä, Syyriassa ja pienemmässä mittakaavassa myös muutamissa muissa maissa. Öljyn hinta nousi voimakkaasti, kun Libya ajautui sisällissotaan, ja maan öljynvienti häiriintyi.

Egyptissä mielenosoitukset johtivat lopulta maata 30 vuotta hallinneen Mubarakin eroon. Vuoden 2012 alussa maa yrittää siirtyä parlamentaariseen demokratiaan. Alkaneen vuoden aikana tulemme näkemään, kuinka muutos etenee, kun maassa pidetään sekä parlamentti- että presidentinvaalit. Egyptin pörssi oli kiinni lähes pari kuukautta tammikuun lopulta maaliskuun lopulle pahimman sekasorron aikana. Pörssin avauduttua uudelleen myimme ensimmäiseen nousuun puolet egyptiläisistä sijoituksistamme. Odotustemme mukaisesti pörssi kääntyikin loppuvuodeksi uudelleen laskuun. Vuoden lopussa vain 6 % rahaston sijoituksista oli Egyptissä, kun yleensä paino on ollut noin 15 %. Egyptin pörssi laski vuoden aikana peräti 50 %.

Persianlahden maat pysyivät arabikevään ulkopuolella ja nautiskelivat öljyn hinnan noususta. Qatarissa ja Saudi-Arabiassa pörssit päätyivät kutakuinkin alkuvuoden tasoille ja olivat siten suhteellisia voittajia. Arabiemiraateissa kurssit laskivat toista vuotta peräkkäin, mutta suurin sijoituksemme Arabtech päätyi kuitenkin niukasti plussalle. Lisäsimme alkuvuonna hieman sijoituksiamme Arabiemiraattien pankkeihin. Pidimme mahdollisena, että MSCI nostaa Arabiemiraatit niin sanotusta Frontier-indeksistä EM-indeksiin. Tätä ei kuitenkaan vielä tapahtunut. MSCI tarkastelee asiaa seuraavan kerran kesäkuun puolivälissä, joten pidämme maassa noin 20 %:n painon. Arabiemiraateissa osakkeiden arvostustaso on merkittävästi kehittyvien markkinoiden keskimääräistä tasoa alempana, joten myös fundamenttimielessä suurehko paino on perusteltu. Myös Nigeriassa pörssivuosi oli erittäin heikko, mutta suurin sijoituksemme Nigerian Breweries tuotti plussaa negatiivisen valuuttamuutoksen jälkeenkin.

Loppuvuonna alettiin hieman puhua Saudi-Arabian markkinoiden mahdollisesta avaamisesta ulkomaalaisille sijoittajille. Toteutuessaan tämä olisi merkittävä asia koko alueen pörsseille ja lisäisi huomattavasti ulkomaalaisia sijoittajavirtoja. Tätä silmällä pitäen ostimme salkkuun jo hieman saudiyhtiöitä niin sanottujen P-notesien kautta.

FIM SAHARA SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	8 943 487,90	24 398 949,16	15 806 008,94
Osuuden arvo	9,73 (30.12.)	12,03	9,47
Osuudenomistajien lukumäärä	1 468	1 735	1 290

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM Sahara*
3 kk	4,1 %
6 kk	-1,7 %
12 kk	-19,1 %
24 kk	2,7 %
36 kk	10,6 %
60 kk	-2,7 %
29.9.2006	-2,7 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti	13,1 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	54 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

FIM Sahara Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

QAR	24,2 %
AED	22,1 %
USD	16,7 %
ZAR	15,4 %
EGP	6,2 %
NGN	4,4 %
OMR	3,8 %
EUR	3,6 %
KES	3,5 %

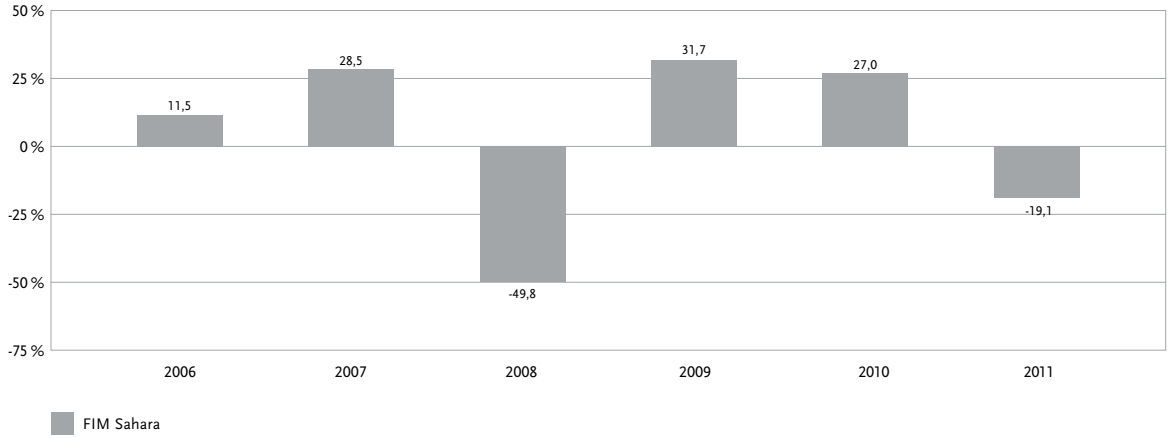
MAAJAKAUMA 31.12.2011

Yhdistyneet Arabiemiraatit	25,4 %
Qatar	24,2 %
Etelä-Afrikka	15,4 %
Luxemburg	7,0 %
Egypti	6,2 %
Iso-Britannia	5,9 %
Oman	3,8 %
Bahrain	0,6 %
Muut	7,9 %
Kassa	3,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Rahoitus	31,9 %
Teollisuus	15,1 %
Perusmateriaalit	9,8 %
Viestintä	9,0 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	8,6 %
Julkiset palvelut	5,0 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	2,2 %
Energia	2,1 %
Muut	12,8 %
Kassa	3,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM SAHARA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
AED	Air Arabia Pjsc	1 600 000	0,12	196 594,82	2,20
	Arabtec Holding Co	1 187 500	0,33	395 899,73	4,43
	Aramex Pjsc	1 100 000	0,38	415 163,97	4,64
	Drake & Scull International	500 000	0,17	82 613,44	0,92
	Emaar Properties Pjsc	400 000	0,54	215 549,78	2,41
	Emirates Nbd Pjsc	150 000	0,62	92 468,34	1,03
	First Gulf Bank	52 631	3,24	170 500,07	1,91
	National Bank of Abu Dhabi Pjs	90 000	2,30	206 638,43	2,31
	Tabreed	700 000	0,10	72 800,47	0,81
	Tamweel Pjsc	1 000 000	0,13	126 436,30	1,41
EGP	Commercial International Ban	90 000	2,39	214 997,45	2,40
	Elswedy Cables Holding Co	32 500	2,65	86 107,56	0,96
	Juhayna Food Industries	300 000	0,50	149 463,46	1,67
	T M G Holding	286 250	0,38	108 239,65	1,21
KES	East African Breweries Ltd	60 000	1,56	93 342,98	1,04
	Equity Bank Ltd	400 000	0,15	59 334,30	0,66
	Kenya Commercial Bank Ltd	500 000	0,15	76 202,97	0,85
	Safaricom Ltd	3 000 000	0,03	80 047,03	0,90
NGN	Access Bank Plc	3 000 000	0,02	68 331,68	0,76
	Dangote Cement Plc	200 000	0,53	105 129,08	1,18
	Nigerian Breweries Plc	500 000	0,45	224 023,52	2,50
OMR	Bankmuscat Saog	86 637	1,53	132 754,43	1,48
	Renaissance Services Saog	175 400	1,09	191 224,24	2,14
QAR	Commercial Bank Of Qatar	25 000	17,77	444 181,23	4,97
	Industries Qatar	15 000	28,13	421 972,16	4,72
	Qatar Electricity & Water Co	15 000	29,53	442 912,14	4,95
	Qatar National Bank	21 000	32,15	675 155,46	7,55
	Qatar Telecom Qtel Q.S.C.	6 000	29,78	178 687,76	2,00

LUETTELO FIM SAHARA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Arab Banking Corp-$us	156 540	0,32	50 636,78	0,57
	Dp World Ltd	40 000	7,46	298 521,26	3,34
ZAR	Anglo American Platinum Ltd	5 000	50,65	253 236,86	2,83
	Anglo American Plc	7 000	28,18	197 258,19	2,21
	Aveng Ltd	60 000	3,14	188 499,62	2,11
	Firstrand Ltd	100 200	1,97	197 843,49	2,21
	Mtn Group Ltd	25 000	13,68	342 083,97	3,82
	Naspers Ltd-N Shares	6 000	33,62	201 746,00	2,26
	Osakkeet yhteensä			7 456 598,63	83,37
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Joukkovelkakirjalainat					
OMR	Bank Muscat Saog 7,000 % 20.3.2014	5 982	2,30	13 761,35	0,15
	Kertynyt korko			171,79	0,00
	Joukkovelkakirjalainat yhteensä			13 933,14	0,15
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
USD	Credits-Cw 12 Fawaz Abdulazi Alhokair	10 000	13,35	133 490,52	1,49
	Credits-Cw 12 Samba Financial Group	20 000	9,53	190 583,39	2,13
	Credits-Cw 12 Saudi Basic Industries	10 000	19,92	199 208,93	2,23
	Deutsche-Cw12 Almarai Co Ltd	20 000	20,49	409 735,06	4,58
	Deutsche-Cw12 Etihad Etisalat Co	20 000	10,68	213 647,57	2,39
	Johdannaissopimukset yhteensä			1 146 665,46	12,82
Arvopaperit yhteensä				**8 617 197,23**	**96,35**
Kassa ja muut varat, netto				**326 288,32**	**3,65**
Rahaston arvo				**8 943 487,90**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			919 488,34	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			9,73	

FIM Tekno

Teknologiaosakkeisiin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan tietoliikenne-, informaatioteknologia- ja mediayhtiöiden sekä muiden elektroniikkayhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituskohteina ovat lähinnä alan julkisesti noteeratut osakkeet pääpainon ollessa eurooppalaisissa ja pohjoisamerikkalaisissa yhtiöissä. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI AC World Information Technology (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

FIM Teknon arvo laski 11,0 % vuonna 2011, kun vertailuindeksi laski 1,4 %. Vuosi oli selkeän kaksijakoinen: alkuvuonna toipuminen vuosien 2008–2009 taantumasta oli vielä hyvässä vauhdissa, mutta loppukesällä valtioiden velkaongelmat suistivat osakemarkkinat hallitsemattomaan laskuun. Teknologiatoimialan vahvat taseet ja Yhdysvaltain keskeinen rooli toimialalla johtivat siihen, ettei pahin myrsky osunut tälle toimialalle. Rahaston vertailuindeksiä heikompi kehitys selittyy merkittävältä osin alipainollamme yhdysvaltalaisissa teknologiaosakkeissa. Rahaston päävastuullinen rahastonhoitaja vaihtui syyskuun loppupuolella. Uusi päävastuullinen rahastonhoitaja Mikko Linnanvuori on koulutukseltaan tuotantotalouden diplomi-insinööri ja ollut FIMissä ja toimialalla vuodesta 2001.

Kysyntä on yleinen talouden tila huomioiden jopa yllättävän hyvä. Esimerkiksi yrityksille ohjelmistoja myyvät yhtiöt eivät ole kokeneet laaja-alaista kysynnän hiljenemistä, vaikka yksittäisten yhtiöiden odotuksia heikommat tulokset ovatkin välillä sen suuntaisia huolia herättäneet. Omaa investointitarvetta leikkaavien pilvipalveluiden ja palveluna tarjottavien ohjelmistojen esiinmarssi jatkui. Suuret ja vahvataseiset yhtiöt täydensivät tarjontaansa useilla merkittävillä yritysostoilla.

Kuluttajatoimialalla tablettitietokoneiden kysyntä on syönyt kannettavien tietokoneiden kysyntää ja samalla perinteisten pöytätietokoneiden rooli on kapenemassa. Kannettavien laitteiden suosion vahva nousu on näkynyt myös prosessoripuolella: Intel on saanut vakavan kilpailijan vähän virtaa kuluttavien prosessoreiden suunnittelijasta ARM:sta, jossa rahastolla on ollut iso omistus. Thaimaassa syksyllä koetut tulvat toivat epävarmuutta erityisesti kovalevyjen saatavuuteen, mikä entisestään auttaa hieman kalliimpien SSD-muistien laajamittaista käyttöönottoa. Matkapuhelinmarkkinalla Nokian suuri harppaus kohti Windows-puhelimia näkyi sen markkinaosuuden rapautumisena sekä Applen ja Android-puhelimien suosion kasvuna. Applen toimitusjohtajan menetys ei ainakaan vielä ole näkynyt yhtiön heikentymisenä. Rahastolla on ollut salkussa sekä Applea että sen komponenttitoimittajia. Televisiomarkkinat olivat koko vuoden hyvin vaikeat ja esimerkiksi led-valmistuksen kasvu johti ylitarjontaan. Kodin viihderatkaisujen integroituminen muuhun tietotekniikkaan jatkunee alkaneena vuonna.

Teknologiatoimialan näkymät vuodelle 2012 ovat melko rauhalliset. Ala ei ole ollut suurin kärsijä velkakriisissä ja taantumassa, joten se tuskin on voimakkain toipujakaan taantumasta irtauduttaessa. Toimialan kasvu perustuu jatkuvaan innovointiin eikä velkaantumiseen, joten odotettavissa oleva hidas velkasopeutus ei välttämättä ole kovin suuri este kasvulle. Tietoteknistyminen on edelleen yksi tämän ajan tärkeimmistä globaaleista murroksista ja avaa mielenkiintoisia sijoitusmahdollisuuksia myös alkaneena vuonna.

FIM TEKNO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	10 680 372,00	18 517 465,06	24 784 447,08
Osuuden arvo	12,01 (30.12.)	13,50	11,48
Osuudenomistajien lukumäärä	825	1 207	1 440

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Tekno	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	6,2 %	10,9 %	-4,7 %
6 kk	-10,0 %	7,0 %	-17,0 %
12 kk	-11,0 %	-1,4 %	-9,6 %
24 kk	4,6 %	17,7 %	-13,1 %
36 kk	16,4 %	22,0 %	-5,6 %
60 kk	-1,1 %	2,1 %	-3,2 %
4.1.1999	20,1 %	30,3 %	-10,2 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä MSCI AC World Information Technology (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	22,3 %
Tracking error	9,7 %
Salkun kiertonopeus	117 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	55,2 %

FIM Tekno Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
USD	67,5 %
EUR	20,0 %
GBP	9,1 %
SEK	2,2 %
CHF	1,2 %

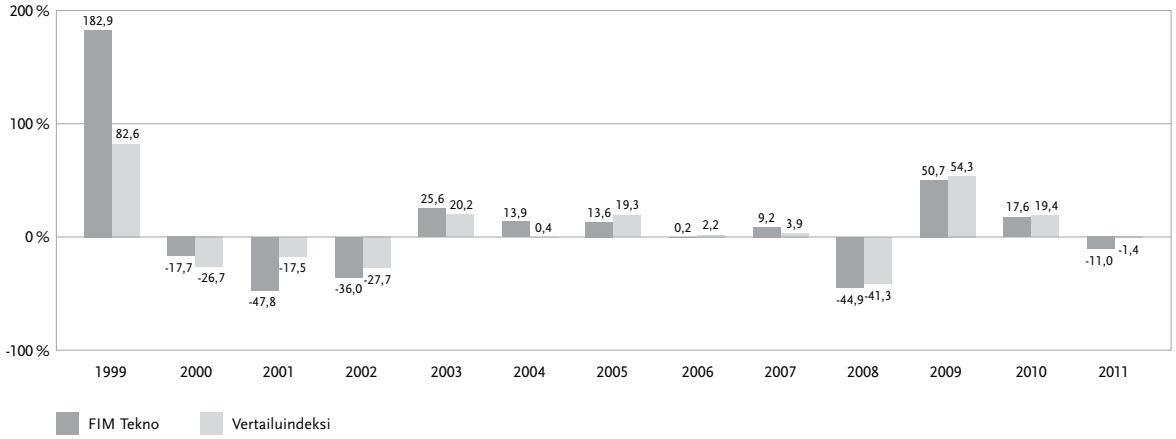
MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Yhdysvallat	59,2 %
Iso-Britannia	9,1 %
Saksa	8,1 %
Suomi	7,7 %
Bermuda	2,3 %
Ruotsi	2,2 %
Ranska	2,1 %
Israel	1,9 %
Muut	3,6 %
Kassa*	3,8 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Teknologia	46,0 %
Viestintä	45,0 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	3,8 %
Muut	1,5 %
Kassa*	3,8 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TEKNO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CHF	Temenos Group Ag Registered	10 000	12,68	126 823,08	1,19
EUR	Basware Oyj	5 000	16,45	82 250,00	0,77
	Dialog Semiconductor Plc	20 000	12,58	251 600,00	2,36
	Infineon Technologies Ag	11 000	5,82	63 976,00	0,60
	Ingenico	8 000	27,90	223 200,00	2,09
	Kabel Deutschland Holding Ag	5 000	39,22	196 075,00	1,84
	Nokia Oyj	100 000	3,77	377 200,00	3,53
	PKC Group Oyj	30 861	11,48	354 284,28	3,32
	Sap Ag	4 500	40,85	183 825,00	1,72
	Sky Deutschland Ag	50 000	1,41	70 300,00	0,66
	Software Ag	3 500	28,56	99 942,50	0,94
	Wolters Kluwer Nv	10 000	13,36	133 550,00	1,25
GBP	Arm Holdings Plc	52 000	7,08	368 194,43	3,45
	Imagination Tech Group Plc	25 000	6,57	164 158,93	1,54
	Misys Plc	43 750	2,78	121 556,85	1,14
	Playtech Ltd	25 000	3,37	84 322,07	0,79
	Telecity Group Plc	30 000	7,74	232 154,82	2,17
SEK	Ericsson Lm B Shares	30 000	7,89	236 840,33	2,22
USD	Accenture Plc	6 000	41,00	245 979,67	2,30
	Acme Packet Inc	2 800	23,81	66 657,42	0,62
	Amazon.Com Inc	1 500	133,32	199 976,89	1,87
	Apple Inc	1 500	311,92	467 883,55	4,38
	Ariba Inc	6 000	21,63	129 759,70	1,21
	Check Point Software Tech	5 000	40,47	202 325,94	1,89
	Cisco Systems Inc	15 000	13,92	208 872,46	1,96
	Citrix Systems Inc	3 000	46,77	140 295,75	1,31
	Cognizant Tech Solutions A	3 000	49,53	148 590,57	1,39
	Corning Inc	18 400	10,00	183 943,31	1,72

LUETTELO FIM TEKNO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
USD	Ebay Inc	10 000	23,36	233 595,19	2,19
	Emc Corp/Mass	20 440	16,59	339 092,42	3,17
	Google Inc Cl A	1 932	497,46	961 089,65	9,00
	Hewlett-Packard Co	8 000	19,84	158 718,42	1,49
	Intl Business Machines Corp	2 500	141,62	354 051,14	3,31
	Intuit Inc	3 000	40,50	121 511,09	1,14
	Juniper Networks Inc	9 000	15,72	141 474,12	1,32
	Maxim Integrated Products Inc	5 000	20,06	100 277,26	0,94
	Micron Technology Inc	20 000	4,84	96 888,48	0,91
	Microsoft Corporation	15 600	19,99	311 903,88	2,92
	Network Appliance Inc	6 000	27,93	167 606,28	1,57
	Nii Holdings Inc	5 000	16,40	82 024,03	0,77
	Oracle Corp	18 380	19,76	363 098,43	3,40
	Polycom Inc	8 000	12,55	100 431,30	0,94
	Qualcomm Inc	10 000	42,13	421 287,74	3,94
	Salesforce.Com Inc	600	78,14	46 885,40	0,44
	Samsung Electr Gdr Registered	200	354,82	70 964,26	0,66
	Sandisk Corp	4 000	37,90	151 601,97	1,42
	Skyworks Solutions Inc	6 000	12,49	74 953,79	0,70
	Successfactors Inc	5 000	30,71	153 535,12	1,44
	Triquint Semiconductor Inc	20 000	3,75	75 015,40	0,70
	Verisign Inc	4 000	27,51	110 043,13	1,03
	Verizon Communications Inc	7 000	30,90	216 296,98	2,03
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Listaamattomat arvopaperit					
EUR	Vivago Oy	257 928	0,01	2 579,28	0,02
	Osakkeet yhteensä			10 219 463,36	95,68
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Termiinit				
EUR	Basware Oyj Futuuri 03/2012	150	43,48	6 521,70	0,06
	Warrantit				
USD	Deutsch Cw 19 Htc Corp.	4 200	12,64	53 093,58	0,50
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Valuuttajohdannaiset				
	Termiinisopimukset				
	USDEUR 16.3.2012			-145 813,15	-1,37
	Johdannaissopimukset yhteensä			-86 197,87	-0,81

LUETTELO FIM TEKNO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit yhteensä			**10 133 265,49**	**94,88**
Kassa ja muut varat, netto			**547 142,89**	**5,12**
Rahaston arvo			**10 680 372,00**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			889 244,91	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			12,01	

FIM Ukraine

Ukrainaan sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto sijoittamalla rahaston varat pääasiassa Ukrainan pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto voi sijoittaa myös yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella, kunhan yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy Ukrainasta. Osakevalinnoissa painotetaan sekä yrityskohtaisia tekijöitä että toimialaa.

