

V



T

U

K

O

O

E

M

S

R

U

I

2014

S

4	TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS
6	TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA FIM RAHASTOT VUONNA 2014
8	FIM ASUNTOTUOTTO
12	FIM BRANDS
16	FIM BRAZIL
19	FIM BRIC+
23	FIM EURO
26	FIM EURO HIGH YIELD
29	FIM EUROOPPA
33	FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT
38	FIM FENNO
42	FIM FRONTIER
47	FIM INDIA
50	FIM KEHITTYVÄ KORKO
54	FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT
59	FIM KORKO OPTIMAATTORI
62	FIM LIKVIDI
65	FIM MAAILMA
69	FIM NORDIC
73	FIM ORIENT ALPHA
77	FIM REAL
80	FIM ROHTO
84	FIM RUSSIA
87	FIM RUSSIA SMALL CAP
90	FIM SAHARA
94	FIM TOP YIELD
99	FIM TUOTTO
103	FIM USA
107	FIM VARAINHOITO 30
110	FIM VARAINHOITO 70
113	FIM VARAINHOITO 100
116	HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT
117	TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEIEN MÄÄRITELMÄT

Rahastojen tilinpäätöstiedot (tuloslaskelmat ja taseet) ovat osa rahastojen vuosikertomusta. Tilinpäätöstiedot ovat saatavissa FIM Varainhoito Oy:stä, puh. (09) 6134 6250

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS 2014

Sijoitusrahastomuotoisen sijoittamisen suosio jatkui voimakkaana vuoden 2014 aikana. Suomeen rekisteröityjen rahastojen pääoma nousi uuteen ennätykseen noin 85 miljardin euron tasolle. Kokonaispääomaa kasvattivat nettomerkinnot (noin 8,5 miljardia euroa) ja sijoitusten positiiviset arvomuutokset. Eniten merkintöjä keräsivät globaalit ja euromääräiset yritysrahoitukset, pohjoisamerikkalaisiin osakkeisiin sijoittavat osakerahastot sekä maailmanlaajuisesti eri omaisuusluokkiin sijoittavat yhdistelmärahastot, joiden suosio on jatkunut suurena lähes koko finanssikriisin jälkeisen ajan ja on selkeä osoitus sijoittajien lisääntyneestä halusta ulkoistaa eri omaisuusluokkinen välinen allokaatiopäätöksenteko varainhoitajille. Suomeen sijoittaville osakerahastoille ja kehittyvien talouksien rahastokategorialle vuosi 2014 oli vuoden 2013 tyyliin rahavirtojen näkökulmasta edelleen haastava. Näistä rahastoista nettolunastettiin päätyneen kalenterivuoden aikana yhteensä noin 900 miljoonalla eurolla.

Eri rahastokategorioiden väliset tuottoerot muodostuivat taas keran suuriksi, mihin poikkeuksellisen suuret liikkeet valuuttakursseissa toivat vielä oman mausteensa. Euron kääntymisen heikentävälle trendille suosi europohjaista sijoittajaa. FIM Rahastojen tuottokärki löytyy tänäkin vuonna kehittyvien talouksien rahastoperheestä. FIM India tuotti kalenterivuoden aikana lähes 55 % ja oli sillä tuotolla itse asiassa kaikista suomalaisista rahastoista paras. FIM India -rahaston kannoilla tulivat sitten lääkeyhtiöihin sijoittava FIM Rohto (noin + 32 %) ja Saharan alueelle ja laajemmin Afrikkaan sijoittava FIM Sahara (noin + 30 %). Vuoden 2013 lopussa perustettu, ns.toisen aallon kehittyviin talouksiin sijoittava FIM Frontier -osakerahasto tuotti sekin mukavasti yli 22 %. Hyvä tuotto näkyi myös kasvavina nettomerkinnotavirtoina mainittuihin rahastoihin. Korkorahastoista parhaiten tuotti FIM Euro (noin + 12 %). Vuoden aikana kärjistynyt Venäjän ja Ukrainan tilanne näkyi kaikkien Venäjälle sijoittavien rahastojen tuotoissa ja pääomavirroissa, ja FIM Russia -rahastonkin tuotto jäi yli 40 % negatiiviseksi.

Vuosi 2014 oli FIM Varainhoito Oy:lle tapahtumarikas. FIM varainhoidon hallinnoitavaksi siirtyivät 1.3 kaikki aiemmin LähiTapiola Varainhoito Oy:n hallinnoimat rahastot. Tämän siirron, positiivisen markkinakehityksen ja nettomerkinnotien seurauksena FIM Varainhoito Oy:n hallinnoitavien pääomien määrä kasvoi 5,5 miljardiin euroon, josta rahastopääoman osuus on 4,8 miljardia euroa. Tuolla rahastopääomalla FIM Varainhoito Oy nousi Suomen neljänneksi suurimmaksi rahastoyhtiöksi. Osuudenomistajien lukumäärä kääntyi vuoden aikana voimakkaaseen kasvuun, ja lukumäärällään mitattuna sijaluku on 4.

FIMin aktiivinen ja kantaaottava sijoitustyyli sai edellisten vuosien tapaan tunnustusta, kun FIM Real -rahasto palkittiin kesäkuussa 2014 arvostetulla Lipper-palkinnolla kahdessa eri kategoriassa vertailuryhmänsä parhaiten tuottaneena rahastona.

Lähtökohtamme vuodelle 2015 ovat siis kaikilta osin hyvät. Osuudenomistajiemme ja asiakkaidemme lukumäärä on voimakkaassa kasvussa, ja rahasto- ja tuotevalikoimastamme löytyy useita ryhmiensä tuottokärkipäähän sijoittuvia vaihtoehtoja. Jatkamme luonnollisesti palvelutarjontamme kehittämistä. Muutamia uusia tuoteaihiotakin pöydältämme jo löytyy, mutta niistä kerromme sitten lisää vuoden 2015 edetessä.

Uskon vakaasti, että pystymme jatkossakin pitkää kokemustamme ja palkittua salkunhoito-osaamisestamme hyödyntäen tarjoamaan asiakkaillemme menestyksekkäitä sijoitusvuosia. Yhteistyöstä ja luottamuksesta kaikkien FIMiläisten puolesta kiittäen



Mikko Mursula
Toimitusjohtaja
FIM Varainhoito Oy



TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA FIM RAHASTOT VUONNA 2014

Vuoden 2014 alkua leimasi vahva usko Yhdysvaltojen talouskasvun jatkumiseen ja euroalueen suhdannekäänteeseen. Yhdysvaltojen osalta odotukset toteutuivat, mutta euroalueen orastava talouden toipuminen hytyi kevään mittaan. Merkittävin syy tähän oli Ukrainan kriisin eskaloituminen, mikä johti lännen ja Venäjän välisen vastavuoroisten talouspakotteiden asettamiseen.