Rahasto voi käyttää johdannaisia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto hajauttamalla varat sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Pörssivuosi 2011 oli Ukrainassa, kuten suurimmassa osassa maailman muitakin pörssejä, mollivoittoinen. FIM Ukrainen arvo nousi vielä vähän aikaa alkuvuonna, mutta eurokriisin kärjistyttyä koko vuoden tuotto jäi -39,6 %:iin. Eurokriisin ohella Ukrainan pörssin huonoon menestykseen vaikuttivat maan sisä- ja ulkopoliittiset ongelmat, joilla oli vaikutusta erityisesti ulkomaalaisten sijoittajien riskinottohalukkuuteen.

Kansainvälisen valuuttarahasto IMF:n avustusohjelma oli käytännössä jäissä koko vuoden, koska Ukrainan hallinto ei sen mielestä tehnyt vaadittuja uudistuksia. Eripuraa aiheutti erityisesti kaasun hinta, jota IMF vaati nostamaan budjettivajeen pienentämiseksi. Ukrainan hallitus ei lokakuussa 2012 pidettäviä parlamenttivaaleja silmälläpitäen sitä kuitenkaan uskaltanut nostaa, koska pelkäsi jo muutenkin alhaisten kannatuslukujensa edelleen heikkenevän. Sen sijaan Ukraina kävi neuvotteluja Venäjän kanssa saadakseen ostaa venäläistä maakaasua nykyistä halvemmalla hinnalla. Nämä neuvottelut eivät ainakaan vuoden 2011 aikana tuottaneet tulosta. Kallis kaasun ostohinta ja raaka-aineiden kysynnän heikkous, joka johtui maailmantalouden kasvun hiipumisesta, asettivat paineita Ukrainan vaihtotasetta ja valuuttaa kohtaan. Valuutta pidettiin kuitenkin keinotekoisesti vakaana Yhdysvaltain dollaria vastaan. Ukraina kävi neuvotteluja myös EU:n kanssa.

Joulukuussa oli tarkoitus sinetöidä Ukrainan ja EU:n välistä vapaakauppa-aluetta koskeva sopimus. EU kuitenkin kieltäytyi allekirjoittamasta sopimusta vedoten ”poliittisiin olosuhteisiin”, joilla viitattiin erityisesti oppositiojohtaja Yulia Tymoshenkon syksyllä saamaan seitsemän vuoden vankeustuomioon. Lyhyellä aikavälillä Ukraina näyttää ajaneen itsensä pattitilanteeseen. IMF vaatii kaasun hinnan nostoa, Venäjä vaatii Ukrainalta myönnytyksiä halvemman kaasun saamiseksi, ja EU puolestaan Tymoshenkon vapauttamista. Valtaa pitävän Alueiden Puolueen kannalta kaikki vaihtoehdot ovat huonoja. Alueiden Puolueen ja sijoittajien intressit menevätkin tässä pahasti ristiin.

Osakemarkkinoilla suhteellisesti parhaiten pärjäsivät ulkomaisiin pörsseihin listatut maatalousyhtiöt, kun taas eniten kärsivät Ukrainan paikallispörssin osakkeet. Lontoon ja Varsovan pörsseihin listattujen yhtiöiden riskiprofiili ja hallintotapa ovatkin yleisesti ottaen ulkomaisen sijoittajan näkökulmasta suotuisampia. Vuoden päättyessä rahaston sijoituksista alle 60 % oli paikallispörssin yhtiöissä.

Vuoden 2012 tärkeimmät Ukrainan osakemarkkinoihin mahdollisesti vaikuttavat tekijät ovat euroalueen velkakriisin tilanne, Ukrainan ja Venäjän välisten kaasuneuvottelujen edistyminen, IMF:n avustusohjelman tilanne sekä lokakuussa järjestettävät parlamenttivaalit. Jos jokin tai jotkin näistä kehittyvät positiivisesti, näemme Ukrainan tällä hetkellä houkuttelevien arvostustasojen tarjoavan sijoittajalle tuottomahdollisuuksia.

FIM UKRAINE SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	20 917 150,63	59 234 176,98	22 089 166,29
Osuuden arvo	1,72 (30.12.)	2,85	2,19
Osuudenomistajien lukumäärä	9 139	12 997	2 549

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011

Ajanjakso	FIM Ukraine*
3 kk	-1,7 %
6 kk	-28,0 %
12 kk	-39,6 %
24 kk	-21,5 %
36 kk	2,7 %
60 kk	-31,7 %
29.9.2006	-82,8 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2011

Ukraina	61,3 %
Luxemburg	8,2 %
Kypros	4,6 %
Sveitsi	3,6 %
Iso-Britannia	1,2 %
Alankomaat	1,0 %
Saksa	0,9 %
Kassa	19,2 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2011

Volatiliteetti	19,7 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	298 %
TER (total expense ratio)	3,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,2 %

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

FIM Ukraine Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

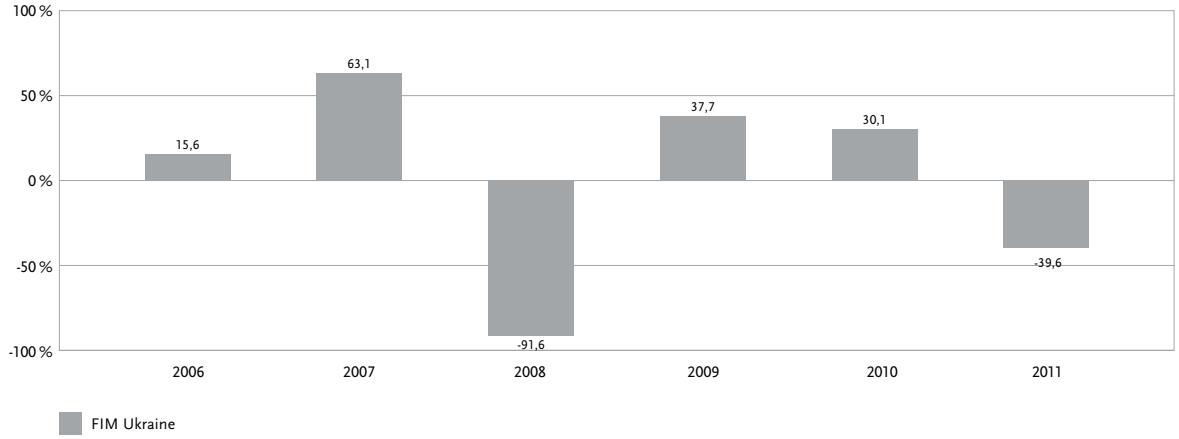
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011

Rahoitus	16,5 %
Julkiset palvelut	12,7 %
Perusmateriaalit	11,4 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	11,3 %
Teollisuus	10,2 %
Viestintä	8,6 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	4,6 %
Energia	3,7 %
Muut	1,9 %
Kassa	19,2 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011

UAH	67,1 %
USD	11,0 %
EUR	10,1 %
PLN	6,1 %
GBP	5,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM UKRAINE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Davento Plc Gdr Registered S	2 270 000	0,42	962 480,00	4,60
	Tmm Real Estate Developm Gdr	700 616	0,81	567 498,96	2,71
	Tsukrovyy Soyz Ukrros Gdr	120 000	1,24	148 440,00	0,71
GBP	Ferrexpo Plc	235 000	3,22	755 525,79	3,61
	Kdd Group Nv	2 017 900	0,10	205 149,63	0,98
	Ukrproduct Group Ltd	1 647 300	0,15	243 918,93	1,17
PLN	Astarta Holding Nv	24 057	11,66	280 403,47	1,34
	Kernel Holding Sa	63 441	15,57	987 599,46	4,72
UAH	Alchevskiy Metalurgiyniy Kom	5 118 000	0,01	50 106,43	0,24
	Avdievsky Koksochim Z-D	452 000	0,60	269 340,29	1,29
	Azovstal	5 554 100	0,13	737 310,13	3,52
	Bank Forum Jsc	636 200	0,13	85 742,07	0,41
	Centrenergo	2 367 000	0,82	1 943 656,56	9,29
	Creativ Industrial Group	2 000	6,45	12 899,62	0,06
	Donbasenergo	89 150	2,75	245 448,07	1,17
	Jscb Ukrsotsbank	39 775 000	0,02	649 011,11	3,10
	Krukivsky Carriage Works	302 306	2,21	669 340,10	3,20
	Kyivmedpreparat	57 652	1,93	110 998,37	0,53
	Mostobud	5 000	8,65	43 271,50	0,21
	Motor Sich Jsc	8 573	214,67	1 840 390,26	8,80
	Novomoskovsk Tube-Casting Pl	296 500	0,06	17 981,98	0,09
	Raiffeisen Bank Aval	57 646 203	0,01	731 960,66	3,50
	Stahanovskiy Vagonobudivniy	985 900	0,29	288 521,84	1,38
	Stirol Concern	77 578	3,53	274 079,71	1,31
	Trest-Zhitlobud-1	285 000	0,14	39 781,86	0,19
	Tsukrovyy Soyz Ukrros	430 000	0,19	82 788,63	0,40
	Ukrnafta	15 644	34,86	545 316,42	2,61
	Ukrtelecom	38 393 000	0,04	1 637 668,66	7,83
	Yasynivskiy Koksohimichniy Z	1 658 300	0,13	221 896,34	1,06
USD	Avangardco Investments Publi	10 000	5,11	51 139,86	0,24
	Azovstal	2 224 460	0,13	295 318,31	1,41
	Bank Forum Jsc	1 643 047	0,13	221 451,96	1,06
	Dakor West	108 610	0,55	59 599,99	0,28
	Dniproenergo	7 383	62,58	462 006,12	2,21
	Mhp Sa -Gdr Reg S	89 166	8,25	735 495,89	3,52
	Mostobud	2 889	8,65	25 003,96	0,12
	Motor Sich Jsc	200	214,69	42 937,46	0,21
	Novomoskovsk Tube-Casting Pl	260 000	0,06	15 769,41	0,08
	Trest-Zhitlobud-1	287 836	0,14	40 180,43	0,19
	Ukrgazbank	575 000	0,01	4 982,09	0,02
	Ukrtelecom	3 786 710	0,04	161 534,50	0,77

LUETTELO FIM UKRAINE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
Listaamattomat arvopaperit					
USD	Karavan Real Estate Ltd.	560	28,10	15 733,83	0,08
	Osakkeet yhteensä			16 779 680,66	80,22
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	Warrantit				
USD	Bayer H-Cw13 Sablink Ltd	10	7 739,19	77 391,87	0,37
	Unicredit Starspace Call 12.8.2013	45	2 368,30	106 573,48	0,51
	Indeksifutuurit				
UAH	Ukrainian Indx Futuuri 03/2012	10600	-6,38	-67 616,70	-0,32
	Johdannaissopimukset yhteensä			116 348,64	0,56
Arvopaperit yhteensä				**16 896 029,30**	**80,22**
Kassa ja muut varat, netto				**4 021 121,33**	**19,22**
Rahaston arvo				**20 917 150,63**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			12 143 893,50	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			1,72	

FIM Unioni

Euroalueelle sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan euroalueella noteerattujen yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä DJ Euro Stoxx (tr) -tuottoindeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Euroalueen osakemarkkinat laskivat vuonna 2011. Osakemarkkinat nousivat vahvasti tammi–huhtikuussa, mutta toukokuun alussa markkina kääntyi laskuun Kreikan velkaongelmien, Yhdysvaltain kasvuhuolien ja Kiinan ylikuumenemispelkojen painamana. Elokuussa lasku voimistui entisestään, kun euroalueen velkakriisi aiheutti sijoittajien joukkopaon euroalueen osakemarkkinoilta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä poliitikot ja keskuspankit saivat kriisin ja markkinan rauhoitettua. Euroalueen osakkeisiin sijoittavan FIM Unionin koko vuoden tuotto oli -18,3 %, kun rahaston DJ Euro Stoxx -vertailuindeksi laski 15,2 %. FIM Unioni on kuitenkin tuottanut vertailuindeksiään paremmin seitsemänä vuotena viimeisen kymmenen vuoden aikana.

FIM Unionissa parhaiten vuoden aikana tuottivat defensiiviset toimialat. Lääkeyhtiöiden osakkeiden kurssit nousivat 18 %, ruoka- ja juomayhtiöiden osakkeiden kurssit 5 %. Rahaston parhaista osakevalinnoista mainittakoon lääkeyhtiöt Sanofi, Merck KGaA ja Fresenius SE, ohjelmistoyhtiö SAP ja öljyntuotannon palveluyhtiö Technip. Myös Royal Dutch Shell menestyi hyvin öljyn hinnan pysyessä korkealla tasolla. Vastaavasti pankkien (-38 %) ja raaka-aineyhtiöiden (-40 %) osakkeiden kurssit laskivat rajusti. Rahasto ei sijoittanut Etelä-Euroopan alueelle, vaan suosimme pääosin saksalaisia ja ranskalaisia yhtiöitä. Varsinkin saksalaiset osakkeet kärsivät suhteettoman paljon Euroopan tilanteesta, vaikka samaan aikaan Saksan taloudellinen asema ja erityisesti saksalaisten yritysten tilanne oli erinomainen.

Osakemarkkinoilla riskinottohalukkuus on ollut heikkoa. Suurin osa sijoittajista edelleen ylipainottaa Yhdysvaltoja ja alipainottaa Eurooppaa. Sijoittajat pitävät euroalueen taantumaa vuonna 2012 jo varmana, joten paljon huonoa on jo osakkeiden hinnoissa. Samalla myös arvostustasot ovat erittäin alhaisia ja osinkotuotot hyviä. Jos euroalueen ongelmiin saadaan ensi vuonna jonkinlainen ratkaisu, voi Eurooppa hyvinkin olla parhaiten tuottava sijoituskohde. Riskittömissä sijoituskohteissa on edelleen paljon rahaa, joka etsii tuottoja.