Myös Suomessa jouduttiin odotukset talouden käänteestä osittain Venäjän kehityksen takia siirtämään yhä kauemmas tulevaisuuteen. Vuodesta 2014 muodostui kolmas perättäinen erittäin heikon talouskehityksen vuosi, kun Euroopan talouskehityksestä riippuvaisen heikon vientikysynnän lisäksi myös kotimainen kysyntä oli heikkoa. Vuoden 2013 tapaan yksityiset investoinnit laskivat merkittävästi myös vuonna 2014.

Euroopan heikko talouskehitys yhdessä raaka-aineiden ja öljyn hinnanlaskun sekä lähinnä Etelä-Euroopan maiden taloussopeutuksen aiheuttaman deflatorisen kehityksen kanssa sai markkinoiden inflaatio-odotukset laskemaan paljon alle keskuspankin pitkän aikavälin inflaatiotavoitteen. Euroopan keskuspankki toimi aktiivisesti löysäämällä rahapolitiikkaa ja lanseeraamalla useita pankkien lainanantoon kannustavia rahoitusjärjestelyjä. Syksyllä keskuspankin talletuskorko painettiin ensimmäistä kertaa EKP:n historiassa negatiiviseksi, -0,2 prosenttiin. Keskuspankin ohjauskoron leikkauksen mukanaan tuoma markkinakorkojen lasku yhdistettynä odotukseen EKP:n määrällisen elvytyksen aloittamisesta vuoden 2015 alkupuoliskolla heikensivät euron ulkoista arvoa merkittävästi. Vuoden aikana euro heikkeni kaiken kaikkiaan suhteessa dollariin 12 prosenttia ja päättyi tasolle 1,21. Pitkien valtionlainojen korot jatkoivat edelleen vuonna 2014 laskuaan, ja Saksan 10 vuoden valtionlainan korko painui 0,5%-iin. Kun Saksan ja Etelä-Euroopan maiden valtionlainojen välinen korkoero sekä useiden yrityslainojen korkomarginaalit kapenivat, muodostui vuodesta 2014 hyvä korkosijoitusvuosi.

Öljyn hinta alkoi pudota kesäkuussa ja lähes puoliintui vuoden loppuun mennessä. Vaikka öljyn hinnan lasku yleisesti ottaen hyödyttää maailmantaloutta, öljyntuottajamaille ja öljysektorille kehitys on ollut epäedullista. Pääomamarkkinoilla sopeutuminen romahtaneeseen öljyn hintaan näkyi merkittävänä muutoksina. Öljyntuottajamaiden, kuten Venäjän, pörssit laskivat, Öljy-yhtiöiden osakkeiden hinnat putosivat, ja öljysektorin korkean riskin yrityslainojen riskilisät nousivat voimakkaasti vuoden 2014 jälkipuoliskolla.

Geopoliittisista riskeistä sekä talouskasvu- ja deflaatiohuolista huolimatta vuodesta 2014 muodostui kohtalainen vuosi osakemarkkinoilla. Yhdysvalloissa S&P500-indeksi nousi runsaat 11 %, ja Euroopan Stoxx600-indeksi päättyi yli 4 % plussalle. Laaja, maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI All Country -indeksi jäi dol-

lareissa pari prosenttia plussalle, mutta euroissa tuottoa kertyi yli 16 %. Valuuttaliikkeet vaikuttivatkin huomattavasti vuoden 2014 aikana osakesijoitusten kokonaistuottoon ja suosivat europohjaisista sijoittajaa.

Finanssialan Keskusliiton julkaiseman Rahastoraportin mukaan rahastopääomat Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa nousivat vuoden aikana 13 % noin 85 miljardiin euroon. Rahastopääomien kokonaismäärää kasvattivat sekä positiiviset nettomerkinnot että sijoitusten arvomuutokset. Nettomääräisesti eniten merkittiin pitkän koron rahastoja, yhdistelmärahastoja ja Pohjois-Amerikkaan sijoittavia osakerahastoja. Vastaavasti eniten lunastettiin Suomeen ja Euroopan kehittyville markkinoille sijoittavia osakerahastoja. Rahastopääomien kokonaismäärä vuoden 2014 lopussa oli kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla.

FIM RAHASTOT

Vuoden 2014 aikana jatkettiin FIM Rahastojen valikoiman kehittämistä. 3.2.2014 Premier Selection sulautui FIM Varainhoito 100 -rahastoon ja 16.6.2014 FIM Forte sulautui FIM Maailmaan. FIM China sulautui FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät yhtiöt -rahastoon 16.12.2014. Vuokra-asuntoihin sijoittava FIM Asuntotuotto Erikoissijoitusrahasto aloitti toimintansa 31.3.2014.

Vuonna 2014 astuivat voimaan jo vuoden 2013 puolella hyväksytyt sääntömuutokset, jotka mahdollistivat FIM BRIC+, FIM BRIC+ Small Cap ja FIM Sahara -rahastoissa tuottosidonnaisen palkkion omaavien osuussarjojen perustamisen 2.1.2014 alkaen. Lisäksi 2.1.2014 alkaen hallinnointi- ja säilytyspalkkio yhdistettiin FIM Brazilissa, FIM BRIC+ Small Capissa, FIM Chinassa, FIM Indiassa, FIM Russiassa, FIM Russia Small Capissa, FIM Saharassa ja FIM BRIC+ -rahastossa. FIM Kehittyvä Korko Erikoissijoitusrahasto muutettiin sijoitusrahastodirektiivin mukaiseksi sijoitusrahastoksi 3.2.2014. FIM Frontier -rahastoon perustettiin tuotto-osuudet marraskuussa 2014.

16.6.2014 toteutettiin muutoksia länsimarkkinoiden rahastoissa. FIM Mondon nimi muutettiin FIM Maailmaksi, ja rahaston sijoituspolitiikkaa muutettiin siten, että rahasto voi sijoittaa myös suomalaisiin osakkeisiin. Samana päivänä astuivat voimaan myös FIM Vision nimenmuutos muotoon FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt ja FIM Unionin nimenmuutos FIM Euroopaksi sekä FIM Unionin sijoituspolitiikan muutos, jossa sallittiin sijoitukset laajasti euroopalaisiin osakkeisiin. Samalla edellä mainittujen rahastojen säilytys- ja hallinnointipalkkiot yhdistettiin. 29.8.2014 astui voimaan FIM BRIC+ Small Capin nimenmuutos muotoon FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt. FIM Likvidin sääntöjä muutettiin niin ikään 29.8.2014 täsmentämällä sijoituskohteilta vaadittavan luotoluokituksen määrittelmää.

Hallituksen katsauskaudella alkuun saattamia, mutta vuoden 2015 aikana voimaan tulevia muutoksia FIM Rahastoissa ovat FIM Russia Small Capin sulautuminen FIM Russiaan sekä FIM Orient Alphan sääntömuutos, jossa yhdistetään säilytys- ja hallinnointipalkkio ja mahdollistetaan luoton ottaminen rahaston lukuun.

OMISTAJAPOLITIikka SIOITUSKOHTENA OLEVISA YHTIÖISSÄ

FIM Varainhoito Oy:n vastuullisen sijoittamisen toimintamalli perustuu YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Yhteistyökumppanimme käy läpi rahastojemme kaikki omistukset kaksi kertaa vuodessa, ja mikäli havaitsemme normirikkomuksia, aloitamme vaikuttamisprosessin. Osallistuimme vuoden 2014 aikana useisiin vaikuttamisprosesseihin yhdessä muiden sijoittajien ja yhteistyökumppanimme kanssa.

FIM Varainhoito Oy on FIM Russia, FIM Russia Small Cap ja FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt -rahastojen puolesta osallistunut seitsemään venäläisten yhtiöiden varsinaiseen tai ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksissa tuettiin johdon esityksiä, mikäli ne eivät olleet ristiriidassa rahastojen osuudenomistajien yhteisen edun kanssa.

TUOTONJAKO

Varsinainen yhtiökokous 4.2. päätti, että rahastojen tuotto-osuuksille jaetaan tuottoa seuraavasti: FIM Mondo (FIM Maailma) T 46,26 euroa/osuus (6 %), FIM Korko Optimaattori T 0,31 euroa/osuus (3 %) ja FIM Varainhoito 30 T 0,43 euroa/osuus (4 %).



FIM ASUNTOTUOTTO

Kasvukeskusten vuokra-asuntoihin sijoittava
erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkällä aikavälillä kasvattaa rahasto-osuuden arvoa sijoittamalla varat asuntoihin ja kiinteistöihin. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahasto sijoittaa varansa pääasiallisesti Suomessa sijaitseviin asuntoihin ja kiinteistöihin. Rahasto sijoittaa myös rakennus- ja kiinteistökehityshankkeisiin. Rahasto käyttää sijoituksissaan lainarahoitusta, jolla pyritään kasvattamaan oman pääoman tuottoa. Rahasto voi myös tilapäisesti omistaa omaisuutta, jota ei tarjota vuokrattavaksi, vaan joka on tarkoitettu vain realisoitavaksi. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun vuokratuottoon ja hintakehitykseen. Rahasto voi ottaa sijoitustoimintaansa varten luottoa määrän, joka enintään vastaa 50 % rahaston kokonaisarvosta. Sijoituskohteisiin liittyvät kaupankäyntikulut saattavat vaikuttaa tuottoon. Kaupankäyntikulut maksetaan rahaston varoista. Rahasto ei käytä johdannaisia.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kolme eri osuussarjaa, A-, C- ja S-sarjat. Osuussarjojen välillä ei ole eroja hallinnoimis- tai taloudellisten oikeuksien suhteen. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Kaikki sarjat maksavat tuottoa vuosittain vähintään 75 % realisoituneesta tuloksestaan.

Rahasto-osuuksia voi merkitä ja lunastaa kunkin vuosineljänneksen viimeisenä pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Mikäli lunastustoimeksianto on vastaanotettu edellisen neljännesvuoden viimeisenä pankkipäivänä kello 16.00 mennessä, lunastus toteutetaan kuluva neljännesvuoden viimeisen pankkipäivän arvoon edellyttäen, että rahastoyhtiölle on toimitettu asianmukaiset ja riittävät tiedot lunastuksen toteuttamiseksi. Edellisen neljännesvuoden viimeisen pankkipäivän (kello 16.00) jälkeen annetut lunastustoimeksiannot toteutetaan kuluva neljännesvuotta seuraavan neljännesvuoden viimeiselle pankkipäivälle laskettuun osuuden arvoon. Lunastusprosessi voi kestää pidemmänkin aikaa, mikäli varoja joudutaan realisoimaan lunastusten maksamiseksi. Esimerkkejä lunastustoimeksiannon toteuttamisajankohdista on rahastoesitteessä.

TOIMINTAKERTOMUS

Asuntojen hinnoissa ei tapahtunut suuria muutoksia FIM Asuntotuoton sijoitusstrategian kannalta tärkeillä alueilla vuoden 2014 aikana. Markkinoiden eriytyminen jatkui kiihtyvällä vauhdilla, ja alueellinen jako voittajiin ja häviäjiin voimistui. Kehitystä kiihdyttävät pankkien luotonantopolitiikan muutokset, joissa marginaalit ja vakuusarvot vaihtelevat voimakkaasti asunnon sijainnin, koon, laadun ja asiakkaan perusteella. FIM Asuntotuoton A-osuuden arvo nousi maaliskuussa tapahtuneen perustamisen jälkeen 7,60 % ja C-osuuden 8,30 %.

Hyvä arvonkehitys on seurausta onnistuneista hankinnoista, joissa on onnistuttu neuvottelemaan merkittävät tukkualennukset. Rahastolla on yksi rakenteilla oleva sijoituskohte Tampereella, ja loput sijoitukset on tehty pääkaupunkiseudulle uusiin tai täysin saneerattuihin kohteisiin.

FIM Asuntotuotto ei ole käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Vuokra-asuntojen tarjonta on lisääntynyt, ja uusissa sijoituspäätöksissä täytyy olla erityisen selektiivinen asuntojen sijainnin, koon, liikenneyhteyksien ja palvelujen suhteen.

Vieraan pääoman kustannus on laskussa, ja etenkin pääkaupunkiseudulla ja Tampereella on edelleen pulaa tehokkaiden neliöiden kohteista, mikä tukee sijoittajien kiinnostuksen kohteena olevien asuntojen hintoja. Näin ollen emme odota FIM Asuntotuoton olemassa oleviin ja potentiaalisten sijoituskohteiden hintoihin suuria muutoksia vuoden 2015 aikana. Isojen asuntojen hintojen tulisi puolestaan joustaa reilusti alaspäin, jotta ne alkaisivat kiinnostaa sijoittajia.

FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	5 178 080,75	-	-
A-osuuden arvo	10,76	-	-
C-osuuden arvo	10,83	-	-
S-osuuden arvo	10,76	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	775	-	-

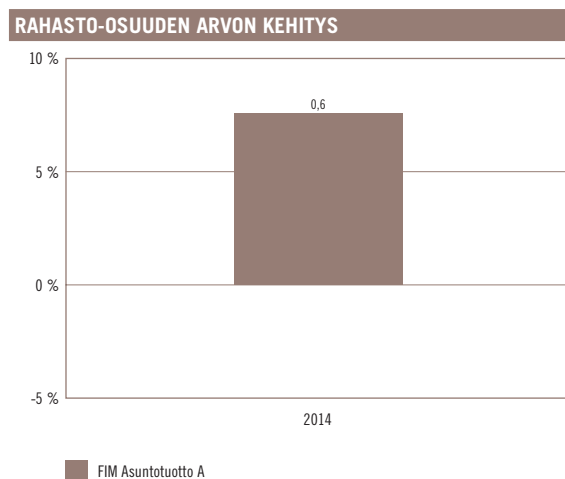
KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	
Ajanjakso	FIM Asuntotuotto A*
3 kk	2,0 %
6 kk	6,1 %
1 v	-
3 v	-
5 v	-
31.3.2014	7,6 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti*	-
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus*	-
Juoksevat kulut (arvio)	2,5 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

*Tunnuslukuja ei lasketa, koska rahasto on toiminut alle vuoden.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 39 046 euroa.



LUETTELO FIM FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
EUR As Oy Eerikinkatu 43, as. D74	1,00	383 000,00	383 000,00	7,01 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D75	1,00	284 000,00	284 000,00	5,20 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D76	1,00	254 000,00	254 000,00	4,65 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D80	1,00	251 000,00	251 000,00	4,59 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D81	1,00	364 000,00	364 000,00	6,66 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D82	1,00	228 000,00	228 000,00	4,17 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D83	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D84	1,00	265 000,00	265 000,00	4,85 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D85	1,00	367 000,00	367 000,00	6,71 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D86	1,00	228 000,00	228 000,00	4,17 %
As Oy Eerikinkatu 43, as. D87	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
As Oy Espoon Ametisti, AP H56	1,00	17 000,00	17 000,00	0,31 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C1	1,00	295 000,00	295 000,00	5,40 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C11	1,00	304 000,00	304 000,00	5,56 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C15	1,00	310 000,00	310 000,00	5,67 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C19	1,00	317 000,00	317 000,00	5,80 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C23	1,00	327 000,00	327 000,00	5,98 %
As Oy Espoon Ametisti, as. C7	1,00	294 000,00	294 000,00	5,38 %
As Oy Espoon Neilikka, as. A1	1,00	253 000,00	253 000,00	4,63 %
As Oy Espoon Neilikka, as. B6	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
As Oy Espoon Neilikka, as. C11	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
As Oy Espoon Neilikka, as. D20	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
As Oy Espoon Neilikka, as. E25	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
As Oy Espoon Neilikka, as. F26	1,00	221 000,00	221 000,00	4,04 %
As Oy Espoon Neilikka, as. F27	1,00	213 000,00	213 000,00	3,90 %
As Oy Espoon Neilikka, as. F30	1,00	253 000,00	253 000,00	4,63 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 09	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 11	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 12	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 17	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 18	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 19	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, AP 21	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 07	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 14	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 19	1,00	175 000,00	175 000,00	3,20 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 22	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 24	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 27	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 29	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 32	1,00	180 000,00	180 000,00	3,29 %
As Oy Vantaan Merkki, as. A 34	1,00	180 000,00	180 000,00	3,29 %
Arvopaperit yhteensä			8 437 300,00	154,37 %
Kassa ja muut varat, netto			-3 259 219,25	-54,37 %
Rahaston arvo			5 178 080,75	100,00 %

LUETTELO FIM FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	366 076,59			
C-osuuksien määrä	9 276,77			
S-osuuksien määrä	105 973,79			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			10,76	76,10 %
C-osuuden arvo			10,83	1,90 %
S-osuuden arvo			10,76	22,00 %
Vivutusaste %				
Vivutusaste 31.12.2014	162,50		240,00	

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.



FIM BRANDS

Tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti tai paikallisesti vahvoja ja tunnettuja tuotemerkkejä edustavien yritysten osakkeisiin. Pääpaino on globaaleissa tuotemerkkiihtiöissä. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaaja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Brands tuotti 13,4% vuonna 2014 vertailuindeksin tuotetta 19,4%. Merkittävästi vertailuindeksiä heikompaan tuottoon on useita syitä. Rahastolla oli alkuvuonna merkittävä ylipaino heikosti tuottaneessa Euroopassa, mutta nostimme vuoden jälkipuoliskolla amerikkalaiset osakkeet ylipainoon. FIM Brandsillä on perinteisesti ollut puolet omistuksista kestokulutushyödykkeissä, mikä vastaa vertailuindeksin rakennetta. Toinen puoli on rahastossa jakautunut päivittäistavara- ja teknologiayhtiöihin, kun vertailuindeksissä teknologiayhtiöitä ei ole ollenkaan. Menneenä vuonna alipainossa olleet päivittäistavarayhtiöt olivat paras em. kolmesta sektorista. Erityisesti tappiota tuli hyvin kehittyneiden isojen amerikkalaisten päivittäistavarayhtiöiden (Procter&Gamble, CVS Health) puuttumisesta.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat koruketju Signet Jewelers (+92%), vaatevalmistaja Hanesbrands (+83%) ja energiauomayhtiö Monster Beverage (+82%). Suurimmat tappiot tulivat Adidaksesta (-37%), Nokian Renkaista (-27%) ja lueluhtiö Mattelista (-27%). Rahasto ei ole käyttänyt indeksitermiinejä, ja on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 4–15% rahaston arvosta.

Kuluttajasektoreiden monivuotinen voittokulku suhteessa koko markkinaan ei ole viime aikoina enää jatkunut keskeytyksettä. Päivittäistavarasektorin heikko jakso alkoi puolitoista vuotta sitten, mutta sektori alkoi taas tuottaa hyvin menneenä syksynä. Kestokulutushyödykkeissä hyvä meno jatkui menneen vuoden helmikuuhun, jonka jälkeen monet aikaisempien vuosien voittajaosakkeet ottivat merkittäviä taka-askelia. Tämän sektorin alkoivat aivan vuoden lopussa osoittaa uusia merkkejä vahvuudesta. Jatkoa ajatellen yli puolella halventunut öljy tukee kuluttajien ostovoimaa muualla kuin öljyntuottajamaissa. Valuuttaliikkeillä ja erityisesti dollarin vahvistumisella on vaikutuksia kuluttajayhtiöiden tuloksiin: kansainvälistyneiden amerikkalaisten kuluttajayhtiöiden ulkomailla ansaitut voitot näytävät dollareissa mitattuina jatkossa pienemmiltä, kun taas eurooppalaisilla yhtiöillä tilanne on päinvastainen. Euroopan riippakivenä ovat kuitenkin hitaampi kotimarkkinoiden kasvu ja Venäjän ongelmat. Pitkällä aikavälillä rahaston teemat ovat edelleen voimissaan. Vahvat tuotemerkit antavat jatkossakin rahaston sijoituskohteille hinnoitteluvoimaa, mikä auttaa kaupan rakenteiden muuttuessa. Globaali vaurastuminen etenee, ja yhä useammilla ihmisillä on mahdollisuus ostaa laadukkaita merkkituotteita.