FIM UNIONI SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	21 588 837,56	27 501 529,36	34 787 503,86
Osuuden arvo	7,26 (30.12.)	8,89	8,72
Osuudenomistajien lukumäärä	836	928	1 020

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Unioni	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	7,1 %	5,5 %	1,5 %
6 kk	-22,8 %	-18,6 %	-4,2 %
12 kk	-18,3 %	-15,2 %	-3,1 %
24 kk	-16,7 %	-12,9 %	-3,8 %
36 kk	2,6 %	3,6 %	-1,0 %
60 kk	-9,0 %	-8,4 %	-0,7 %
8.5.2000	-27,4 %	-42,1 %	14,7 %

* Vertailuindeksinä on käytetty euromääräistä DJ Euro Stoxx (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	29,8 %
Tracking error	5,7 %
Salkun kiertonopeus	127 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	36,4 %

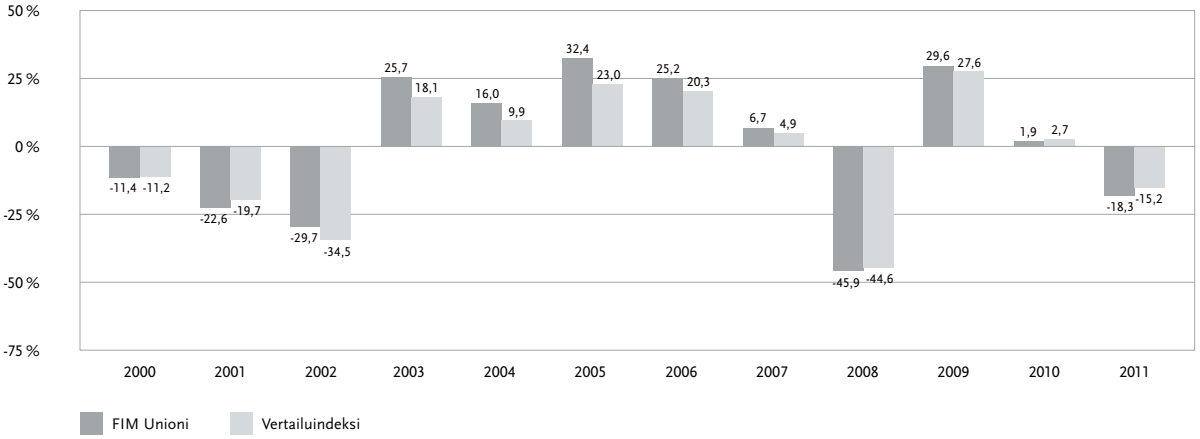
FIM Unioni Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	100,0 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Saksa	44,4 %
Ranska	30,1 %
Alankomaat	10,2 %
Suomi	5,2 %
Espanja	4,9 %
Luxemburg	2,3 %
Irlanti	0,7 %
Kassa	2,3 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Rahoitus	21,9 %
Perusmateriaalit	14,2 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	13,8 %
Teollisuus	12,2 %
Viestintä	8,7 %
Energia	7,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	7,7 %
Julkiset palvelut	5,9 %
Muut	5,5 %
Kassa	2,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM UNIONI SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Aegon Nv	120 000	3,10	372 120,00	1,72
	Allianz Se Registered	10 000	73,91	739 100,00	3,42
	Amadeus It Holding Sa A Shares	20 000	12,54	250 700,00	1,16
	Arcelormittal	35 000	14,13	494 550,00	2,29
	Arkema	6 000	54,70	328 200,00	1,52
	Axa Sa	60 000	10,05	602 700,00	2,79
	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	50 000	6,68	334 000,00	1,55
	Banco Santander Sa	80 000	5,87	469 600,00	2,18
	Basf Se	11 000	53,89	592 790,00	2,75
	Bayer Ag-Reg	15 000	49,40	741 000,00	3,43
	Bayerische Motoren Werke Ag	10 000	51,76	517 600,00	2,40
	Bnp Paribas	23 000	30,35	698 050,00	3,23
	Cap Gemini	13 000	24,15	313 885,00	1,45
	Compagnie De Saint-Gobain	20 000	29,67	593 300,00	2,75
	Continental Ag	9 000	48,10	432 855,00	2,00
	Daimler Ag	9 500	33,92	322 240,00	1,49
	Deutsche Bank Ag Registered	15 000	29,44	441 525,00	2,05
	Deutsche Telekom Ag Registered	35 000	8,87	310 275,00	1,44
	E.On Ag	34 000	16,67	566 780,00	2,63
	Fortum Oyj	15 000	16,49	247 350,00	1,15
	France Telecom Sa	30 000	12,14	364 050,00	1,69
	Freenet Ag	5 000	10,00	50 000,00	0,23
	Fresenius Se	5 000	71,48	357 400,00	1,66
	Gerresheimer Ag	5 000	32,20	160 975,00	0,75
	Gsw Immobilien Ag	10 000	22,40	224 000,00	1,04
	Imtech Nv	11 700	20,02	234 175,50	1,08
	Ing Groep Nv Cva	60 000	5,56	333 600,00	1,55
	Koninklijke Kpn Nv	34 000	9,25	314 330,00	1,46
	Lanxess Ag	4 000	40,00	160 000,00	0,74
	Leoni Ag	15 000	25,75	386 250,00	1,79
	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	2 000	109,40	218 800,00	1,01
	M-Real Oyj B Shares	150 000	1,33	199 500,00	0,92

LUETTELO FIM UNIONI SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Merck Kgaa	3 000	77,03	231 090,00	1,07
	Metro Ag	12 000	28,20	338 400,00	1,57
	Michelin (cgde) B	11 000	45,68	502 425,00	2,33
	Nokia Oyj	75 000	3,77	282 900,00	1,31
	Nokian Renkaat Oyj	15 500	24,88	385 640,00	1,79
	Nyrstar Strip Vvpr	14 000	0,00	28,00	0,00
	Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	20 000	14,12	282 300,00	1,31
	Royal Dutch Shell Plc-A Shs	24 000	28,15	675 600,00	3,13
	Rwe Ag	17 000	27,15	461 550,00	2,14
	Sanofi-Aventis	6 000	56,75	340 500,00	1,58
	Sap Ag	10 000	40,85	408 500,00	1,89
	Schneider Electric Sa	9 000	40,68	366 120,00	1,70
	Siemens Ag Registered	3 500	73,94	258 790,00	1,20
	Smurfit Kappa Group Plc	31 000	4,67	144 770,00	0,67
	Societe Generale	30 000	17,21	516 150,00	2,39
	Stada Arzneimittel Ag	20 000	19,25	385 000,00	1,78
	Technip Sa	6 000	72,62	435 720,00	2,02
	Thyssenkrupp Ag	23 000	17,73	407 675,00	1,89
	Total Sa	15 000	39,50	592 500,00	2,74
	Vinci Sa	18 500	33,76	624 560,00	2,89
	Volkswagen Ag-Pfd	7 000	115,75	810 250,00	3,75
	Wolters Kluwer Nv	20 000	13,36	267 100,00	1,24
Arvopaperit yhteensä				**21 089 268,50**	**97,69**
Kassa ja muut varat, netto				**499 569,05**	**2,31**
Rahaston arvo				**21 588 837,56**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 975 584,68	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			7,26	



FIM Varainhoito 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti, pääasiallisesti FIMin hallinnoimien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että rahaston varoista

- 0–60 % on sijoitettuna osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyrityksiin,
- 40–100 % on sijoitettuna korkoa tuottaviin arvopapereihin tai matalariskisiin hedgerahastoihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin tai yhteissijoitusyrityksiin.

Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (70 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS

FIM Varainhoito 30 tuotti vuoden 2011 aikana -4,8 % vertailuindeksin tuottaessa -0,2 %. Syitä selvään alituottoon olivat vuoden aikana pidetty alipaino Yhdysvaltain osakemarkkinoilla ja väärin ajoitettu ylipaino heikosti menestyneillä kehittyvillä markkinoilla.

Osake- ja korkomarkkinoiden huomio keskittyi läpi vuoden Euroopan tilanteeseen. Hyvän talouskasvun siivittämänä alkuvuosi sujui velkakriisistä huolimatta optimistisissa merkeissä. Euroopan markkinat tuottivat kevään aikana Yhdysvaltain markkinoita paremmin. Velkahuolien lisäksi finanssimarkkinoita heiluttivat muun muassa Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän kansannousun myötä kohonneet geopoliittiset jännitteet ja öljynhinta sekä Japanin maanjäristyksen seuraukset. Kevääseen ajoittuneen kasvuhuipun jälkeen markkinoilla alettiin kuitenkin hinnoitella talouden hidastumista. Valtionlainat tuottivat hyvin samalla, kun osakemarkkinat laskivat selvästi. Syksyllä velkakriisin kärjistyttyä Euroopassa turvasatamana toimineiden Saksan valtionlainojen korot laskivat ennätyksellisen alas.

Yhdysvaltain talous selvisi talouslukujen perusteella Euroopan kriisistä ilman suurempaa tartuntaa. Kesän lopulla nähty luottoluokituksen lasku ja velkakaton nostoon liittyneet epäselvyydet jäivät Euroopan huolien varjoon. Syksyllä Yhdysvaltain dollari vahvistui selvästi maan talouslukujen yllätettyä pääsääntöisesti positiivisesti. Maata vauhditti kotimainen kysyntä, mikä paransi työllisyyskehitystä ja lisäsi kuluttajien luottamusta. Kohonnut inflaatio aiheutti huolia kehittyvillä markkinoilla, joilla osakekurssit laskivat myös selvästi. Kiinan ja Intian kiristystoimet inflaation taltuttamiseksi lisäsivät huolia globaalista talouskasvusta.

Loppuvuoden uutisointia hallitsivat useat Euroopan johtajien huippukokoukset, joissa tehtiin suunnitelmia velkakriisin pysäyttämiseksi. Euroopan keskuspankki (EKP) jatkoi ongelmamaiden lainojen ostoja juuri sen verran, että mailla on pääsy markkinoille. Tämä pakottaa näitä budjettikuriin talouden rakenneuudistuksissa. Vuoden lopulla kursseja nosti spekulointi euroalueen uudesta vakaussopimuksesta. EKP laski korkoja pariin otteeseen marras- ja joulukuussa yhteensä 0,5 prosenttiyksiköllä. Positiivista oli EKP:n ilmoitus tarjota pankeille rajattomasti rahoitusta kolmeksi vuodeksi alhaisella korolla. Toimenpide vähentää merkittävästi pankkien likviditeettikriisiä ja ehkäisee pankkeihin kohdistuvan sijoittaja- ja talletuspaon mahdollisuutta. Yhdysvalloissa FEDin pääjohtaja Bernanke kertoi, että ohjauskorko pidetään matalalla seuraavien kahden vuoden ajan.

Perinteisillä arvostusmuuttujilla mitattuna läntisillä osakemarkkinoilla vallitsee taantumahinnoittelu. Mikäli talouteen ja politiikkaan liittyvät epävarmuustekijät hälvenevät, on osakkeilla selvästi nousuvaraa. EKP:n rahoitus vähentää eurooppalaisen luottolaman riskiä. Kasvaneesta likviditeetistä osa kanavoituu riskisiin sijoituskohteisiin, kuten osakkeisiin, mikä on omiaan tukemaan osakekursseja.

FIM VARAINHOITO 30 SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	10 296 132,89	11 256 713,11	4 128 879,95
Kasvuosuuden arvo	12,28 (30.12.)	12,9	11,69
Tuotto-osuuden arvo	10,04 (30.12.)	10,99	10,34
Osuudenomistajien lukumäärä	409	388	173

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Varainhoito 30	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	1,2 %	3,5 %	-2,4 %
6 kk	-3,9 %	0,4 %	-4,3 %
12 kk	-4,8 %	-0,2 %	-4,6 %
24 kk	5,0 %	6,9 %	-1,9 %
36 kk	7,8 %	6,0 %	1,8 %
60 kk	2,9 %	2,0 %	0,9 %
7.12.2005	22,8 %	15,0 %	7,8 %

* Vertailuindeksinä on käytetty koria, joka muodostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (70 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	5,1 %
Tracking error	5,0 %
Salkun kiertonopeus	273 %
TER (total expense ratio)	1,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	37,9 %

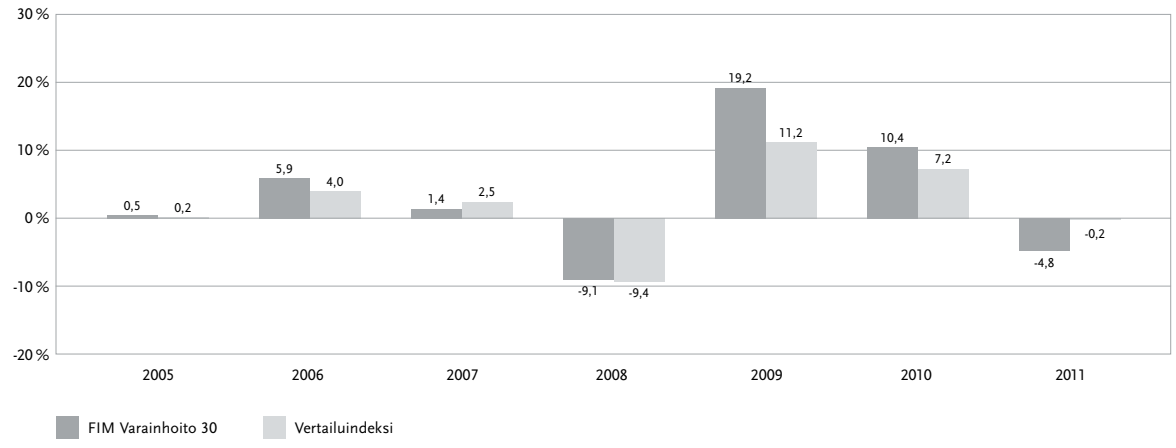
FIM Varainhoito 30 Sijoitusrahasto ei sääntöjensä mukaisesti jaa tuottoa K-osuuksille, vaan syntyneet tuotot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi. FIM Varainhoito 30 Sijoitusrahaston T-osuuksille on tavoitteena jakaa neljä (4) % laskettuna sijoitusrahaston varoista 31.12. Sijoitusrahaston tuotto-osuuksien varat 31.12.2011 olivat 168 029,00 euroa. Hallitus ehdottaa, että T-rahasto-osuuksille jaetaan tuottona 4 % osuudelta eli yhteensä 0,40 euroa/osuus.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	87,7 %
USD	12,3 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	71,7 %
Yhdysvallat	11,4 %
Luxemburg	7,3 %
Saksa	1,5 %
Kassa	8,1 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakerahastot	36,2 %
Pitkän koron rahastot	36,5 %
Rahamarkkinarahastot	19,2 %
Kassa	8,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 30 SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahasto	104 032	13,76	1 431 476,76	13,90
	FIM Euro Sijoitusrahasto	33 719	27,67	933 007,25	9,06
	FIM Real Sijoitusrahasto	51 414	12,48	641 645,24	6,23
	Pioneer Funds - Euro High Yield	11 332	66,51	753 673,43	7,32
	FIM Brands Sijoitusrahasto	44 689	12,88	575 596,54	5,59
	FIM Brazil Sijoitusrahasto	11 662	24,88	290 145,77	2,82
	FIM China Sijoitusrahasto	32 263	9,28	299 399,21	2,91
	FIM Fenno Sijoitusrahasto	2	107,01	213,19	0,00
	FIM Russia Sijoitusrahasto	2 959	71,77	212 365,84	2,06
	FIM Tekno Sijoitusrahasto	22 783	12,01	273 620,83	
	FIM Unioni Sijoitusrahasto	64 624	7,26	469 172,75	4,56
	FIM Visio Sijoitusrahasto	9 295	29,96	278 487,48	2,70
	FIM Likvidi Sijoitusrahasto	82 195	24,04	1 976 335,13	19,19
EUR	Etfs Short Usd Long Eur	3 000	51,05	153 150,00	1,49
USD	Ishares Dj Select Dividend	28 278	41,41	1 171 062,89	11,37
	Rahastot yhteensä			9 459 352,30	89,22
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Indeksifutuurit				
USD	Cboe Vix Futuuri 01/2012	10	-220,07	-2 200,74	-0,02
	Johdannaissopimukset yhteensä			-2 200,74	-0,02
Arvopaperit yhteensä				**9 457 151,56**	**89,19**
Kassa ja muut varat, netto				**838 981,32**	**8,15**
Rahaston arvo				**10 296 132,89**	**97,34**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			824 991,75	
	Tuotto-osuuksien määrä			16 735,96	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			12,28	
	Tuotto-osuuden arvo (30.12.2011)			10,04	



FIM Varainhoito 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti, pääasiallisesti FIMin hallinnoimien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että rahaston varoista

- 40–100 % on sijoitettuna osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyrityksiin,
- 0–60 % on sijoitettuna korkoa tuottaviin arvopapereihin tai matalariskisiin hedgerahastoihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin tai yhteissijoitusyrityksiin.

Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (70 %) ja Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (30 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS

FIM Varainhoito 70 tuotti vuoden 2011 aikana -16,0 % vertailuindeksin tuottaessa -2,5 %. Syitä selvään alituottoon olivat vuoden aikana pidetty alipaino Yhdysvaltain osakemarkkinoilla ja väärin ajoitettu ylipaino heikosti menestyneillä kehittyvillä markkinoilla.

Osake- ja korkomarkkinoiden huomio keskittyi läpi vuoden Euroopan tilanteeseen. Hyvän talouskasvun siivittämänä alkuvuosi sujui velkakriisistä huolimatta optimistisissa merkeissä. Euroopan markkinat tuottivat kevään aikana Yhdysvaltain markkinoita paremmin. Velkahuolien lisäksi finanssimarkkinoita heiluttivat muun muassa Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän kansannousun myötä kohonneet geopoliittiset jännitteet ja öljynhinta sekä Japanin maanjäristyksen seuraukset. Kevääseen ajoittuneen kasvuhuipun jälkeen markkinoilla alettiin kuitenkin hinnoitella talouden hidastumista. Valtionlainat tuottivat hyvin samalla, kun osakemarkkinat laskivat selvästi. Syksyllä velkakriisin kärjistyttyä Euroopassa turvasatamana toimineiden Saksan valtionlainojen korot laskivat ennätyksellisen alas.

Yhdysvaltain talous selvisi talouslukujen perusteella Euroopan kriisistä ilman suurempaa tartuntaa. Kesän lopulla nähty luottoluokituksen lasku ja velkakaton nostoon liittyneet epäselvyydet jäivät Euroopan huolien varjoon. Syksyllä Yhdysvaltain dollari vahvistui selvästi maan talouslukujen yllätettyä pääsääntöisesti positiivisesti. Maata vauhditti kotimainen kysyntä, mikä paransi työllisyyskehitystä ja lisäsi kuluttajien luottamusta. Kohonnut inflaatio aiheutti huolia kehittyvillä markkinoilla, joilla osakekurssit laskivat myös selvästi. Kiinan ja Intian kiristystoimet inflaation taltuttamiseksi lisäsivät huolia globaalista talouskasvusta.

Loppuvuoden uutisointia hallitsivat useat Euroopan johtajien huippukokoukset, joissa tehtiin suunnitelmia velkakriisin pysäyttämiseksi. Euroopan keskuspankki (EKP) jatkoi ongelmamaiden lainojen ostoja juuri sen verran, että mailla on pääsy markkinoille. Tämä pakottaa näitä budjettikuriin talouden rakenneuudistuksissa. Vuoden lopulla kursseja nosti spekulointi euroalueen uudesta vakaussopimuksesta. EKP laski korkoja pariin otteeseen marras- ja joulukuussa yhteensä 0,5 prosenttiyksiköllä. Positiivista oli EKP:n ilmoitus tarjota pankeille rajattomasti rahoitusta kolmeksi vuodeksi alhaisella korolla. Toimenpide vähentää merkittävästi pankkien likviditeettikriisiä ja ehkäisee pankkeihin kohdistuvan sijoittaja- ja talletuspaon mahdollisuutta. Yhdysvalloissa FEDin pääjohtaja Bernanke kertoi, että ohjauskorko pidetään matalalla seuraavien kahden vuoden ajan.

Perinteisillä arvostusmuuttujilla mitattuna läntisillä osakemarkkinoilla vallitsee taantumahinnoittelu. Mikäli talouteen ja politiikkaan liittyvät epävarmuustekijät hälvenevät, on osakkeilla selvästi nousuvaraa. EKP:n rahoitus vähentää eurooppalaisen luottolaman riskiä. Kasvaneesta likviditeetistä osa kanavoituu riskisiin sijoituskohteisiin, kuten osakkeisiin, mikä on omiaan tukemaan osakekursseja.