FIM BRANDS SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	37 197 221,26	60 280 767,27	52 244 005,59
Osuuden arvo	23,47	20,69	16,10
Osuudenomistajien lukumäärä	2 158	2 127	1 440

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Brands	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	5,7 %	8,9 %	-3,2 %
6 kk	9,0 %	14,5 %	-5,6 %
12 kk	13,4 %	19,4 %	-6,0 %
36 kk	82,2 %	69,7 %	12,5 %
60 kk	108,4 %	127,3 %	-18,9 %
8.5.2000	134,7 %	42,8 %	91,9 %

* Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) ja MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	11,7 %
Tracking error	3,8 %
Salkun kiertonopeus	0 %
Juoksevat kulut	1,8 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	31,7 %

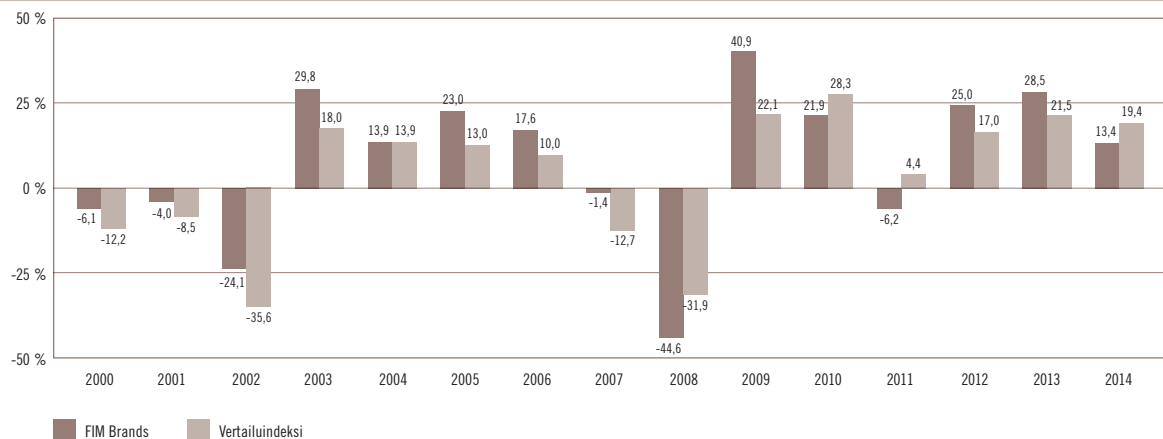
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 919 848 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 109 478 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Yhdysvallat	63,7 %
Iso-Britannia	10,7 %
Saksa	3,5 %
Suomi	3,4 %
Ranska	3,4 %
Sveitsi	2,7 %
Alankomaat	2,6 %
Malesia	2,5 %
Brasilia	2,1 %
Muut	3,3 %
Kassa	2,1 %

VALUUTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	69,2 %
EUR	14,9 %
GBP	13,2 %
CHF	2,7 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	35,4 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	29,0 %
Viestintä	19,7 %
Teknologia	10,8 %
Moniala	3,0 %
Kassa	2,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.

CHF	Nestle Sa - Registered	16 500	60,68	1 001 176,95	2,69 %
EUR	Beiersdorf	10 000	67,42	674 200,00	1,81 %
	Gerry Weber International Ag	18 000	34,15	614 700,00	1,65 %
	Hermes International	414	294,80	122 047,20	0,33 %
	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	8 500	132,25	1 124 125,00	3,02 %
	Raisio Group Plc - V	300 000	4,20	1 260 000,00	3,39 %
	Unilever Nv - Cva	30 000	32,64	979 200,00	2,63 %
GBP	Enterprise Inns Plc	400 000	1,48	590 622,70	1,59 %
	Indivior Plc	20 000	1,92	38 498,71	0,10 %
	PureCircle Ltd	140 000	6,58	921 752,80	2,48 %
	Reckitt Benckiser	20 000	67,13	1 342 558,59	3,61 %
	Tesco Plc	400 000	2,44	974 063,62	2,62 %
	WPP Group Plc	60 000	17,33	1 039 774,26	2,80 %
USD	Amazon.Com Inc	2 000	256,49	512 975,21	1,38 %
	AMBEV Sa	150 000	5,14	771 074,38	2,07 %
	Apple Inc	13 100	91,22	1 195 023,14	3,21 %
	Coca-Cola Co	35 000	34,89	1 221 239,67	3,28 %
	Estee Lauder Cos Inc	15 000	62,98	944 628,10	2,54 %
	Google Inc-CI A	3 000	438,56	1 315 685,95	3,54 %
	Hanesbrands Inc	7 000	92,25	645 735,54	1,74 %
	Harley-Davidson Inc	10 000	54,47	544 710,74	1,46 %
	Hewlett-Packard Co	20 000	33,17	663 305,79	1,78 %
	Intl Business Machines Corp	6 000	132,60	795 570,25	2,14 %
	McDonald's Corporation	17 000	77,44	1 316 446,28	3,54 %
	Michael Kors Holdings Ltd	20 000	62,07	1 241 322,31	3,34 %
	Microsoft Corp	35 000	38,39	1 343 595,04	3,61 %
	Mondelez International Inc	25 000	30,02	750 516,53	2,02 %
	Monster Beverage Corp	10 000	89,55	895 454,55	2,41 %
	Nike Inc -CI B	17 000	79,46	1 350 867,77	3,63 %
	Pepsico Inc	18 000	78,15	1 406 677,69	3,78 %
	Signet Jewelers Ltd	15 000	108,74	1 631 033,06	4,38 %
	Starbucks Corp	18 000	67,81	1 220 578,51	3,28 %
	The Walt Disney Co.	14 000	77,84	1 089 801,65	2,93 %
	Time Warner Inc	30 000	70,60	2 117 851,24	5,69 %
	Viacom Inc-CI B	20 000	62,19	1 243 801,65	3,34 %
	Yum! Brands Inc	25 000	60,21	1 505 165,29	4,05 %

Arvopaperit yhteensä
36 405 780,17
97,87 %
1) Annetut arvopaperilainat

					Vastapuoli
EUR	Gerry Weber International Ag	6 450	34,15	220 267,50	SEB
USD	Google Inc-CI A	3 000	438,56	1 315 685,95	SEB

Annetut arvopaperilainat yhteensä
1 535 953,45

Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, kahden tai useamman Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.

LUETTELO FIM BRANDS SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Kassa ja muut varat, netto			791 441,09	2,13 %
Rahaston arvo			37 197 221,26	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 584 736			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			23,47	100,00 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM BRAZIL

Brasiliaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat valuuttatermiinejä ja indeksifutuuureita, joilla suojaudutaan valuuttaliikkeiltä ja tehostetaan likviditeetin hallintaa.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2014 oli vaatimaton Brasilian osakemarkkinoilla. FIM Brazil -rahaston arvo laski 2,4 % vuoden aikana samalla, kun rahaston vertailuindeksi nousi 0,2 %.

Sektoritasolla parhaiten Brasilian pörssissä pärjäsivät informaatioteknologiasektori. Huonoinen menestyivät energia- ja perusmateriaalisektorit. Yksittäisistä yrityksistä suurimman positiivisen

kontribuution vuoden aikana rahasto sai vakuutusyhtiö BB Seguridadesta ja opetusyhtiö Estaciosta. Suurimman negatiivisen kontribuution rahasto sai puolestaan maksukorttikäsitelijä Cielosta ja infrastruktuuriyhtiö Millsistä. Brasilian valuutan realin heikentyminen verotti eurosijoittajan tuottoa reilulla prosentilla vuoden aikana. Lisäsimme vuoden aikana Brasilian valuutan heikkenemisestä hyötyviä vientiyrityksiä. Vuoden aikana laskimme voimakkaasti perusmateriaali- ja öljy-yritysten painoa rahastossa. FIM Brazilissa ei vuoden lopussa ollut lainkaan sähkö- tai telekommunikaatiosektoreiden yrityksiä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia vuonna 2014.

Maaliskuussa luottoluokittaja Standard & Poor's laski Brasilian luottoluokitusta yhdellä pykälällä. Brasilia kuitenkin säilytti korkeamman ns. investment grade -luottoluokituksen. Maa selvisi todella hyvin kesä-heinäkuussa järjestettyjen jalkapallon MM-kisojen järjestelyistä. Brasiliaan tuli noin miljoona ulkomaalaista kisaturistia, mikä oli selvästi odotuksia enemmän. Yli 80 % kisaturisteista arvioi kisojen järjestelyt hyväksi. Kisoilla oli kuitenkin negatiivinen vaikutus talouden aktiviteettiin lukuisten ylimääräisten vapaapäivien takia.

Suurimman osan vuotta erilaiset presidenttigallupit määräisivät Brasilian pörssin liikkeitä. Pörssi nousi, kun uudelleenvaalintaa yrittävän presidentin Dilma Rousseffin kannatus laski ja päinvastoin. Työväenpuolueen istuva presidentti Rousseff voitti lokakuun lopussa pidettyjen presidentinvaalien toisen kierroksen. Rousseff sai 51,6 % annetuista äänistä. Maan uudeksi valtiovarainministeriksi valittiin Joaquim Levy. 53-vuotias Levy on kauppatieteiden tohtori Chicagon yliopistosta. Hän on tehnyt menestyksekkään uran sekä julkisella että yksityisellä sektorilla. Sijoittajat ottivat erittäin positiivisesti vastaan Levyn nimityksen. Uutisten perusteella presidentti Rousseff olisi antanut Levylle varsin vapaat kädet toteuttaa kipeästi tarvittavia muutoksia talouspolitiikassa.

Vuodesta 2015 tulee haastava Brasilian osakemarkkinoille, sillä talouskasvun ennustetaan pysyvän erittäin vaatimattomana ja inflaation koholla. Suosimme hyvin johdettuja ei-valtio-omistaisia yrityksiä, jotka toimivat sektoreilla, joissa kasvu on talouden yleistä kasvua nopeampaa.

FIM BRAZIL SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	31 682 310,80	75 896 634,05	105 889 845,03
Osuuden arvo	17,97	18,41	24,48
Osuudenomistajien lukumäärä	3 626	4 258	5 738

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Brazil	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-7,1%	-10,0%	2,9%
6 kk	-9,3%	-11,1%	1,8%
12 kk	-2,4%	0,2%	-2,6%
36 kk	-27,8%	-17,4%	-10,4%
60 kk	-34,2%	-19,3%	-14,8%
28.10.2004	79,7%	239,5%	-159,8%

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

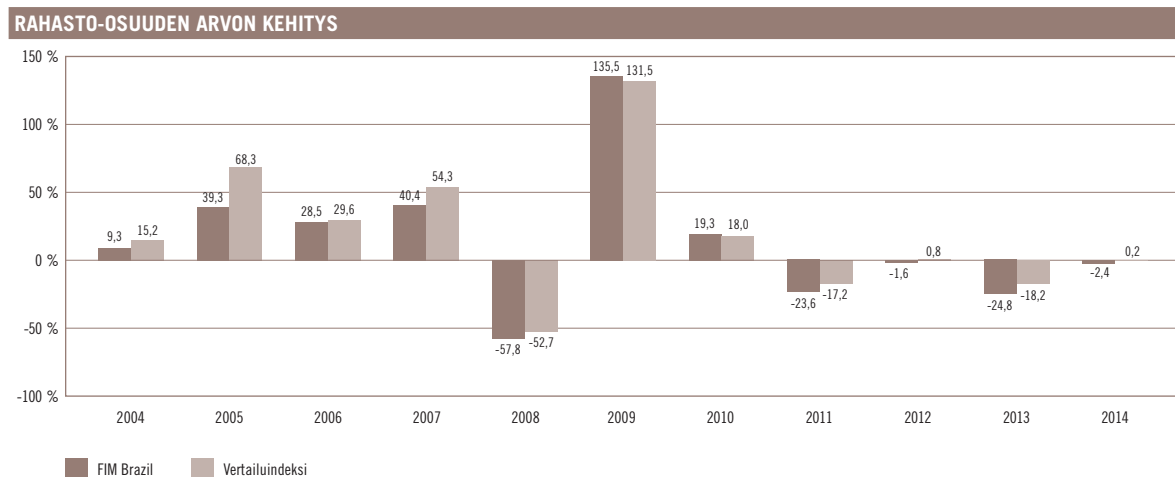
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	28,0%
Tracking error	6,6%
Salkun kiertonopeus	89%
Juoksevat kulut	2,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 032 029 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 16 448 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Brasilia	97,3%
Kassa	2,7%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
BRL	98,6%
EUR	1,4%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	41,7%
Rahoitus	26,2%
Perusmateriaalit	12,1%
Moniala	2,8%
Teknologia	2,2%
Muut	12,3%
Kassa	2,7%