FIM VARAINHOITO 70 SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	21 222 510,46	25 497 639,66	4 778 247,91
Osuuden arvo	10,50 (30.12.)	12,50	10,92
Osuudenomistajien lukumäärä	443	413	296

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Varainhoito 70	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,8 %	7,9 %	-5,1 %
6 kk	-11,7 %	-0,2 %	-11,5 %
12 kk	-16,0 %	-2,5 %	-13,5 %
24 kk	-3,8 %	12,0 %	-15,9 %
36 kk	10,5 %	11,2 %	-0,6 %
60 kk	-1,8 %	0,0 %	-1,7 %
7.12.2005	5,0 %	5,3 %	-0,3 %

* Vertailuindeksinä on käytetty koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (70 %) ja Euro Cash Index Libor Total Return 1 Month (30 %) -indekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	10,2 %
Tracking error	6,2 %
Salkun kiertonopeus	291 %
TER (total expense ratio)	1,8 %
Lähipiirin palkkio-osuus	60,6 %

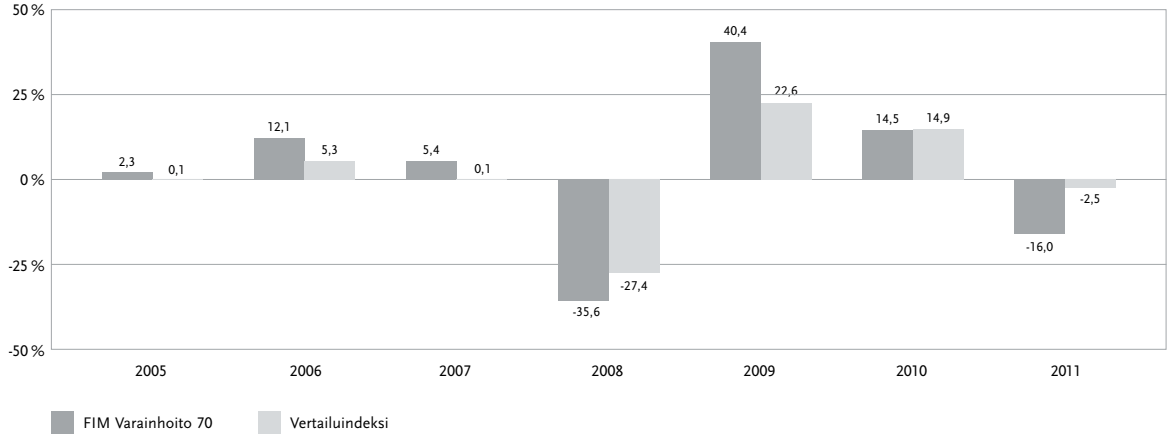
FIM Varainhoito 70 Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	86,7 %
USD	13,3 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	79,6 %
Yhdysvallat	12,5 %
Luxemburg	3,8 %
Saksa	1,5 %
Kassa	2,5 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakerahastot	72,3 %
Pitkän koron rahastot	16,8 %
Rahamarkkinarahastot	8,4 %
Kassa	2,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 70 SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahasto	200 372	13,76	2 757 121,38	12,99
	Pioneer Funds - Euro High Yield	12 119	66,51	806 059,70	3,80
	FIM Brands Sijoitusrahasto	133 016	12,88	1 713 244,43	8,07
	FIM Brazil Sijoitusrahasto	44 920	24,88	1 117 601,86	5,27
	FIM China Sijoitusrahasto	68 754	9,28	638 032,55	3,01
	FIM Fenno Sijoitusrahasto	5 668	107,01	606 534,05	2,86
	FIM Rohto Sijoitusrahasto	260 345	7,56	1 968 209,04	9,27
	FIM Russia Sijoitusrahasto	8 070	71,77	579 179,55	2,73
	FIM Tekno Sijoitusrahasto	156 944	12,01	1 884 900,22	8,88
	FIM Unioni Sijoitusrahasto	285 136	7,26	2 070 088,35	9,75
	FIM Visio Sijoitusrahasto	59 566	29,96	1 784 598,17	8,41
	FIM Likvidi Sijoitusrahasto	74 066	24,04	1 780 880,14	8,39
EUR	Etfs Short USD Long EUR	6 200	51,05	316 510,00	1,49
USD	Ishares Dj Select Dividend	64 332	41,41	2 664 149,45	12,55
	Rahastot yhteensä			20 687 108,86	97,48
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Indeksifutuurit				
USD	Cboe Vix Futuuri 01/2012	16	-220,07	-3 521,18	-0,02
	Johdannaissopimukset yhteensä			-3 521,18	-0,02
Arvopaperit yhteensä				**20 683 587,68**	**97,46**
Kassa ja muut varat, netto				**538 922,77**	**2,54**
Rahaston arvo				**21 222 510,46**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			2 021 975,49	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			10,50	



FIM Varainhoito 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti, pääasiallisesti FIMin hallinnoimien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että rahaston varoista 0–100 % on sijoitettuna osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyrityksiin tai korkoa tuottaviin arvopapereihin tai matalariskisiin hedge-rahastoihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin tai yhteissijoitusyrityksiin riippuen kulloisestakin markkinatilanteesta. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään 100 % MSCI AC World (tr) -indeksiä euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS

FIM Varainhoito 100 tuotti vuoden 2011 aikana -25,9 % vertailuindeksin tuottaessa -4,4 %. Syitä selvään alituottoon olivat vuoden aikana pidetty alipaino Yhdysvaltain osakemarkkinoilla ja väärin ajoitettu ylipaino heikosti menestyneillä kehittyvillä markkinoilla.

Osake- ja korkomarkkinoiden huomio keskittyi läpi vuoden Euroopan tilanteeseen. Hyvän talouskasvun siivittämänä alkuvuosi sujui velkakriisistä huolimatta optimistisissa merkeissä. Euroopan markkinat tuottivat kevään aikana Yhdysvaltain markkinoita paremmin. Velkahuolien lisäksi finanssimarkkinoita heiluttivat muun muassa Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän kansannousun myötä kohonneet geopoliittiset jännitteet ja öljynhinta sekä Japanin maanjäristyksen seuraukset. Kevääseen ajoittuneen kasvuhuipun jälkeen markkinoilla alettiin kuitenkin hinnoitella talouden hidastumista. Valtionlainat tuottivat hyvin samalla, kun osakemarkkinat laskivat selvästi. Syksyllä velkakriisin kärjistyttyä Euroopassa turvasatamana toimineiden Saksan valtionlainojen korot laskivat ennätyksellisen alas.

Yhdysvaltain talous selvisi talouslukujen perusteella Euroopan kriisistä ilman suurempaa tartuntaa. Kesän lopulla nähty luottoluokituksen lasku ja velkakaton nostoon liittyneet epäselvyydet jäivät Euroopan huolien varjoon. Syksyllä Yhdysvaltain dollari vahvistui selvästi maan talouslukujen yllätettyä pääsääntöisesti positiivisesti. Maata vauhditti kotimainen kysyntä, mikä paransi työllisyyskehitystä ja lisäsi kuluttajien luottamusta. Kohonnut inflaatio aiheutti huolia kehittyvillä markkinoilla, joilla osakekurssit laskivat myös selvästi. Kiinan ja Intian kiristystoimet inflaation taltuttamiseksi lisäsivät huolia globaalista talouskasvusta.

Loppuvuoden uutisointia hallitsivat useat Euroopan johtajien huippukokoukset, joissa tehtiin suunnitelmia velkakriisin pysäyttämiseksi. Euroopan keskuspankki (EKP) jatkoi ongelmamaiden lainojen ostoja juuri sen verran, että mailla on pääsy markkinoille. Tämä pakottaa näitä budjettikuriin talouden rakenneuudistuksissa. Vuoden lopulla kursseja nosti spekulointi euroalueen uudesta vakaussopimuksesta. EKP laski korkoja pariin otteeseen marras- ja joulukuussa yhteensä 0,5 prosenttiyksiköllä. Positiivista oli EKP:n ilmoitus tarjota pankeille rajattomasti rahoitusta kolmeksi vuodeksi alhaisella korolla. Toimenpide vähentää merkittävästi pankkien likviditeettikriisiä ja ehkäisee pankkeihin kohdistuvan sijoittaja- ja talletuspaon mahdollisuutta. Yhdysvalloissa FEDin pääjohtaja Bernanke kertoi, että ohjauskorko pidetään matalalla seuraavien kahden vuoden ajan

Perinteisillä arvostusmuuttujilla mitattuna läntisillä osakemarkkinoilla vallitsee taantumahinnoittelu. Mikäli talouteen ja politiikkaan liittyvät epävarmuustekijät hälvenevät, on osakkeilla selvästi nousuvaraa. EKP:n rahoitus vähentää eurooppalaisen luottolaman riskiä. Kasvaneesta likviditeetistä osa kanavoituu riskisiin sijoituskohteisiin, kuten osakkeisiin, mikä on omiaan tukemaan osakekursseja.

FIM VARAINHOITO 100 SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	4 516 304,07	24 661 409,46	-
Osuuden arvo	7,65 (30.12.)	10,33	-
Osuudenomistajien lukumäärä	179	254	-

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Varainhoito 100	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,5 %	11,2 %	-10,7 %
6 kk	-20,0 %	-0,9 %	-19,1 %
12 kk	-25,9 %	-4,4 %	-21,5 %
24 kk	-	-	-
36 kk	-	-	-
60 kk	-	-	-
3.5.2010	-23,5 %	2,8 %	-26,3 %

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	13,4 %
Tracking error	9,6 %
Salkun kiertonopeus	270 %
TER (total expense ratio)	2,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	52,2 %

FIM Varainhoito 100 Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	80,4 %
USD	19,6 %

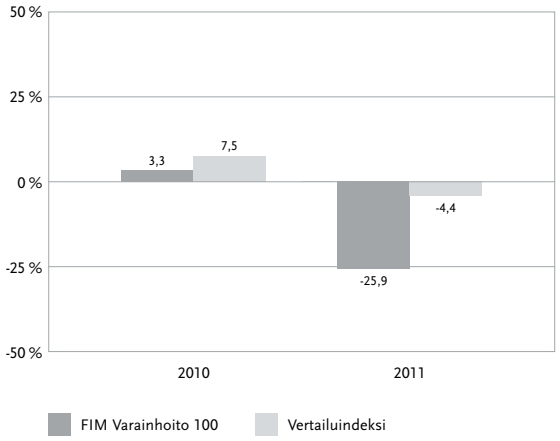
MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	74,1 %
Yhdysvallat	18,4 %
Saksa	1,5 %
Kassa*	6,0 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakerahastot	94,0 %
Kassa*	6,0 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 100 SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	FIM Brands Sijoitusrahasto	45 408	12,88	584 859,57	12,95
	FIM Brazil Sijoitusrahasto	11 621	24,88	289 122,31	6,40
	FIM China Sijoitusrahasto	41 469	9,28	384 828,88	8,52
	FIM Fenno Sijoitusrahasto	2 443	107,01	261 411,76	5,79
	FIM Rohto Sijoitusrahasto	40 753	7,56	308 095,65	6,82
	FIM Russia Sijoitusrahasto	2 286	71,77	164 100,87	3,63
	FIM Tekno Sijoitusrahasto	30 539	12,01	366 768,41	8,12
	FIM Unioni Sijoitusrahasto	81 649	7,26	592 769,54	13,13
	FIM Visio Sijoitusrahasto	13 227	29,96	396 269,47	8,77
EUR	Etfs Short USD Long EUR	1 300	51,05	66 365,00	1,47
USD	Ishares Dj Select Dividend	20 100	41,41	832 391,40	18,43
Rahastot yhteensä				4 246 982,87	94,04
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Indeksifutuurit				
USD	Cboe Vix Futuuri 01/2012	4	-220,07	-880,30	-0,02
Johdannaissopimukset yhteensä				-880,30	-0,02
Arvopaperit yhteensä				**4 246 102,57**	**94,02**
Kassa ja muut varat, netto				**270 201,49**	**5,98**
Rahaston arvo				**4 516 304,07**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			590 440,23	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			7,65	

FIM Visio

Eurooppalaisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava osakerahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA

Rahaston varat sijoitetaan Euroopassa noteerattuihin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Sijoituskohteina ovat yhtiöt, joiden markkina-arvo on sijoitushetkellä pieni tai keskisuuri. Aktiivisella salkunhoidolla pyritään hyödyntämään arvo- tai kasvuosakkeiden ja eri toimialojen suhdannevaihteluita. Rahasto pyrkii myös hyötymään pienempien yhtiöiden suuremmasta kasvupotentiaalista. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Sijoituspäätösten perusteluissa etusijalla ovat osakekohtaiset tekijät, ja toimialaa käytetään mahdollisena toissijaisena päätösperusteena.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Valuuttajohdannaisia käytetään ainoastaan suojaustarkoitukseen tilanteissa, joissa rahastoyhtiön näkemyksen mukaan rahaston valuuttamääräisten sijoitusten kohdevaluuttoihin kohdistuu erityistä riskiä. Rahaston sijoitusaste voi vaihdella 0–100 %:n välillä. Normaali sijoitusaste on yli 75 %. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään Dow Jones Stoxx Small 200 -indeksiä.

MARKKINAKATSAUS

Euroalueen osakemarkkinat laskivat vuonna 2011. Osakemarkkinat nousivat vahvasti tammi–huhtikuussa, mutta toukokuun alussa markkina kääntyi laskuun Kreikan velkaongelmien, Yhdysvaltain kasvuhuolien ja Kiinan ylikuumenemispelkojen painamana. Elokuussa lasku voimistui entisestään, kun euroalueen velkakriisi aiheutti sijoittajien joukkopaon euroalueen osakemarkkinoilta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä poliitikot ja keskuspankit saivat kriisin ja markkinan rauhoitettua. Eurooppalaisiin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin sijoittavan FIM Vision koko vuoden tuotto oli -18,8 %, kun rahaston vertailuindeksi Dow Jones Stoxx Small 200 laski 15,4 %. FIM Visio on rahaston käynnistämisestä lähtien tuottanut 12,6 % per annum rahaston vertailuindeksin tuoton ollessa 7,4 % per annum.

FIM Visiossa parhaiten vuoden aikana tuottivat defensiiviset toimialat. Lääkeyhtiöiden osakkeiden kurssit nousivat 18 % ja ruoka- ja juomayhtiöiden 5 %. Vastaavasti pankkien (-38 %) ja raaka-aineyhtiöiden (-40 %) osakkeiden kurssit laskivat rajusti. Rahaston parhaista osakevalinnoista mainittakoon öljy-yhtiöt Maurel et Prom ja Lundin Petroleum, teknologiayhtiöt Wirecard, Telecity ja Gemalto, öljynvarastointiyhtiö Vopak ja elintarvikeyhtiö Viscofan. Rahasto ei sijoittanut Etelä-Euroopan alueelle, vaan suosimme pääosin saksalaisia ja pohjoismaisia yhtiöitä. Varsinkin saksalaiset osakkeet kärsivät suhteettoman paljon Euroopan tilanteesta, vaikka samaan aikaan Saksan taloudellinen asema ja erityisesti saksalaisten yritysten tilanne olivat erinomaisia.

Osakemarkkinoilla riskinottohalukkuus on ollut heikkoa. Suurin osa sijoittajista edelleen ylipainottaa Yhdysvaltoja ja alipainottaa Eurooppaa. Sijoittajat pitävät euroalueen taantumaa ensi vuonna jo varmana, joten paljon huonoa on jo osakkeiden hinnoissa. Samalla myös arvostustasot ovat erittäin alhaisia ja osinkotuotot hyviä. Jos euroalueen ongelmiin saadaan ensi vuonna jonkinlainen ratkaisu, voi Eurooppa hyvinkin olla parhaiten tuottava sijoituskohde. Riskittömissä sijoituskohteissa on edelleen paljon rahaa, joka etsii tuottoja. Pienet yhtiöt puolestaan ovat hyviä yritysostokohteita. Suuryrityksillä on paljon rahaa kassassa ja niiden kassavirrat ovat hyvällä tasolla. Lisäksi arvostuskertoimet pienissä yhtiöissä ovat alhaisia, joten ostokset siltäkin kannalta voisivat olla järkeviä.

FIM VISIO SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	48 296 224,93	97 824 089,27	70 559 943,32
Osuuden arvo	29,96 (30.12.)	36,89	28,66
Osuudenomistajien lukumäärä	1 797	2 070	2 586

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	FIM Visio	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	7,6 %	4,6 %	3,0 %
6 kk	-17,6 %	-15,6 %	-2,0 %
12 kk	-18,8 %	-15,4 %	-3,4 %
24 kk	4,5 %	5,4 %	-0,8 %
36 kk	17,9 %	19,2 %	-1,3 %
60 kk	-4,9 %	-6,3 %	1,4 %
30.9.2002	199,6 %	94,3 %	105,3 %

* Vertailuindeksinä on käytetty Dow Jones Stoxx Small 200 -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	23,3 %
Tracking error	6,1 %
Salkun kiertonopeus	126 %
TER (total expense ratio)	1,9 %
Lähipiirin palkkio-osuus	42,9 %

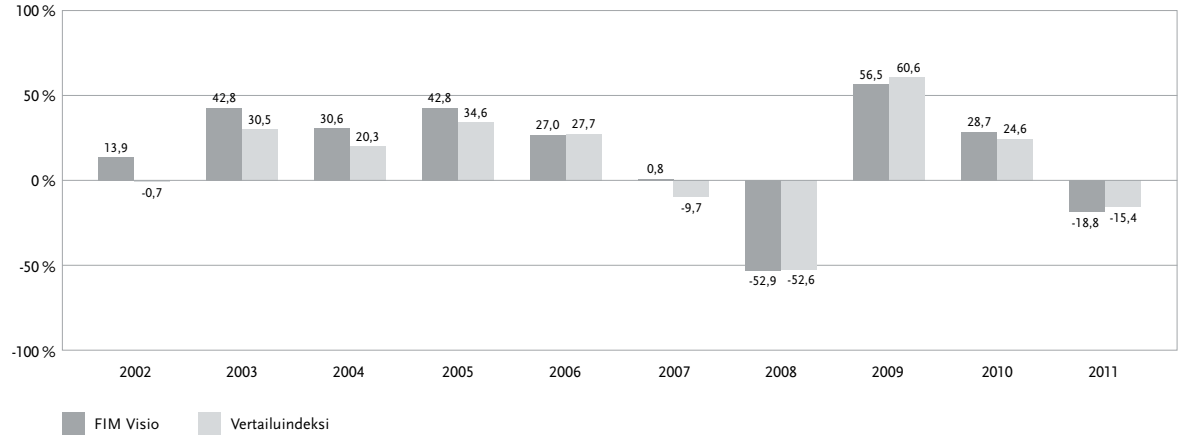
FIM Visio Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	60,1 %
GBP	17,3 %
NOK	8,8 %
SEK	6,7 %
USD	3,8 %
CHF	2,6 %
DKK	0,4 %
TRY	0,3 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Saksa	19,8 %
Iso-Britannia	16,8 %
Suomi	12,5 %
Ranska	12,3 %
Norja	10,4 %
Alankomaat	7,6 %
Ruotsi	6,2 %
Sveitsi	3,1 %
Muut	10,6 %
Kassa	0,7 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Teollisuus	27,0 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	18,5 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,4 %
Viestintä	9,2 %
Perusmateriaalit	8,7 %
Energia	7,0 %
Teknologia	7,0 %
Rahoitus	5,9 %
Muut	3,6 %
Kassa	0,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VISIO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
CHF	Baloise Holding Ag Registered	10 000	53,04	530 351,07	1,10
	Dufry Group Registered	3 500	71,19	249 178,53	0,52
	Sulzer Ag Registered	6 000	82,68	496 092,37	1,03
DKK	Topdanmark A/S	1 500	120,42	180 625,63	0,37
EUR	Andritz Ag	20 000	64,10	1 282 000,00	2,65
	Arkema	18 000	54,70	984 600,00	2,04
	Basware Oyj	7 676	16,45	126 270,20	0,26
	Brembo Spa	40 000	6,62	264 800,00	0,55
	Brenntag Ag	5 000	71,95	359 750,00	0,74
	Dialog Semiconductor Plc	40 000	12,58	503 200,00	1,04
	Draegerwerk Ag Vorz Akt	8 000	62,70	501 600,00	1,04
	Duerr Ag	20 000	34,00	680 000,00	1,41
	Etablissements Maurel Et Prom	40 000	11,76	470 400,00	0,97
	F-Secure Oyj	100 000	2,01	201 000,00	0,42
	Faiveley Sa	2 500	48,10	120 250,00	0,25
	Faurecia	25 000	14,65	366 250,00	0,76
	Freenet Ag	25 000	10,00	250 000,00	0,52
	Gea Group Ag	20 000	21,85	437 000,00	0,90
	Gemalto	10 000	37,58	375 800,00	0,78
	Gerresheimer Ag	35 000	32,20	1 126 825,00	2,33
	Gsw Immobilien Ag	15 000	22,40	336 000,00	0,70
	Huhtamäki Oyj	27 568	9,16	252 522,88	0,52
	Imtech Nv	20 000	20,02	400 300,00	0,83
	Ingenico	18 000	27,90	502 200,00	1,04
	Kemira Oyj	95 000	9,18	872 100,00	1,81
	Khd Humboldt Wedag Internati	55 000	5,00	275 000,00	0,57
	Lanxess Ag	15 150	40,00	606 000,00	1,25
	Lectra	49 500	4,60	227 700,00	0,47
	Leoni Ag	27 000	25,75	695 250,00	1,44
	M-Real Oyj-B Shares	335 000	1,33	445 550,00	0,92

LUETTELO FIM VISIO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
EUR	Mercator Poslovni Sistem	1 500	147,00	220 500,00	0,46
	Metso Oyj	15 000	28,65	429 750,00	0,89
	Naturex	5 040	51,90	261 576,00	0,54
	Nokian Renkaat Oyj	40 000	24,88	995 200,00	2,06
	Nutreco Holding N.V.	10 000	50,84	508 400,00	1,05
	Outotec Oyj	10 000	36,40	364 000,00	0,75
	Palfinger Ag	15 073	12,33	185 850,09	0,38
	PKC Group Oyj	80 000	11,48	918 400,00	1,90
	Prosieben Sat.1 Media Ag Pfd	15 000	14,12	211 725,00	0,44
	Raisio Plc V Shares	475 000	2,39	1 135 250,00	2,35
	Remy Cointreau Sa	16 500	62,09	1 024 485,00	2,12
	Rubis	25 000	40,40	1 010 000,00	2,09
	Saf-Holland Sa	100 000	3,56	355 500,00	0,74
	Sbm Offshore Nv	25 000	15,92	398 000,00	0,82
	Schuler Ag	37 500	10,38	389 250,00	0,81
	Sixt Ag Preference	29 030	12,50	362 875,00	0,75
	Software Ag	25 000	28,56	713 875,00	1,48
	Stada Arzneimittel Ag	30 000	19,25	577 500,00	1,20
	Teleperformance	20 000	17,18	343 500,00	0,71
	Ten Cate Nv	37 167	21,26	790 170,42	1,64
	Tkh Group Nv	40 000	16,95	678 000,00	1,40
	Tod's Spa	3 500	63,05	220 675,00	0,46
	Tom Tailor Holding Ag	10 000	12,30	123 000,00	0,25
	Valeo Sa	8 000	30,71	245 680,00	0,51
	Viscofan Sa	35 000	28,66	1 003 100,00	2,08
	Vopak	15 000	40,83	612 375,00	1,27
	Vtg Ag	30 000	13,30	398 850,00	0,83
	Wirecard Ag	80 000	12,42	993 600,00	2,06
	Wolters Kluwer Nv	20 000	13,36	267 100,00	0,55
	Yit Oyj	25 000	12,38	309 500,00	0,64
GBP	Ashtead Group Plc	400 000	2,70	1 081 236,25	2,24
	Asos Plc	25 000	14,78	369 581,86	0,77
	Croda International Plc	33 000	21,58	712 037,13	1,47
	Ferrexpo Plc	75 000	3,22	241 125,25	0,50
	Imi Plc	45 000	9,09	409 051,77	0,85
	Inchcape Plc	80 000	3,51	280 738,69	0,58
	Informa Plc	50 000	4,32	216 067,84	0,45
	Intertek Group Plc	15 000	24,34	365 096,64	0,76
	Morgan Crucible Company Plc	80 000	3,15	251 650,56	0,52
	Playtech Ltd	250 000	3,37	843 220,74	1,75
	Restaurant Group Plc	154 472	3,56	550 392,41	1,14
	Signet Jewelers Ltd	25 000	33,48	836 941,44	1,73
	Spectris Plc	45 000	15,42	693 773,32	1,44
	St James's Place Plc	150 000	3,88	582 181,13	1,21
	Telecity Group Plc	80 000	7,74	619 079,51	1,28
	Weir Group Plc	12 000	24,30	291 646,73	0,60
NOK	Austevoll Seafood Asa	105 000	2,71	284 600,59	0,59

LUETTELO FIM VISIO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
NOK	Cermaq Asa	40 000	9,06	362 430,14	0,75
	Electromagnetic Geoservices	255 368	1,72	438 374,54	0,91
	Gjensidige Forsikring Asa	30 000	8,94	268 337,70	0,56
	Polarcus Ltd	900 000	0,36	325 257,82	0,67
	Schibsted Asa	31 465	19,22	604 713,46	1,25
	Statoil Fuel & Retail Asa	120 000	5,76	690 630,77	1,43
	Storebrand Asa	110 716	4,01	444 424,49	0,92
	Tomra Systems Asa	160 000	5,18	828 116,73	1,71
SEK	Alliance Oil Company Ltd Sdr	20 000	9,62	192 320,63	0,40
	Betsson Ab	34 975	16,99	594 199,26	1,23
	Coastal Contacts Inc	127 523	1,90	241 677,92	0,50
	Eos Russia	78 766	2,40	189 022,85	0,39
	Getinge Ab B Shs	17 000	19,56	332 473,59	0,69
	Lundin Petroleum Ab	40 000	18,97	758 965,62	1,57
	Pricer B	500 000	1,28	639 200,28	1,32
	Transmode Holding Ab	40 000	7,18	287 079,19	0,59
	Trigon Agri A/S	12 445	0,88	10 955,35	0,02
TRY	Acibadem Saglik Hizmetleri	14 000	9,66	135 224,36	0,28
USD	Lsr Group Ojsc Gdr Registered	120 000	2,60	311 645,10	0,65
	Mostotrest Brd	158 730	4,47	708 882,36	1,47
	Ocean Rig Udw Inc	85 000	9,40	798 675,29	1,65
Arvopaperit yhteensä				**47 957 331,51**	**99,30**
Kassa ja muut varat, netto				**338 893,42**	**0,70**
Rahaston arvo				**48 296 224,93**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			1 612 259,17	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			29,96	

Premier Selection

Osakepainotteinen yhdistelmärahasto

RAHASTON SIJOITUSPOLITIIKKA
Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti, pääasiallisesti FIMin hallinnoimien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että rahaston varoista 0–100 % on sijoitettuna osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyrityksiin tai korkoa tuottaviin arvopapereihin tai matalariskisiin hedge-rahastoihin sijoittaviin sijoitusrahastoihin tai yhteissijoitusyrityksiin riippuen kulloisestakin markkinatilanteesta. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme.

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia osana normaalia tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

RAHASTON SIJOITUSTOIMINNAN TAVOITE
Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä on 100 % MSCI AC World (tr) -indeksi euroissa laskettuna.

MARKKINAKATSAUS
Premier Selection tuotti vuoden 2011 aikana -26,4 % vertailuindeksin tuottaessa -4,4 %. Syitä selvään alituottoon olivat vuoden aikana pidetty alipaino Yhdysvaltain osakemarkkinoilla ja väärin ajoitettu ylipaino heikosti menestyneillä kehittyvillä markkinoilla.

Osake- ja korkomarkkinoiden huomio keskittyi läpi vuoden Euroopan tilanteeseen. Hyvän talouskasvun siivittämänä alkuvuosi sujui velkakriisistä huolimatta optimistisissa merkeissä. Euroopan markkinat tuottivat kevään aikana Yhdysvaltain markkinoita paremmin. Velkahuolien lisäksi finanssimarkkinoita heiluttivat muun muassa Pohjois-Afrikan ja Lähi-idän kansannousun myötä kohonneet geopoliittiset jännitteet ja öljynhinta sekä Japanin maanjäristyksen seuraukset. Kevääseen ajoittuneen kasvuhuipun jälkeen markkinoilla alettiin kuitenkin hinnoitella talouden hidastumista. Valtionlainat tuottivat hyvin samalla, kun osakemarkkinat laskivat selvästi. Syksyllä velkakriisin kärjistyttyä Euroopassa turvasatamana toimineiden Saksan valtionlainojen korot laskivat ennätyksellisen alas.

Yhdysvaltain talous selvisi talouslukujen perusteella Euroopan kriisistä ilman suurempaa tartuntaa. Kesän lopulla nähty luottoluokituksen lasku ja velkakaton nostoon liittyneet epäselvyydet jäivät Euroopan huolien varjoon. Syksyllä Yhdysvaltain dollari vahvistui selvästi maan talouslukujen yllätettyä pääsääntöisesti positiivisesti. Maata vauhditti kotimainen kysyntä, mikä paransi työllisyyskehitystä ja lisäsi kuluttajien luottamusta. Kohonnut inflaatio aiheutti huolia kehittyvillä markkinoilla, joilla osakekurssit laskivat myös selvästi. Kiinan ja Intian kiristystoimet inflaation taltuttamiseksi lisäsivät huolia globaalista talouskasvusta.

Loppuvuoden uutisointia hallitsivat useat Euroopan johtajien huippukokoukset, joissa tehtiin suunnitelmia velkakriisin pysäyttämiseksi. Euroopan keskuspankki (EKP) jatkoi ongelmamaiden lainojen ostoja juuri sen verran, että mailla on pääsy markkinoille. Tämä pakottaa näitä budjettikuriin talouden rakenneuudistuksissa. Vuoden lopulla kursseja nosti spekulointi euroalueen uudesta vakaussopimuksesta. EKP laski korkoja pariin otteeseen marras- ja joulukuussa yhteensä 0,5 prosenttiyksiköllä. Positiivista oli EKP:n ilmoitus tarjota pankeille rajattomasti rahoitusta kolmeksi vuodeksi alhaisella korolla. Toimenpide vähentää merkittävästi pankkien likviditeettikriisiä ja ehkäisee pankkeihin kohdistuvan sijoittaja- ja talletuspaon mahdollisuutta. Yhdysvalloissa FEDin pääjohtaja Bernanke kertoi, että ohjauskorko pidetään matalalla seuraavien kahden vuoden ajan

Perinteisillä arvostusmuuttujilla mitattuna läntisillä osakemarkkinoilla vallitsee taantumahinnoittelu. Mikäli talouteen ja politiikkaan liittyvät epävarmuustekijät hälvenevät, on osakkeilla selvästi nousuvaraa. EKP:n rahoitus vähentää eurooppalaisen luottolaman riskiä. Kasvaneesta likviditeetistä osa kanavoituu riskisiin sijoituskohteisiin, kuten osakkeisiin, mikä on omiaan tukemaan osakekursseja.

PREMIER SELECTION SIJOITUSRAHASTO	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Rahaston arvo	53 519 572,72	53 308 338,18	-
Osuuden arvo	7,54 (30.12.)	10,24	-
Osuudenomistajien lukumäärä	69	4	-

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2011	Premier Selection	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-3,9 %	11,2 %	-15,2 %
6 kk	-20,1 %	-0,9 %	-19,2 %
12 kk	-26,4 %	-4,4 %	-21,9 %
24 kk	-	-	-
36 kk	-	-	-
60 kk	-	-	-
9.12.2010	-24,6 %	-3,1 %	-21,5 %

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2011	
Volatiliteetti	12,5 %
Tracking error	13,7 %
Salkun kiertonopeus	154 %
TER (total expense ratio)	2,9 %
Lähipiirin palkkio-osuus	40,7 %

Premier Selection Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2011	
EUR	86,4 %
USD	13,6 %

MAAJAKAUMA 31.12.2011	
Suomi	82,9 %
Yhdysvallat	11,9 %
Kassa*	5,2 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2011	
Osakerahastot	92,5 %
Rahamarkkinasijoitukset	2,3 %
Kassa*	5,2 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO PREMIER SELECTION SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2011

	Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.					
EUR	FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahasto	90 023	13,76	1 238 709,68	2,31
	FIM Brands Sijoitusrahasto	414 169	12,88	5 334 499,00	9,97
	FIM Brazil Sijoitusrahasto	123 719	24,88	3 078 120,38	5,75
	FIM China Sijoitusrahasto	361 629	9,28	3 355 919,21	6,27
	FIM Emerging Europe Sijoitusrahasto	128 834	11,44	1 473 865,03	2,75
	FIM Fenno Sijoitusrahasto	68 332	107,01	7 312 244,50	13,66
	FIM India Sijoitusrahasto	50 055	31,33	1 568 224,44	2,93
	FIM Nordic Sijoitusrahasto	172 740	11,47	1 981 329,27	3,70
	FIM Rohto Sijoitusrahasto	452 661	7,56	3 422 120,12	6,39
	FIM Russia Sijoitusrahasto	26 926	71,77	1 932 475,70	3,61
	FIM Tekno Sijoitusrahasto	195 514	12,01	2 348 124,56	4,39
	FIM Unioni Sijoitusrahasto	455 670	7,26	3 308 162,33	6,18
	FIM Visio Sijoitusrahasto	267 073	29,96	8 001 498,60	14,95
USD	Consumer Discretionary Select	34 000	30,05	1 021 780,65	1,91
	Ishares Dj Select Dividend	129 600	41,41	5 367 061,00	10,03
	Rahastot yhteensä			50 744 134,47	94,81
Vakioidut johdannaissopimukset					
	Indeksifutuurit				
	Dj Euro Stoxx 50 03/2012	-870	935,18	-813 609,30	-1,52
	Johdannaissopimukset yhteensä			-813 609,30	-1,52
Arvopaperit yhteensä				**49 930 525,17**	**93,29**
Kassa ja muut varat, netto				**3 589 047,55**	**6,71**
Rahaston arvo				**53 519 572,72**	**100,00**
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä					
	Kasvuosuuksien määrä			7 100 794,40	
Rahasto-osuuden arvo					
	Kasvuosuuden arvo (30.12.2011)			7,54	

FIM Sijoitusrahastojen tuloslaskelmat ja taseet

FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-719 781,81	2 301 142,49
Johdannaissopimusten nettotuotot	27 063,71	94 998,26
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	281 778,68	214 180,94
Korkotuotot	8 406,47	3 937,57
Muut tuotot	0,00	67,00
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-327 140,13	-210 581,23
Säilytysyhteisölle	-19 243,52	-12 387,09
Muut kulut	-15 582,29	-8 345,41
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-764 498,89**	**2 383 012,53**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	24 973 813,17	17 633 993,04
Myyntisaamiset	704 118,36	45 195,16
Muut saamiset		
Muut	0,00	16 969,62
Siirtosaamiset	107 586,84	12 408,31
Rahat ja pankkisaamiset	999 681,28	399 480,52
Vastaavaa yhteensä	**26 785 199,65**	**18 108 046,65**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	25 382 116,37	17 865 967,07
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	1 307 322,17	153 593,72
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	54 297,16
Siirtovelat	95 761,11	34 188,70
Vastattavaa yhteensä	**26 785 199,65**	**18 108 046,65**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	987 894,70	1 753 252,09
Luovutustappiot	-2 033 825,72	-855 843,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	326 149,21	1 403 734,23
Yhteensä	**-719 781,81**	**2 301 142,49**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	68 425,43	162 856,70
Tappiot	-95 658,88	-62 351,27
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	54 297,16	-5 507,17
Yhteensä	**27 063,71**	**94 998,26**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	17 865 967,07	10 456 862,68
	Rahasto-osuuksien merkinnät	20 719 991,60	14 505 153,61
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 439 343,41	-9 479 061,75
	Tilikauden voitto/tappio	-764 498,89	2 383 012,53
	Rahaston arvo 31.12.	**25 382 116,37**	**17 865 967,07**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Brands Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä

FIM BRAZIL SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-37 951 318,47	25 089 926,51
Johdannaissopimusten nettotuotot	46 639,99	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 147 328,78	4 550 883,51
Korkotuotot	12 837,29	6 131,24
Muut tuotot	0,00	341,59
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 701 257,49	-4 792 444,35
Säilytysyhteisölle	-370 125,81	-479 244,45
Muut kulut	-31 907,06	-50 809,03
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-37 847 802,77**	**24 324 785,02**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	99 719 376,48	163 171 036,80
Myyntisaamiset	0,00	764 846,34
Siirtosaamiset	504 448,95	815 645,03
Rahat ja pankkisaamiset	2 639 441,89	1 805 088,98
Vastaavaa yhteensä	**102 863 267,32**	**166 556 617,15**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	102 511 416,32	165 409 402,67
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	382 740,35
Siirtovelat	351 851,00	764 474,13
Vastattavaa yhteensä	**102 863 267,32**	**166 556 617,15**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	17 521 203,89	38 396 938,28
Luovutustappiot	-25 055 270,62	-8 401 308,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-30 417 251,74	-4 905 703,14
Yhteensä	**-37 951 318,47**	**25 089 926,51**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	46 639,99	0,00
Yhteensä	**46 639,99**	**0,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	165 409 402,67	195 698 608,19
	Rahasto-osuuksien merkinnät	66 990 713,89	98 151 077,77
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-92 040 897,47	-152 765 068,31
	Tilikauden voitto/tappio	-37 847 802,77	24 324 785,02
	Rahaston arvo 31.12.	**102 511 416,32**	**165 409 402,67**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Brazil Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM BRIC+ SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-18 872 611,07	17 581 754,17
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 406 864,27	1 351 559,84
Korkotuotot	9 562,75	12 728,04
Muut tuotot	0,00	8 256,64
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 771 368,46	-2 714 952,37
Säilytysyhteisölle	-177 136,82	-271 495,34
Muut kulut	-43 408,35	-84 513,32
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-19 448 097,68**	**15 883 337,66**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	47 099 991,99	79 543 175,34
Myyntisaamiset	0,00	5 249 027,67
Siirtosaamiset	202 532,92	67 488,76
Rahat ja pankkisaamiset	746 773,62	1 638 852,95
Vastaavaa yhteensä	**48 049 298,53**	**86 498 544,72**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	47 896 012,35	82 340 814,29
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	3 853 366,83
Siirtovelat	153 286,18	304 363,60
Vastattavaa yhteensä	**48 049 298,53**	**86 498 544,72**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	9 319 187,69	15 540 512,60
Luovutustappiot	-6 570 466,91	-3 691 934,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 621 331,85	5 733 175,76
Yhteensä	**-18 872 611,07**	**17 581 754,17**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	82 340 814,29	114 114 099,17
	Rahasto-osuuksien merkinnät	14 330 889,84	51 817 190,21
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-29 327 594,10	-99 473 812,75
	Tilikauden voitto/tappio	-19 448 097,68	15 883 337,66
	Rahaston arvo 31.12.	**47 896 012,35**	**82 340 814,29**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM BRIC+ Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM BRIC+ SMALL CAP SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.3.–31.12.2011
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 059 770,02
Johdannaissopimusten nettotuotot	11 155,02
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	31 264,28
Korkotuotot	4 441,92
Muut tuotot	0,00
KULUT	
Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-79 333,30
Säilytysyhteisölle	-7 933,37
Muut kulut	-9 372,68
TILIKAUDEN TAPPIO	**-1 109 548,15**

TASE	31.12.2011
VASTAAVAA	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	1 968 831,33
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	177 039,60
Siirtosaamiset	13 165,57
Rahat ja pankkisaamiset	358 922,70
Vastaavaa yhteensä	**2 517 959,20**
VASTATTAVAA	
RAHASTON ARVO	
Rahaston arvo	2 474 899,26
VIERAS PÄÄOMA	
Ostovelat	6 582,72
Siirtovelat	36 477,22
Vastattavaa yhteensä	**2 517 959,20**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET 1.3.–31.12.2011

ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	€
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	4,04
Luovutustappiot	-471 082,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-588 691,91
Yhteensä	**-1 059 770,02**

JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	11 155,02
Yhteensä	**11 155,02**

TASEEN LIITTEET 2011

		€
a)	Rahaston arvo 1.1.	0,00
	Rahasto-osuuksien merkinnät	4 630 335,67
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 045 888,26
	Tilikauden tappio	-1 109 548,15
	Rahaston arvo 31.12.	**2 474 899,26**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM BRIC+ Small Cap Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM CHINA SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-14 432 524,45	5 409 596,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	-87 884,16	-86 144,75
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	989 990,26	800 735,15
Korkotuotot	16 003,54	5 795,05
Muut tuotot	0,00	552,89
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 234 231,23	-1 124 019,54
Säilytysyhteisölle	-123 423,21	-112 401,93
Muut kulut	-81 211,91	-73 402,09
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-14 953 281,16**	**4 820 711,41**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	39 704 471,55	38 213 823,04
Myyntisaamiset	0,00	4 146 417,11
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 096,59	0,00
Muut	248 410,53	225 911,56
Siirtosaamiset	27 073,28	8 663,17
Rahat ja pankkisaamiset	1 609 188,97	3 431 552,74
Vastaavaa yhteensä	**41 593 240,92**	**46 026 367,62**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	41 309 114,95	40 815 500,81
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	5 048 037,61
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	30 111,30	0,00
Siirtovelat	254 014,67	162 829,20
Vastattavaa yhteensä	**41 593 240,92**	**46 026 367,62**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 202 859,36	9 368 580,50
Luovutustappiot	-10 469 702,90	-1 455 798,38
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 165 680,91	-2 503 185,49
Yhteensä	**-14 432 524,45**	**5 409 596,63**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	60 613,95	16 956,99
Luovutustappiot	-122 483,41	-254 235,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-19 986,95
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-26 014,70	171 120,91
Yhteensä	**-87 884,16**	**-86 144,75**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	40 815 500,81	40 849 143,03
	Rahasto-osuuksien merkinnät	48 205 584,90	30 512 805,95
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 758 689,60	-35 367 159,58
	Tilikauden voitto/tappio	-14 953 281,16	4 820 711,41
	Rahaston arvo 31.12.	**41 309 114,95**	**40 815 500,81**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM China Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM EMERGING EUROPE SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-5 642 384,27	2 570 102,56
Johdannaissopimusten nettotuotot	-155 461,97	-85 840,71
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	522 296,72	622 792,44
Korkotuotot	8 830,42	3 287,37
Muut tuotot	0,00	98 295,61
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-472 715,81	-743 535,99
Säilytysyhteisölle	-47 271,56	-74 353,60
Muut kulut	-67 478,10	-36 223,54
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-5 854 184,57**	**2 354 524,14**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	9 220 834,48	17 408 294,79
Myyntisaamiset	0,00	166 039,02
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	217 867,23	387 000,00
Muut	185 193,67	0,00
Siirtosaamiset	13 203,55	279,30
Rahat ja pankkisaamiset	1 055 564,40	875 051,11
Vastaavaa yhteensä	**10 692 663,33**	**18 836 664,22**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	10 496 488,66	18 617 452,39
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	155 018,62	0,00
Siirtovelat	41 156,05	219 211,83
Vastattavaa yhteensä	**10 692 663,33**	**18 836 664,22**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 727 037,90	7 768 619,30
Luovutustappiot	-6 260 425,22	-2 534 880,89
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 108 996,95	-2 663 635,85
Yhteensä	**-5 642 384,27**	**2 570 102,56**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	98 874,26	0,00
Luovutustappiot	-172 934,52	-85 840,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-81 401,71	0,00
Yhteensä	**-155 461,97**	**-85 840,71**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	18 617 452,39	34 177 659,48
	Rahasto-osuuksien merkinnät	9 247 398,00	12 841 964,62
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 514 177,15	-30 756 695,85
	Tilikauden voitto/tappio	-5 854 184,57	2 354 524,14
	Rahaston arvo 31.12.	**10 496 488,67**	**18 617 452,39**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Emerging Europe Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM EURO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	1 373 962,20	176 258,12
Johdannaissopimusten nettotuotot	-37 354,01	-49 033,99
Korkotuotot	1 086 797,32	435 627,61
Muut tuotot	0,00	3 671,57
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-128 434,53	-52 025,47
Säilytysyhteisölle	-32 108,61	-13 006,39
Muut kulut	-79 425,55	-7 806,08
TILIKAUDEN VOITTO	**2 183 436,82**	**493 685,37**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	32 052 048,00	12 353 319,00
Muut saamiset		
Muut	107 501,00	33 001,00
Siirtosaamiset	1 229 875,90	249 214,51
Rahat ja pankkisaamiset	3 966 158,90	1 285 867,41
Vastaavaa yhteensä	**37 355 583,80**	**13 921 401,92**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	37 007 108,64	13 915 274,39
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	335 039,41	0,00
Siirtovelat	13 435,75	6 127,53
Vastattavaa yhteensä	**37 355 583,80**	**13 921 401,92**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 217 307,00	889 921,33
Luovutustappiot	-1 085 774,47	-118 445,50
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	242 429,67	-595 217,71
Yhteensä	**1 373 962,20**	**176 258,12**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	13 790,00
Luovutustappiot	0,00	-43 236,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-19 587,99
Muut kuin korko- ja osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	32 364,00	0,00
Luovutustappiot	-69 718,01	0,00
Yhteensä	**-37 354,01**	**-49 033,99**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	13 915 274,39	23 115 755,50
	Rahasto-osuuksien merkinnät	68 506 672,00	22 755 322,64
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-47 598 274,57	-32 449 489,12
	Tilikauden voitto	2 183 436,82	493 685,37
	Rahaston arvo 31.12.	**37 007 108,64**	**13 915 274,39**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Euro Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	2 138 329,91	9 762 805,19
Korkotuotot	22 045,99	13 640,75
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-97 351,87	-150 664,30
Muut kulut	-3 138,57	-2 291,23
TILIKAUDEN VOITTO	**2 059 885,46**	**9 623 490,41**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	32 535 057,48	81 496 728,23
Rahat ja pankkisaamiset	2 114 021,02	8 935 472,65
Vastaavaa yhteensä	**34 649 078,50**	**90 432 200,88**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	32 904 281,55	85 367 390,93
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	5 000 000,00
Siirtovelat	1 744 796,95	64 809,95
Vastattavaa yhteensä	**34 649 078,50**	**90 432 200,88**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 396 659,81	21 122 762,66
Luovutustappiot	-1 116 892,20	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 141 437,70	-11 359 957,47
Yhteensä	**2 138 329,91**	**9 762 805,19**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	85 367 390,93	78 052 076,19
	Rahasto-osuuksien merkinnät	61 347 739,62	92 715 149,96
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-115 870 734,46	-95 023 325,63
	Tilikauden voitto	2 059 885,46	9 623 490,41
	Rahaston arvo 31.12.	**32 904 281,55**	**85 367 390,93**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Euro High Yield Erikoissijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM FENNO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-36 346 210,49	21 075 052,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 223 286,69	-834 997,91
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	3 822 276,26	2 360 221,04
Korkotuotot	50 826,08	14 764,17
Muut tuotot	5 850,74	19 233,86
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 420 042,41	-1 429 655,22
Säilytysyhteisölle	-94 669,58	-95 310,31
Muut kulut	-3 501,11	-4 400,95
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-38 208 757,20**	**21 104 907,36**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	63 377 131,71	94 405 550,13
Myyntisaamiset	1 451 422,04	2 106 244,52
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	676 839,85	303 568,32
Muut	784 017,36	924 672,75
Siirtosaamiset	18 214,77	30 779,31
Rahat ja pankkisaamiset	5 480 595,10	1 929 956,39
Vastaavaa yhteensä	**71 788 220,83**	**99 700 771,42**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	71 618 442,48	99 544 998,36
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	169 778,35	155 773,06
Vastattavaa yhteensä	**71 788 220,83**	**99 700 771,42**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 869 891,21	20 291 918,64
Luovutustappiot	-17 835 590,02	-5 958 491,39
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-29 380 511,68	6 741 625,43
Yhteensä	**-36 346 210,49**	**21 075 052,68**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	912 690,93	1 442 402,39
Luovutustappiot	-5 509 249,15	-2 416 222,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	373 271,53	138 821,78
Yhteensä	**-4 223 286,69**	**-834 997,91**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	99 544 998,36	91 240 716,37
	Rahasto-osuuksien merkinnät	64 017 753,43	57 598 099,88
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-53 735 552,11	-70 398 725,25
	Tilikauden voitto/tappio	-38 208 757,20	21 104 907,36
	Rahaston arvo 31.12.	**71 618 442,48**	**99 544 998,36**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Fenno Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM FORTE SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-39 820 928,80	19 490 173,84
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 300 326,84	-384 389,22
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 938 722,37	1 967 292,21
Korkotuotot	114 585,33	67 557,73
Muut tuotot	0,00	70 397,83
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 359 999,40	-3 270 888,17
Säilytysyhteisölle	-117 999,88	-163 544,37
Muut kulut	-29 525,47	-161 912,20
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-42 575 472,69**	**17 614 687,65**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	74 286 756,73	138 216 680,33
Myyntisaamiset	361 888,76	2 907 512,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	295 850,50	1 087 804,88
Muut	2 292 138,60	4 423 374,44
Siirtosaamiset	12 851,16	9 545,03
Rahat ja pankkisaamiset	3 186 374,47	9 009 670,32
Vastaavaa yhteensä	**80 435 860,22**	**155 654 587,95**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	80 163 556,02	152 451 738,23
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	873 099,54
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	1 960 385,98
Siirtovelat	272 304,20	369 364,20
Vastattavaa yhteensä	**80 435 860,22**	**155 654 587,95**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16 082 006,51	18 530 473,44
Luovutustappiot	-15 913 271,27	-11 839 052,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-39 989 664,04	11 814 989,83
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	126 000,00
Luovutustappiot	0,00	-6 702,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	864 465,53
Yhteensä	**-39 820 928,80**	**19 490 173,84**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 925 949,41	6 147 087,32
Luovutustappiot	-8 151 714,88	-5 104 802,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 925 438,63	-822 634,86
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-604 039,38
Yhteensä	**-2 300 326,84**	**-384 389,22**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	152 451 738,23	170 460 043,14
	Rahasto-osuuksien merkinnät	7 324 057,55	22 361 640,38
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-37 036 767,07	-57 984 632,94
	Tilikauden voitto/tappio	-42 575 472,69	17 614 687,65
	Rahaston arvo 31.12.	**80 163 556,02**	**152 451 738,23**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Forte Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM GREEN ENERGY SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-992 058,69	-103 046,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	-12 698,59	47 479,41
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	59 978,27	22 648,71
Korkotuotot	763,53	307,80
Muut tuotot	0,00	700,28
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	61 135,10	69 874,76
Säilytysyhteisölle	3 596,18	4 110,35
Muut kulut	6 131,38	7 140,51
TILIKAUDEN TAPPIO	**-1 014 878,14**	**-113 036,39**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	2 873 601,31	3 873 041,28
Myyntisaamiset	0,00	23 013,88
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	75 960,99
Siirtosaamiset	5 930,10	610,50
Rahat ja pankkisaamiset	15 149,90	21 560,60
Vastaavaa yhteensä	**2 894 681,31**	**3 994 187,25**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	2 872 066,47	3 980 708,23
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	18 487,96	5 025,74
Siirtovelat	4 126,88	8 453,28
Vastattavaa yhteensä	**2 894 681,31**	**3 994 187,25**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	458 144,89	644 669,01
Luovutustappiot	-792 270,82	-1 004 483,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-657 932,76	256 767,84
Yhteensä	**-992 058,69**	**-103 046,97**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 597,55	2 497,14
Luovutustappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 562,23	6 562,23
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 267,95	0,00
Luovutustappiot	-566,45	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-21 435,41	38 420,04
Yhteensä	**-12 698,59**	**47 479,41**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	3 980 708,23	4 312 875,04
	Rahasto-osuuksien merkinnät	329 504,90	691 585,67
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-423 268,52	-910 716,09
	Tilikauden tappio	-1 014 878,14	-113 036,39
	Rahaston arvo 31.12.	**2 872 066,47**	**3 980 708,23**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Green Energy Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM INDIA SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-37 564 855,06	28 035 610,73
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	905 750,22	1 273 681,45
Korkotuotot	78 617,64	8 877,71
Muut tuotot	0,00	40,32
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 405 626,94	-3 259 006,06
Säilytysyhteisölle	-240 562,78	-325 900,57
Muut kulut	-59 790,03	-63 486,34
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-39 286 466,95**	**25 669 817,24**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	50 022 579,21	110 367 269,98
Myyntisaamiset	1 084 033,35	6 123 427,62
Siirtosaamiset	6 092,00	4 027,97
Rahat ja pankkisaamiset	2 225 033,98	3 123 747,67
Vastaavaa yhteensä	**53 337 738,54**	**119 618 473,24**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	52 964 145,01	119 498 270,14
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	373 593,53	120 203,10
Vastattavaa yhteensä	**53 337 738,54**	**119 618 473,24**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 597 667,49	18 841 638,65
Luovutustappiot	-12 512 177,65	-6 298 884,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-37 652 369,67	15 492 856,57
Yhteensä	**-37 566 879,83**	**28 035 610,73**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	116 417,88	0,00
Luovutustappiot	-114 393,11	0,00
Yhteensä	**2 024,77**	**0,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	119 498 270,14	83 507 019,07
	Rahasto-osuuksien merkinnät	116 998 358,66	73 272 375,99
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-144 246 016,84	-62 950 942,16
	Tilikauden voitto/tappio	-39 286 466,95	25 669 817,24
	Rahaston arvo 31.12.	**52 964 145,01**	**119 498 270,14**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM India Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM KEHITTYVÄ KORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-815 315,75	8 327 413,14
Johdannaissopimusten nettotuotot	-34 372,97	-24 458,03
Osinkotuotot	3 656,30	0,00
Korkotuotot	5 538 466,51	5 744 981,54
Muut tuotot	0,00	4 195,55
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-675 254,82	-709 562,30
Säilytysyhteisölle	-135 050,96	-141 912,54
Muut kulut	-101 875,17	-150 650,02
TILIKAUDEN VOITTO	**3 780 253,14**	**13 050 007,34**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	61 829 248,44	101 701 746,25
Muut saamiset		
Muut	136 534,01	105 000,00
Siirtosaamiset	1 250 781,49	2 068 589,82
Rahat ja pankkisaamiset	6 378 770,32	3 724 501,34
Vastaavaa yhteensä	**69 595 334,26**	**107 599 837,41**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	69 518 547,36	107 300 292,67
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	26 240,43	188 575,22
Siirtovelat	50 546,47	110 969,52
Vastattavaa yhteensä	**69 595 334,26**	**107 599 837,41**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 109 082,47	1 800 364,73
Luovutustappiot	-1 436 271,75	-597 130,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 488 126,47	7 124 178,96
Yhteensä	**-815 315,75**	**8 327 413,14**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	0,00	42 222,92
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	38 486,61	0,00
Luovutustappiot	-235 194,37	-64 092,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-2 588,00
Muut kuin korko- ja osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	162 334,79	0,00
Yhteensä	**-34 372,97**	**-24 458,03**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	107 300 292,67	65 520 681,29
	Rahasto-osuuksien merkinnät	54 153 302,76	88 834 372,58
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-95 715 301,23	-60 104 768,54
	Tilikauden voitto	3 780 253,14	13 050 007,34
	Rahaston arvo 31.12.	**69 518 547,34**	**107 300 292,67**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	2 461 958,18	3 765 565,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	-791 728,00	-201 574,00
Korkotuotot	25 762,38	17 696,94
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-130 482,98	-122 926,10
Muut kulut	-3 348,94	-2 608,01
TILIKAUDEN VOITTO	**1 562 160,64**	**3 456 153,91**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	81 138 711,97	91 637 487,65
Muut saamiset		
Muut	696 840,00	158 000,00
Siirtosaamiset	0,00	2 329,15
Rahat ja pankkisaamiset	7 725 701,29	1 511 517,43
Vastaavaa yhteensä	**89 561 253,26**	**93 309 334,23**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	89 150 400,55	93 126 279,77
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	316 590,00	0,00
Siirtovelat	94 262,71	183 054,46
Vastattavaa yhteensä	**89 561 253,26**	**93 309 334,23**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 236 494,14	3 346 273,61
Luovutustappiot	-208 662,49	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	434 126,53	419 291,47
Yhteensä	**2 461 958,18**	**3 765 565,08**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	379 092,00	55 894,00
Luovutustappiot	-854 230,00	-159 528,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-316 590,00	-97 940,00
Yhteensä	**-791 728,00**	**-201 574,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	93 126 279,77	59 824 664,79
	Rahasto-osuuksien merkinnät	46 776 050,89	84 873 396,19
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-52 280 316,53	-55 007 535,37
	Tilikauden voitto	1 562 160,64	3 456 153,91
	Tuotto-osuuksien jako	-33 774,21	-20 399,75
	Rahaston arvo 31.12.	**89 150 400,56**	**93 126 279,77**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