LUETTELO FIM BRAZIL SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
BRL AMBEV Sa	250 000	5,08	1 270 080,48	4,01 %
Banco Bradesco Preferred	230 000	10,89	2 505 608,55	7,91 %
Banco do Brasil Sa	50 000	7,39	369 294,35	1,17 %
BB Seguridade Participacoes Sa	170 000	9,99	1 698 785,07	5,36 %
BHG SA - Brazil Hospitality Gr	100 000	5,52	551 533,42	1,74 %
BR Malls Participacoes Sa	120 000	5,11	612 621,57	1,93 %
BRF-Brazil Foods Sa	140 000	19,71	2 759 717,86	8,71 %
Cia Brasileira De Distr Preferred	42 000	30,65	1 287 157,82	4,06 %
Cia De Consensoes Rodoviaria	100 000	4,79	478 824,22	1,51 %
Cielo Sa	110 000	12,95	1 424 261,26	4,50 %
Cosan Sa Industria Comercio	95 000	8,96	851 614,21	2,69 %
Empresa Bras De Aeronautica	170 000	7,59	1 290 992,14	4,07 %
Estacio Participacoes Sa	130 000	7,40	962 185,00	3,04 %
Fibria Celulose Sa	135 000	10,10	1 363 716,87	4,30 %
Hypermarcas Sa	235 000	5,17	1 215 781,62	3,84 %
Itau Unibanco Multiplo Preference	200 000	10,75	2 150 203,52	6,79 %
Itausa Investimentos Itau Preferred	300 000	2,92	875 306,84	2,76 %
Jbs Sa	320 000	3,48	1 113 631,42	3,51 %
JSL Sa	160 600	3,96	636 252,06	2,01 %
Kroton Educacional Sa	265 000	4,82	1 276 294,94	4,03 %
Minerva Sa/Brazil	200 000	3,08	615 231,64	1,94 %
OdontoPrev Sa	310 000	3,06	949 756,08	3,00 %
Suzano Bahia Sul Papel	390 000	3,50	1 363 297,39	4,30 %
Totvs Sa	65 000	10,88	706 894,94	2,23 %
Ultrapar Participacoes Sa	70 000	15,99	1 119 069,07	3,53 %
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca Sa	105 000	13,17	1 383 339,03	4,37 %
Arvopaperit yhteensä			30 831 451,39	97,31 %
Kassa ja muut varat, netto			850 859,41	2,69 %
Rahaston arvo			31 682 310,80	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 762 934			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			17,97	100,00 %



FIM BRIC+

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja D), joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM BRIC+ -rahaston A-osuussarja tuotti vuoden 2014 aikana 9,1 % ja D-osuussarja 8,57 % vertailuindeksin tuottaessa 10,6 %.

Merkittävimmät syyt indeksille häviämislle olivat Venäjällä olevat keskiuuriin yhtiöihin painottuvat yhtiövalintamme, jotka kehittyivät heikosti Ukrainan kriisin kärjistyttyä. Myös sijoituksemme Macaun kasinoissa kehittyivät heikosti kävijämäärien kääntyessä laskuun, kun Kiina kiristi lahjonnan vastaista politiikkaansa. Vähensimme vuoden aikana Venäjän painoa tuntuvasti ja myimme myös kasinot pois. Nostimme sen sijaan asteittain Kiinan ja Intian painoa salkussa, ja vuoden lopussa Aasian paino oli jo 75 %. Tämä paransi sekä suhteellista että absoluuttista tuottoamme vuoden loppua kohti.

Näkyvät alkavalle vuodelle ovat kohtuullisen hyvät, ja uskomme Aasian maiden olevan edelleen voittajia. Intiassa sijoittajat ovat ottaneet positiivisesti vastaan maan uuden pääministerin Narendra Modin lupaukset mittavista reformeista, ja uskomme näiden vähitellen alkavan konkretisoitua. Kiinassa huolet talouden mahalaskusta ovat hävinneet, ja odotukset reformien positiivisista vaikutuksista kasvaneet. Shanghain ja Hongkongin pörssien linkittäminen vuoden 2014 lopulla näkyyne paremmin kasvavina volyymeina vasta vuoden 2015 puolella. Kiina ja Intia myös hyötyvät öljyn hinnan tuntuvalta laskusta. Brasiliassa näemme pientä positiivista virettä pidemmän heikon kauden jälkeen. Myös Brasiliassa odotetaan reformeja uuden talouspoliittisen johdon virkaanastumisen myötä. Venäjän pörssin kehitystä on vaikea ennakoita politiikan jatkuessa arvaamattomana.

Rahasto on käyttänyt johdannaisia Saudi-Arabiassa ja Dubaissa. Näiden osuus salkusta oli keskimäärin noin 5 %. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 0–7 % rahaston arvosta.

FIM BRIC+ SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	65 454 395,41	65 563 894,73	94 215 899,31
A-osuuden arvo	12,10	11,09	11,67
D-osuuden arvo	12,03	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	1 944	2 520	3 394

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM BRIC+ A	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	1,9%	0,1%	1,7%
6 kk	6,0%	5,0%	1,1%
12 kk	9,1%	10,6%	-1,5%
36 kk	16,7%	15,0%	1,7%
60 kk	0,5%	16,6%	-16,1%
7.12.2005	21,0%	55,1%	-34,1%

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	16,5%
Tracking error	5,3%
Salkun kiertonopeus	48%
Juoksevat kulut	1,9%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