	2011	**2010**
Tuotto-osuuksien osuus rahaston arvosta	590 581,34	974 991,35

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM LIKVIDI SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	1 790 857,70	750 639,11
Korkotuotot	306 512,45	760 359,63
Muut tuotot	0,00	108,28
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-356 400,69	-334 754,91
Säilytysyhteisölle	-71 280,14	-66 950,95
Muut kulut	-6 439,32	-3 800,00
TILIKAUDEN VOITTO	**1 663 250,00**	**1 105 601,16**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	176 667 224,07	120 786 337,21
Siirtosaamiset	426 268,34	471 609,55
Rahat ja pankkisaamiset	15 963 094,55	4 306 563,94
Vastaavaa yhteensä	**193 056 586,96**	**125 564 510,70**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	192 121 079,92	124 406 920,18
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	935 507,04	1 157 590,52
Vastattavaa yhteensä	**193 056 586,96**	**125 564 510,70**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 319 400,27	1 135 605,13
Luovutustappiot	-336 864,81	-216 355,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	808 322,24	-168 610,99
Yhteensä	**1 790 857,70**	**750 639,11**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	124 406 920,18	130 567 683,84
	Rahasto-osuuksien merkinnät	286 894 392,31	227 203 212,06
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-220 843 482,57	-234 469 576,88
	Tilikauden voitto	1 663 250,00	1 105 601,16
	Rahaston arvo 31.12.	**192 121 079,92**	**124 406 920,18**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Likvidi Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM MONDO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-25 935 092,63	9 400 050,39
Johdannaissopimusten nettotuotot	-202 586,02	-743 974,02
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	911 336,95	813 779,13
Korkotuotot	27 986,23	8 996,99
Muut tuotot	0,00	16 109,07
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 178 861,48	-1 025 559,57
Säilytysyhteisölle	-81 754,30	-82 983,83
Muut kulut	-64 529,15	-36 336,72
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-26 523 500,40**	**8 350 081,44**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	67 180 240,98	71 862 106,92
Myyntisaamiset	0,00	2 582 862,90
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	713 378,00	584 695,12
Muut	296 214,40	57 148,65
Siirtosaamiset	24 083,03	24 303,48
Rahat ja pankkisaamiset	194 808,85	400 492,68
Vastaavaa yhteensä	**68 408 725,26**	**75 511 609,75**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	68 322 686,01	72 734 867,54
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	1 171 280,78
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	1 057 299,73
Siirtovelat	86 039,25	548 161,70
Vastattavaa yhteensä	**68 408 725,26**	**75 511 609,75**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 023 340,30	10 919 301,95
Luovutustappiot	-8 132 571,80	-6 090 993,29
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-23 825 861,13	4 571 741,73
Yhteensä	**-25 935 092,63**	**9 400 050,39**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	404 097,60	921 971,62
Tappiot	-1 612 880,84	-925 965,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-51 102,51	-97 211,30
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 057 299,73	-642 769,31
Yhteensä	**-202 586,02**	**-743 974,02**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	72 734 867,54	73 105 076,72
	Rahasto-osuuksien merkinnät	44 595 234,10	42 311 025,49
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-22 387 502,58	-50 941 678,57
	Tilikauden voitto/tappio	-26 523 500,40	8 350 081,44
	Tuotonjako	-96 412,65	-89 637,54
	Rahaston arvo 31.12.	**68 322 686,01**	**72 734 867,54**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

	2011	**2010**
Tuotto-osuuksien osuus rahaston arvosta	1 249 024,77	1 606 698,15

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM NORDIC SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-10 428 637,99	5 744 793,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	299 532,01	277 787,14
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	724 329,72	856 002,74
Korkotuotot	5 837,57	6 106,52
Muut tuotot	0,00	18 985,40
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-423 324,39	-642 651,19
Säilytysyhteisölle	-24 901,36	-37 803,08
Muut kulut	-46 629,88	-29 205,60
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-9 893 794,32**	**6 194 015,88**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	9 303 930,69	39 151 824,52
Myyntisaamiset	150 891,64	1 154 475,77
Siirtosaamiset	3 085,69	2 769,03
Muut saamiset		
Muut	0,00	76 426,47
Rahat ja pankkisaamiset	185 407,71	2 127 420,69
Vastaavaa yhteensä	**9 643 315,73**	**42 512 916,48**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	9 400 096,16	40 111 862,64
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	215 242,74	2 310 098,44
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	8 025,00
Siirtovelat	27 976,83	82 930,40
Vastattavaa yhteensä	**9 643 315,73**	**42 512 916,48**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 440 892,03	11 021 695,29
Luovutustappiot	-8 355 083,99	-4 675 841,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 514 446,03	-601 059,81
Yhteensä	**-10 428 637,99**	**5 744 793,95**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	815 003,78	1 406 525,45
Tappiot	-523 496,77	-1 114 069,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 025,00	-14 669,09
Yhteensä	**299 532,01**	**277 787,14**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	40 111 862,64	37 136 213,37
	Rahasto-osuuksien merkinnät	10 068 497,19	24 259 332,99
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-30 886 469,35	-27 477 699,60
	Tilikauden voitto/tappio	-9 893 794,32	6 194 015,88
	Rahaston arvo 31.12.	**9 400 096,16**	**40 111 862,64**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Nordic Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM PIANO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-373 187,98	1 755 048,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	671 526,47	358 643,82
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	144 790,55	186 620,58
Korkotuotot	127 295,27	247 660,25
Muut tuotot	5 896,91	53 979,87
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-254 603,31	-462 132,97
Säilytysyhteisölle	-12 730,21	-23 106,73
Muut kulut	-5 844,50	-49 006,57
TILIKAUDEN VOITTO	**303 143,20**	**2 067 706,97**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	9 880 790,79	14 033 520,15
Muut saamiset		
Muut	211 053,16	369 961,33
Siirtosaamiset	133 514,93	71 785,44
Rahat ja pankkisaamiset	785 854,78	572 610,41
Vastaavaa yhteensä	**11 011 213,66**	**15 047 877,33**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	10 992 490,41	14 989 614,07
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	0,00	30 180,32
Siirtovelat	18 723,25	28 082,94
Vastattavaa yhteensä	**11 011 213,66**	**15 047 877,33**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 048 491,13	2 113 658,72
Luovutustappiot	-949 191,33	-519 103,84
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-504 225,38	56 716,42
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	74 978,32	27 180,00
Luovutustappiot	-55 651,46	-95 720,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 410,74	172 317,42
Yhteensä	**-373 187,98**	**1 755 048,72**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 094 668,48	1 871 908,25
Luovutustappiot	-453 322,33	-1 628 909,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-36 913,28	70 359,37
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	67 093,60	45 285,56
Yhteensä	**671 526,47**	**358 643,82**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	14 989 614,07	28 579 086,68
	Rahasto-osuuksien merkinnät	941 037,44	2 974 200,26
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-5 241 304,30	-18 631 379,84
	Tilikauden voitto	303 143,20	2 067 706,97
	Rahaston arvo 31.12.	**10 992 490,41**	**14 989 614,07**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Piano Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM REAL SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	295 312,10	302 799,35
Johdannaissopimusten nettotuotot	-3 486,00	-171 774,00
Korkotuotot	572 109,35	537 687,11
Muut tuotot	0,00	129,10
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-140 685,05	-132 361,53
Säilytysyhteisölle	-15 631,71	-14 706,82
Muut kulut	-6 888,69	-7 233,19
TILIKAUDEN VOITTO	**700 730,00**	**514 540,02**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	26 938 338,43	21 640 109,02
Myyntisaamiset	0,00	349 501,16
Muut saamiset		
Muut	36 000,00	52 951,00
Siirtosaamiset	198 012,02	173 668,05
Rahat ja pankkisaamiset	236 769,00	222 066,48
Vastaavaa yhteensä	**27 409 119,45**	**22 438 295,71**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	27 398 320,75	22 426 428,08
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	10 798,70	11 867,63
Vastattavaa yhteensä	**27 409 119,45**	**22 438 295,71**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	478 208,26	665 113,12
Luovutustappiot	-309 300,47	-93 388,60
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	126 404,31	-268 925,17
Yhteensä	**295 312,10**	**302 799,35**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	58 808,00	0,00
Luovutustappiot	-62 294,00	-159 042,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	-12 732,00
Yhteensä	**-3 486,00**	**-171 774,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	22 426 428,08	30 285 957,02
	Rahasto-osuuksien merkinnät	15 926 312,94	8 164 671,48
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-11 655 150,27	-16 538 740,44
	Tilikauden voitto	700 730,00	514 540,02
	Rahaston arvo 31.12.	**27 398 320,75**	**22 426 428,08**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Real Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM ROHTO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	811 287,36	-304 720,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	-5 101,01	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	346 607,66	390 554,82
Korkotuotot	2 826,00	1 227,94
Muut tuotot	0,00	12 890,98
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-280 243,90	-369 094,98
Säilytysyhteisölle	-16 484,86	-21 711,44
Muut kulut	-25 513,39	-28 314,75
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**833 377,86**	**-319 168,06**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	15 566 353,50	17 314 148,68
Myyntisaamiset	522 972,91	521 623,53
Siirtosaamiset	26 270,09	27 994,33
Rahat ja pankkisaamiset	107 408,28	71 604,65
Vastaavaa yhteensä	**16 223 004,78**	**17 935 371,19**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	15 710 708,83	17 400 576,33
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	483 937,86	501 307,44
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 101,01	0,00
Siirtovelat	23 257,08	33 487,42
Vastattavaa yhteensä	**16 223 004,78**	**17 935 371,19**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 034 652,07	4 014 619,92
Luovutustappiot	-2 349 264,45	-2 160 795,93
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 125 899,74	-2 158 544,62
Yhteensä	**811 287,36**	**-304 720,63**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-5 101,01	0,00
Yhteensä	**-5 101,01**	**0,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	17 400 576,33	24 669 008,34
	Rahasto-osuuksien merkinnät	9 601 558,06	10 732 662,26
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 124 803,42	-17 681 926,21
	Tilikauden voitto/tappio	833 377,86	-319 168,06
	Rahaston arvo 31.12.	**15 710 708,83**	**17 400 576,33**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Rohto Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM RUSSIA SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-100 201 885,89	86 093 738,60
Johdannaissopimusten nettotuotot	124 984,93	46 210,57
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	4 382 933,17	2 025 372,24
Korkotuotot	102 366,51	945 813,72
Muut tuotot	0,00	6 516,84
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 519 394,03	-6 824 723,46
Säilytysyhteisölle	-751 939,38	-682 472,33
Muut kulut	-411 201,01	-458 954,84
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-104 274 135,70**	**81 151 501,34**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	172 262 171,45	279 289 121,63
Myyntisaamiset	0,00	1 959 593,46
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	31 307,50
Muut	0,00	448 949,20
Siirtosaamiset	10 000,00	636 843,21
Rahat ja pankkisaamiset	13 894 111,19	11 330 580,67
Vastaavaa yhteensä	**186 166 282,64**	**293 696 395,67**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	184 673 892,27	288 758 246,43
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	846 899,56	3 934 424,41
Siirtovelat	645 490,81	1 003 724,83
Vastattavaa yhteensä	**186 166 282,64**	**293 696 395,67**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	60 137 757,54	75 474 200,00
Luovutustappiot	-44 986 833,84	-8 590 428,04
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-115 352 809,59	19 209 966,64
Yhteensä	**-100 201 885,89**	**86 093 738,60**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	156 292,43	14 903,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-31 307,50	31 307,50
Yhteensä	**124 984,93**	**46 210,57**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	288 758 246,43	193 672 673,37
	Rahasto-osuuksien merkinnät	238 048 058,41	185 339 045,48
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-237 858 276,87	-171 404 973,76
	Tilikauden voitto/tappio	-104 274 135,70	81 151 501,34
	Rahaston arvo 31.12.	**184 673 892,27**	**288 758 246,43**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Russia Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM RUSSIA SMALL CAP SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-33 636 284,44	34 652 449,92
Johdannaissopimusten nettotuotot	324 885,17	113 081,11
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	623 332,94	496 576,89
Korkotuotot	25 964,04	180 798,56
Muut tuotot	0,00	883,76
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 238 724,91	-3 054 634,75
Säilytysyhteisölle	-223 872,54	-305 463,45
Muut kulut	-134 315,13	-138 441,43
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-35 259 014,87**	**31 945 250,61**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	31 340 648,90	116 551 681,63
Myyntisaamiset	976 217,20	0,00
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	0,00	101 369,44
Muut	0,00	1 388 019,19
Siirtosaamiset	0,00	45 738,19
Rahat ja pankkisaamiset	1 398 016,99	6 649 107,59
Vastaavaa yhteensä	**33 714 883,09**	**124 735 916,04**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	33 555 407,11	124 345 764,29
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	159 475,98	390 151,75
Vastattavaa yhteensä	**33 714 883,09**	**124 735 916,04**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	19 348 269,22	26 761 336,51
Luovutustappiot	-8 881 999,66	-3 547 906,54
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-44 102 554,00	11 439 019,95
Yhteensä	**-33 636 284,44**	**34 652 449,92**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	426 254,61	32 835,32
Luovutustappiot	0,00	-21 123,65
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-101 369,44	101 369,44
Yhteensä	**324 885,17**	**113 081,11**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	124 345 764,29	71 515 852,85
	Rahasto-osuuksien merkinnät	28 508 847,57	146 490 444,92
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-84 040 189,88	-125 605 784,09
	Tilikauden voitto/tappio	-35 259 014,87	31 945 250,61
	Rahaston arvo 31.12.	**33 555 407,11**	**124 345 764,29**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Russia Small Cap Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM SAHARA SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-4 073 386,42	3 898 535,90
Johdannaissopimusten nettotuotot	-47 510,26	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	346 299,55	373 720,08
Korkotuotot	5 935,26	2 637,90
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-363 359,27	-453 825,80
Säilytysyhteisölle	-36 335,94	-45 382,60
Muut kulut	-18 756,75	-17 080,57
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-4 187 113,83**	**3 758 604,91**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	7 470 357,30	21 449 612,96
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 146 665,46	1 280 031,42
Siirtosaamiset	176,84	1 671,79
Rahat ja pankkisaamiset	353 466,70	1 764 367,10
Vastaavaa yhteensä	**8 970 666,30**	**24 495 683,27**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	8 943 487,90	24 398 949,16
VIERAS PÄÄOMA		
Siirtovelat	27 178,40	96 734,11
Vastattavaa yhteensä	**8 970 666,30**	**24 495 683,27**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 430 392,19	1 270 989,24
Luovutustappiot	-1 869 090,86	-1 738 333,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 636 103,81	4 363 342,45
Korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 416,06	2 537,84
Yhteensä	**-4 073 386,42**	**3 898 535,90**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	30 582,48	0,00
Luovutustappiot	-119 882,30	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	41 789,56	0,00
Yhteensä	**-47 510,26**	**0,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	24 398 949,16	15 806 008,96
	Rahasto-osuuksien merkinnät	7 571 249,01	16 894 097,16
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-18 839 596,44	-12 059 761,87
	Tilikauden voitto/tappio	-4 187 113,83	3 758 604,91
	Rahaston arvo 31.12.	**8 943 487,90**	**24 398 949,16**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Sahara Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM TEKNO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-1 318 060,00	3 501 594,78
Johdannaissopimusten nettotuotot	-128 385,63	-48 672,58
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	144 909,36	174 955,09
Korkotuotot	12 042,24	5 136,66
Muut tuotot	0,00	14 280,15
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-224 416,55	-333 008,40
Säilytysyhteisölle	-13 200,91	-19 588,73
Muut kulut	-5 248,78	-200 537,11
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-1 532 360,27**	**3 094 159,86**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	10 219 463,36	15 601 814,70
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	59 615,28	843 039,00
Muut	496 099,58	511 787,04
Siirtosaamiset	9 716,24	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	60 423,35	1 874 218,33
Vastaavaa yhteensä	**10 845 317,81**	**18 830 859,07**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	10 680 372,00	18 517 465,06
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	234,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	145 849,54	269 496,83
Siirtovelat	19 096,27	43 663,18
Vastattavaa yhteensä	**10 845 317,81**	**18 830 859,07**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 128 023,72	5 657 575,13
Luovutustappiot	-1 651 397,65	-1 431 431,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 794 686,07	-724 548,93
Yhteensä	**-1 318 060,00**	**3 501 594,78**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	580 438,40	506 437,80
Luovutustappiot	-651 774,05	-743 466,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-85 761,65	68 243,81
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	28 711,67	120 111,84
Yhteensä	**-128 385,63**	**-48 672,58**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	18 517 465,06	24 784 447,07
	Rahasto-osuuksien merkinnät	11 023 681,79	12 550 805,62
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-17 328 414,58	-21 911 947,49
	Tilikauden voitto/tappio	-1 532 360,27	3 094 159,86
	Rahaston arvo 31.12.	**10 680 372,00**	**18 517 465,06**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Tekno Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM UKRAINE SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-17 330 966,93	6 324 172,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	253 407,69	-41 585,60
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	174 844,99	166 150,93
Korkotuotot	19 010,58	23 010,31
Muut tuotot	0,00	17 086,08
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 189 564,02	-1 873 774,62
Säilytysyhteisölle	-118 956,39	-187 377,44
Muut kulut	-554 503,98	-571 959,05
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-18 746 728,06**	**3 855 723,24**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	16 779 680,66	50 687 833,44
Myyntisaamiset	707 059,19	1 141 108,01
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	183 965,34	176 011,10
Muut	854 955,17	0,00
Siirtosaamiset	857,32	4 300,00
Rahat ja pankkisaamiset	2 622 321,38	7 957 151,70
Vastaavaa yhteensä	**21 148 839,06**	**59 966 404,25**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	20 917 150,63	59 234 176,98
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	0,00	322 578,94
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	67 616,70	0,00
Siirtovelat	164 071,73	409 648,33
Vastattavaa yhteensä	**21 148 839,06**	**59 966 404,25**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 702 068,05	14 125 943,63
Luovutustappiot	-13 170 645,92	-11 817 001,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 862 389,06	4 015 230,17
Yhteensä	**-17 330 966,93**	**6 324 172,63**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	560 966,78	0,00
Luovutustappiot	-268 349,45	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-39 209,64	-41 585,60
Yhteensä	**253 407,69**	**-41 585,60**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	59 234 176,98	22 089 166,73
	Rahasto-osuuksien merkinnät	21 613 162,07	155 530 168,87
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-41 183 460,36	-122 240 881,86
	Tilikauden voitto/tappio	-18 746 728,06	3 855 723,24
	Rahaston arvo 31.12.	**20 917 150,63**	**59 234 176,98**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Ukraine Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM UNIONI SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-6 885 863,81	-555 756,26
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 581 194,61	-19 924,27
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 032 343,31	687 440,16
Korkotuotot	23 006,88	8 009,13
Muut tuotot	0,00	370,38
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-542 232,76	-493 009,86
Säilytysyhteisölle	-31 896,04	-29 000,62
Muut kulut	-11 761,37	-101 580,85
TILIKAUDEN TAPPIO	**-7 997 598,40**	**-503 452,19**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	21 089 268,50	26 240 937,80
Muut saamiset		
Muut	205 579,80	104 047,13
Siirtosaamiset	89 875,60	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	2 692 526,40	1 646 885,72
Vastaavaa yhteensä	**24 077 250,30**	**27 991 870,65**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	21 588 837,56	27 501 529,36
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	2 441 050,47	0,00
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	0,00	19 314,32
Siirtovelat	47 362,27	471 026,97
Vastattavaa yhteensä	**24 077 250,30**	**27 991 870,65**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 553 171,60	3 420 227,02
Luovutustappiot	-6 313 087,27	-4 356 227,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 125 948,14	380 244,33
Yhteensä	**-6 885 863,81**	**-555 756,26**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	431 055,12	480 186,02
Tappiot	-2 031 564,05	-480 795,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 314,32	-19 314,32
Yhteensä	**-1 581 194,61**	**-19 924,27**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	27 501 529,36	34 787 503,70
	Rahasto-osuuksien merkinnät	63 162 885,22	27 407 072,47
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-61 077 978,62	-34 189 594,62
	Tilikauden tappio	-7 997 598,40	-503 452,19
	Rahaston arvo 31.12.	**21 588 837,56**	**27 501 529,36**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Unioni Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM VARAINHOITO 30 SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-950 673,56	461 892,36
Johdannaissopimusten nettotuotot	236 070,63	296 744,95
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	8 173,69	2 636,65
Korkotuotot	7 119,06	3 002,72
Muut tuotot	0,00	0,16
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-25 245,26	-19 405,27
Muut kulut	-3 707,25	-2 408,84
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-728 262,69**	**742 462,73**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	9 459 352,30	10 726 171,19
Muut saamiset		
Muut	85 577,29	0,00
Siirtosaamiset	8 201,39	2 588,12
Rahat ja pankkisaamiset	748 073,31	604 314,25
Vastaavaa yhteensä	**10 301 204,29**	**11 333 073,56**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	10 296 132,89	11 256 713,11
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	2 200,74	25 964,99
Siirtovelat	2 870,66	50 395,46
Vastattavaa yhteensä	**10 301 204,29**	**11 333 073,56**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	404 067,51	527 283,37
Luovutustappiot	-1 302 590,28	-394 204,93
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-279 472,71	-33 685,74
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	234 761,13	447 238,78
Luovutustappiot	-114 166,58	-27 492,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	106 727,37	-57 246,18
Yhteensä	**-950 673,56**	**461 892,36**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	988 674,20	647 135,70
Luovutustappiot	-776 367,81	-568 261,47
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 200,74	243 835,70
Muut kuin korko- ja osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	25 964,98	-25 964,98
Yhteensä	**236 070,63**	**296 744,95**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	11 256 713,12	4 128 879,95
	Rahasto-osuuksien merkinnät	7 489 523,03	11 150 959,72
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-7 704 505,09	-4 752 633,76
	Tilikauden voitto/tappio	-728 262,69	742 462,73
	Tuotonjako	-17 335,48	-12 955,52
	Rahaston arvo 31.12.	**10 296 132,89**	**11 256 713,12**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

	2011	**2010**
Tuotto-osuuksien osuus rahaston arvosta	168 029,00	415 707,52

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM VARAINHOITO 70 SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-4 374 357,91	950 147,62
Johdannaissopimusten nettotuotot	131 527,83	23 152,97
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	24 751,23	3 330,50
Korkotuotot	11 083,17	1 731,90
Muut tuotot	0,00	16,98
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-49 058,75	-11 651,69
Muut kulut	-3 720,82	-2 361,31
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-4 259 775,25**	**964 366,97**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	20 687 108,86	23 067 253,12
Myyntisaamiset	0,00	29,14
Muut saamiset		
Muut	138 632,16	0,00
Siirtosaamiset	21 848,33	1 963 269,23
Rahat ja pankkisaamiset	391 555,31	481 738,18
Vastaavaa yhteensä	**21 239 144,66**	**25 512 289,67**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	21 222 510,46	25 497 639,66
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	3 521,17	9 347,38
Siirtovelat	13 113,03	5 302,63
Vastattavaa yhteensä	**21 239 144,66**	**25 512 289,67**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	696 780,92	929 091,53
Luovutustappiot	-5 000 393,05	-358 505,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-339 018,42	344 333,83
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	134 362,49	71 853,12
Luovutustappiot	-33 180,72	-16 177,22
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	167 090,87	-20 448,30
Yhteensä	**-4 374 357,91**	**950 147,62**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 484 024,14	310 612,87
Luovutustappiot	-1 358 322,52	-278 112,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 521,18	0,00
Muut kuin korko- ja osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	9 347,39	-9 347,39
Yhteensä	**131 527,83**	**23 152,97**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	25 497 639,66	4 778 247,91
	Rahasto-osuuksien merkinnät	4 843 624,53	27 454 439,13
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 858 978,48	-7 699 414,35
	Tilikauden voitto/tappio	-4 259 775,25	964 366,97
	Rahaston arvo 31.12.	**21 222 510,46**	**25 497 639,66**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Varainhoito 70 Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM VARAINHOITO 100 SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	3.5.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-5 635 860,76	1 860 598,40
Johdannaissopimusten nettotuotot	-417 318,73	-475 393,55
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	8 310,27	12 345,65
Korkotuotot	9 653,45	4 953,26
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-35 957,62	-25 712,61
Muut kulut	-3 826,45	-1 968,51
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-6 074 999,84**	**1 374 822,64**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	4 246 982,87	23 751 924,83
Myyntisaamiset	0,00	714 749,99
Muut saamiset		
Muut	47 553,30	0,00
Siirtosaamiset	5 829,55	9 295,03
Rahat ja pankkisaamiset	217 593,14	288 338,55
Vastaavaa yhteensä	**4 517 958,86**	**24 764 308,40**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	4 516 304,07	24 661 409,46
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlaskut	880,30	83 087,96
Siirtovelat	774,49	19 810,98
Vastattavaa yhteensä	**4 517 958,86**	**24 764 308,40**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	3.5.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	925 718,33	1 705 339,75
Luovutustappiot	-5 366 719,15	-313 102,70
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 191 437,37	1 113 270,31
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	217,55	2 702,72
Luovutustappiot	-3 640,12	-647 611,68
Yhteensä	**-5 635 860,76**	**1 860 598,40**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 629 270,21	670 016,70
Luovutustappiot	-2 128 796,59	-1 062 322,30
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-880,30	0,00
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	83 087,95	-83 087,95
Yhteensä	**-417 318,73**	**-475 393,55**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	24 661 409,46	0,00
	Rahasto-osuuksien merkinnät	2 588 143,45	36 020 326,21
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 658 249,00	-12 733 739,39
	Tilikauden voitto/tappio	-6 074 999,84	1 374 822,64
	Rahaston arvo 31.12.	**4 516 304,07**	**24 661 409,46**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Varainhoito 100 Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

FIM VISIO SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-17 308 688,35	22 413 105,97
Johdannaissopimusten nettotuotot	-184 921,69	267 611,72
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 461 115,16	1 943 400,97
Korkotuotot	17 235,63	9 476,83
Muut tuotot	0,00	94,73
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 260 164,15	-1 667 361,37
Säilytysyhteisölle	-111 190,90	-147 120,17
Muut kulut	-46 269,99	-34 973,90
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-17 432 884,29**	**22 784 234,78**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	47 957 331,51	94 123 630,90
Myyntisaamiset	79 123,25	520 486,93
Muut saamiset		
Muut	0,00	46 138,00
Siirtosaamiset	3 779,20	184 628,34
Rahat ja pankkisaamiset	1 314 813,95	3 152 449,62
Vastaavaa yhteensä	**49 355 047,91**	**98 027 333,79**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	48 296 224,93	97 824 089,27
VIERAS PÄÄOMA		
Ostovelat	889 470,44	0,00
Siirtovelat	169 352,54	203 244,52
Vastattavaa yhteensä	**49 355 047,91**	**98 027 333,79**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 548 999,55	23 518 949,19
Luovutustappiot	-12 187 985,92	-8 807 347,20
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-17 669 701,98	7 701 503,98
Yhteensä	**-17 308 688,35**	**22 413 105,97**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 020 904,39	2 800 275,29
Tappiot	-2 205 826,08	-2 534 212,10
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	1 548,53
Yhteensä	**-184 921,69**	**267 611,72**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	97 824 089,24	70 559 943,35
	Rahasto-osuuksien merkinnät	39 786 131,11	117 940 583,16
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-71 881 111,13	-113 460 672,05
	Tilikauden voitto/tappio	-17 432 884,29	22 784 234,78
	Rahaston arvo 31.12.	**48 296 224,93**	**97 824 089,24**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

FIM Visio Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

PREMIER SELECTION SIJOITUSRAHASTON TULOS JA TASE 31.12.2011

TULOSLASKELMA	1.1.–31.12.2011	9.12–31.12.2010
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET	**€**	**€**
Arvopapereiden nettotuotot	-14 957 647,49	1 281 414,93
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 629 743,17	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	42 442,90	0,00
Korkotuotot	27 910,00	0,00
Muut tuotot	0,00	160,00
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-582 549,33	-30 765,43
Säilytysyhteisölle	-1 759,52	-160,71
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	**-18 101 346,61**	**1 250 648,79**

TASE	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA	**€**	**€**
Arvopaperit markkina-arvoon	50 744 134,47	52 411 414,93
Muut saamiset		
Muut	2 702 218,98	0,00
Siirtosaamiset	37 587,52	0,00
Rahat ja pankkisaamiset	891 162,08	940 549,73
Vastaavaa yhteensä	**54 375 103,05**	**53 351 964,66**
VASTATTAVAA		
RAHASTON ARVO		
Rahaston arvo	53 519 572,72	53 308 338,18
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	813 609,30	0,00
Siirtovelat	41 921,03	43 626,48
Vastattavaa yhteensä	**54 375 103,05**	**53 351 964,66**

LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätös on laadittu noudattaen Valtionvarainministeriön asetusta rahastoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sijoitusrahaston tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja puolivuotiskatsauksesta (820/2007).

Rahastoon kuuluvat arvopaperit ja vakioidut johdannaissopimukset arvostetaan niiden markkina-arvoon, joka on julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä vallitseva virallinen päätöskurssi ko. markkinapaikan sulkeutumisaikana.

Rahamarkkinavälineet arvostetaan kunkin arvostuspäivän viimeiseen saatavilla olevaan ostonoteeraukseen. Rahamarkkinavälineet, joille ei ole saatavissa ostonoteerausta, arvostetaan markkina-arvoon, joka on arvostuspäivänä noteerattu rahamarkkinavälineen jäljellä olevaa juoksuaikaa lähinnä vastaavan ajanjakson markkinakorko, johon lisätään arvopaperikohtainen riskilisä. Riskilisä määräytyy ostohetken mukaan ja sitä päivitetään markkinatilanteen mukaan tarvittaessa.

Valuuttamääräiset sijoitukset muutetaan euroiksi käyttämällä rahastoyhtiön hallituksen päättämän markkinapaikan arvostuspäivän viimeistä julkaistua referenssikurssia. Mikäli referenssikurssia ei ole saatavissa, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerauksen välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- ja myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Valuuttakurssieroista syntyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelman erään arvopapereiden nettotuotot.

Arvopaperit, rahamarkkinavälineet ja johdannaissopimukset, joille ei ole saatavissa luotettavaa markkina-arvoa, arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen määräämien objektiivisten periaatteiden mukaan.

Saamiset on arvostettu nimellisarvoonsa kuitenkin enintään todennäköiseen arvoonsa. Velat on arvostettu nimellisarvoonsa.

TULOSLASKELMAN LIITTEET	1.1.–31.12.2011	9.12–31.12.2010
ARVOPAPEREIDEN NETTOTUOTOT	**€**	**€**
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	603 166,82	0,00
Luovutustappiot	-9 515 768,97	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	0,00	1 279 850,19
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 492,31	0,00
Luovutustappiot	-10 766,72	0,00
Muut		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-6 048 770,93	1 564,74
Yhteensä	**-14 957 647,49**	**1 281 414,93**
JOHDANNAISSOPIMUSTEN NETTOTUOTOT		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 924 726,77	0,00
Tappiot	-6 740 860,64	0,00
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-813 609,30	0,00
Yhteensä	**-2 629 743,17**	**0,00**

TASEEN LIITTEET		2011	2010
		€	**€**
a)	Rahaston arvo 1.1.	53 308 338,18	0,00
	Rahasto-osuuksien merkinnät	22 357 981,04	52 356 235,68
	Rahasto-osuuksien lunastukset	-4 045 399,89	-298 546,29
	Tilikauden voitto/tappio	-18 101 346,61	1 250 648,79
	Rahaston arvo 31.12.	**53 519 572,72**	**53 308 338,18**

b) Laskelma rahaston sääntöjen mukaisista tuotonjakokelpoisista varoista 31.12.

Premier Selection Sijoitusrahastossa ei ole käytössä tuotto-osuuksia, vaan syntyneet voitot sijoitetaan uudelleen rahaston arvon kasvattamiseksi.

c) Arvopaperisijoitukset lajeittain sekä johdannaissopimukset ryhmiteltyinä.

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 29. päivänä helmikuuta 2012

Peter Ramsay
Hallituksen puheenjohtaja

Markku Kaloniemi
Hallituksen jäsen

Lasse Kurkilahti
Hallituksen jäsen

Timo T. Laitinen
Hallituksen jäsen

Esa Rautalinko
Hallituksen jäsen

Mikko Mursula
Toimitusjohtaja
FIM Varainhoito Oy

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 29. päivänä helmikuuta 2012

KPMG Oy Ab

Sixten Nyman
KHT

Marcus Tötterman
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

FIM VARAINHOITO OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE SEKÄ FIM VARAINHOITO OY:N HALLINNOIMIEN SIJOITUSRAHASTOJEN JA ERIKOISSIJOITUSRAHASTOJEN OSUUDENOMISTAJILLE

Olemme tilintarkastaneet FIM Varainhoito Oy:n ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen kirjanpidon, tilinpäätökset, toimintakertomukset ja hallinnon 31.12.2011 päättyvältä tilikaudelta. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot sekä rahastoyhtiön osalta lisäksi rahoituslaskelman.

FIM Varainhoito Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat:
- FIM Brands
- FIM Brazil
- FIM BRIC+
- FIM BRIC+ Small Cap
- FIM China
- FIM Emerging Europe
- FIM Euro
- FIM Fenno
- FIM Forte
- FIM Green Energy
- FIM India
- FIM Likvidi
- FIM Mondo
- FIM Nordic
- FIM Piano
- FIM Real
- FIM Rohto
- FIM Russia
- FIM Russia Small Cap
- FIM Sahara
- FIM Tekno
- FIM Ukraine
- FIM Unioni
- FIM Varainhoito 30
- FIM Varainhoito 70
- FIM Varainhoito 100
- FIM Visio
- Premier Selection

ja erikoissijoitusrahastot:
- FIM Euro High Yield
- FIM Kehittyvä Korko
- FIM Korko Optimaattori

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti.

Hallitus vastaa rahastoyhtiön ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että rahastoyhtiön ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko rahastoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus rahastoyhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, sijoitusrahastolakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimen¬piteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on rahastoyhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon rahastoyhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

LAUSUNTO

Lausuntonamme esitämme, että FIM Varainhoito Oy:n ja sen hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen tilinpäätökset ja toimintakertomukset antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot sekä rahastoyhtiön että sen hallinnoimien sijoitusrahastojen ja erikoissijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsinki 29. helmikuuta 2012

KPMG Oy Ab

Sixten Nyman
KHT

Marcus Tötterman
KHT

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

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

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

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

TER – TOTAL EXPENSE RATIO
Luku kuvaa kaikkia muita rahastoa rasittavia kuluja, paitsi kaupankäyntipalkkioita. Sen laskenta perustuu Yhdysvaltain Investment Company Instituten standardiin ja on myös Yhdysvaltain rahoitusvalvontaviranomaisen, Securities and Exchange Commissionin, hyväksymä.

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

LÄHIPIIRIN PALKKIO-OSUUS
Rahastoyhtiön lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot ilmoitetaan prosenttiosuutena rahaston maksamista välityspalkkioista laskettuna.

FIM
Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki
vaihde (09) 613 4600
faksi (09) 6134 6360
etunimi.sukunimi@fim.com
www.fim.com

HELSINKI
FIM Asiakaspalvelu
Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki
puh. (09) 6134 6250
faksi (09) 6134 6360
asiakaspalvelu@fim.com

JYVÄSKYLÄ
Kauppakatu 18 B
40100 Jyväskylä
puh. 010 230 3810
faksi 010 230 3811
jyvaskyla@fim.com

KUOPIO
Puijonkatu 29 A
70100 Kuopio
puh. 010 230 3820
faksi 010 230 3821
kuopio@fim.com

LAHTI
Aleksanterinkatu 17 A
15110 Lahti
puh. 010 230 3830
faksi 010 230 3831
lahti@fim.com

OULU
Isokatu 16 B 13
90100 Oulu
puh. 010 230 3840
faksi 010 230 3841
oulu@fim.com

TAMPERE
Hämeenkatu 13 B
33100 Tampere
puh. 010 230 3860
faksi 010 230 3861
tampere@fim.com

TURKU
Linnankatu 20 A 2
20100 Turku
puh. 010 230 3870
faksi 010 230 3871
turku@fim.com

TUKHOLMA
FIM Fonder
Linnégatan 6
P.O.Box 5712
SE-11487
Stockholm, Sweden
puh. +46 8 678 0530
faksi +46 8 701 0940