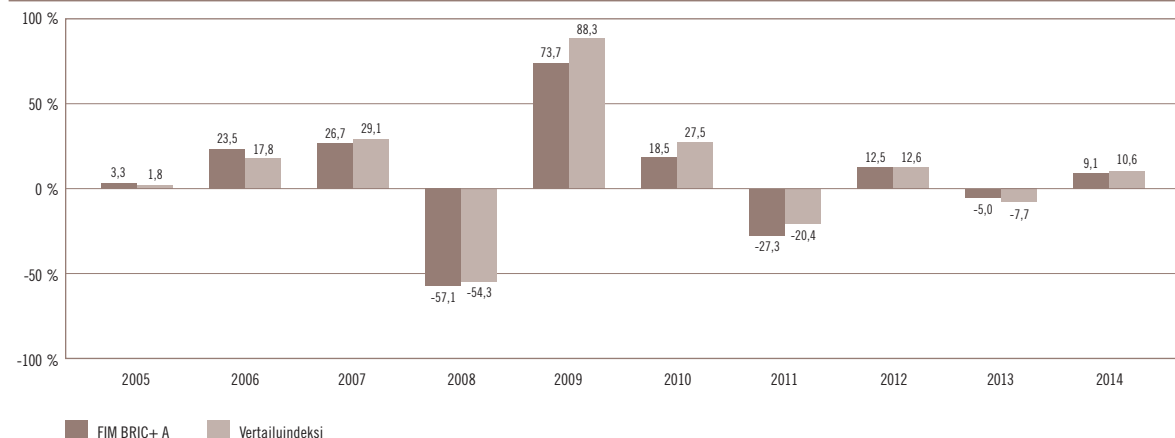
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 277 258 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 13 951 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 235 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Kiina	37,1%
Intia	23,9%
Brasilia	17,7%
Hongkong	13,6%
Yhdysvallat	2,6%
Luxemburg	2,3%
Muut	2,2%
Kassa	0,7%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
HKD	52,3%
INR	23,9%
USD	14,5%
BRL	8,8%
EUR	0,5%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	50,8%
Viestintä	13,9%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	10,0%
Kulutushyödykkeet, sykliset	9,1%
Teknologia	6,4%
Teollisuus	5,4%
Muut	3,9%
Kassa	0,7%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL Banco do Brasil Sa	150 000	7,39	1 107 883,04	1,69 %
BB Seguridade Participacoes Sa	130 000	9,99	1 299 070,94	1,98 %
BRF-Brazil Foods Sa	20 000	19,71	394 245,41	0,60 %
Kroton Educacional Sa	240 000	4,82	1 155 889,76	1,77 %
Lojas Renner Sa	38 000	23,76	902 917,69	1,38 %
Suzano Bahia Sul Papel	250 000	3,50	873 908,59	1,34 %
HKD Agricultural Bank of China Ltd	3 000 000	0,42	1 253 263,71	1,91 %
Bank Of China Ltd - H	4 865 000	0,47	2 265 684,45	3,46 %
China Construction Bank Corporation	4 400 000	0,68	2 986 945,17	4,56 %
China Forestry Holdings Co	2 500 000	0,00	0,00	0,00 %
China Life Insurance Co	700 000	3,25	2 271 540,47	3,47 %
China Mobile Ltd	200 000	9,64	1 928 917,78	2,95 %
China Overseas Land & Invest	550 000	2,46	1 351 041,72	2,06 %
China Petroleum & Chemical	1 500 000	0,67	999 094,15	1,53 %
China Railway Group Ltd	3 000 000	0,68	2 039 750,63	3,12 %
China Unicom Hong Kong Ltd	1 000 000	1,11	1 108 328,45	1,69 %
CITIC Securities Co Ltd	800 000	3,11	2 489 476,21	3,80 %
Great Wall Motor Company - H	400 000	4,70	1 879 895,56	2,87 %
Ind & Comm Bank of China Ltd	5 000 500	0,60	3 016 233,81	4,61 %
Lenovo Group Ltd	1 000 000	1,09	1 087 014,44	1,66 %
Ping An Insurance Group Co	250 000	8,43	2 107 422,60	3,22 %
Sunac China Holdings Ltd	1 800 000	0,84	1 513 507,75	2,31 %
Tencent Holdings Ltd	350 000	11,99	4 196 195,45	6,41 %
Zhuzhou CSR Times Electric Co	100 000	4,82	482 229,45	0,74 %
ZTE Corp	700 000	1,79	1 256 247,67	1,92 %
INR Adani Ports and Special Econom	250 000	4,17	1 043 397,21	1,59 %
HCL Technologies Ltd	100 000	20,89	2 088 952,84	3,19 %
HDFC Bank Ltd	70 000	12,45	871 371,57	1,33 %
Icici Bank Ltd	500 000	4,62	2 309 503,56	3,53 %
Larsen & Toubro Limited	50 000	19,55	977 598,27	1,49 %
Lupin Ltd	70 000	18,68	1 307 560,99	2,00 %
Mahindra & Mahindra Ltd	75 000	16,15	1 211 115,83	1,85 %
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	100 000	10,81	1 081 234,87	1,65 %
Tata Consultancy Services Ltd	30 000	33,47	1 003 957,09	1,53 %
Tata Motors Ltd	300 000	6,48	1 944 731,51	2,97 %
Yes Bank Ltd	180 000	10,10	1 817 895,22	2,78 %
USD Banco Bradesco ADR	147 800	11,05	1 633 128,93	2,50 %
BRF- Brasil Foods Sa ADR	80 000	19,30	1 543 801,65	2,36 %
Itau Unibanco Holding ADR	247 150	10,75	2 657 373,14	4,06 %
Lukoil ADR	20 000	32,89	657 851,24	1,01 %
Sberbank- Sponsored ADR	240 848	3,35	806 144,13	1,23 %
Yandex Nv	40 000	14,84	593 719,01	0,91 %
Arvopaperit yhteensä			63 516 041,98	97,04 %

LUETTELO FIM BRIC+ Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Johdannaissopimukset				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
1) Warrantit				
USD Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	106 667	8,50	906 766,47	1,39 %
Deutsch-cw20 Emaar Properties PJSC	350 000	1,64	572 727,27	0,88 %
Johdannaissopimukset yhteensä			1 479 493,74	2,26 %
Johdannaisten vastapuolet				Vastapuoli
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016				Deutsche Bank
Deutsch-cw20 Emaar Properties PJSC				Deutsche Bank
Kassa ja muut varat, netto			458 859,69	0,70 %
Rahaston arvo			65 454 395,41	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	5 402 923			
D-osuuksien määrä	4 425			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			12,10	99,90 %
D-osuuden arvo			12,03	0,10 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM EURO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuksia, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuusia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Euro tuotti vuoden aikana 12,53 % vertailuindeksin tuotossa 13,07 %. Rahaston tuottoero vertailuindeksiin nähden johtui maapainoista ja korkoriskistä olevista eroavaisuuksista.

Vuosi 2014 oli erinomainen valtion joukkolainasijoittajille. Rahaston absoluuttinen tuotto oli sen historian paras. FIM Euro on perustettu 1998.

Valtion joukkolainakorot laskivat trendinomaisesti koko tarkasteluperiodin. Tarkasteltaessa euroalueen isoja maita korkojen lasku Italian ja Espanjan valtionlainoissa oli suurempi kuin Saksan ja Ranskan valtionlainoissa. Tuottokäyrällä nähtiin tasaantumiskehitystä, kun pitkät korot laskivat lyhyempiä enemmän. Korkoliikkeiden ajureina toimivat heikko talouskasvu, voimakkaasti laskeneet inflaatio-odotukset ja keskuspankin harjoittama elvyttävä rahapolitiikka.

Rahaston maapainoissa pidimme Italian ja Espanjan valtioiden joukkolainasijoitukset ylipainossa. Vuoden edetessä pienensimme ylipainoja. FIM Euroon ostettiin pitkän poissaolon jälkeen myös Irlannin ja Portugalin lainoja. Rahaston suurimmat sijoitukset kohdistuivat Italian, Ranskan ja Saksan lainoihin. FIM Euron korkoriski vaihteli vertailuindeksin molemmin puolin. Rahasto voi käyttää vakioituja korkojohdannaisia korkoriskin optimoinnissa. Vuoden 2014 aikana johdannaisia ei käytetty.

Toimintaympäristö on ollut haasteellinen vuoden 2008 finanssikriisistä lähtien, mikä on avannut mahdollisuuden FIM Euroille tuottaa sijoittajille selkeää lisäarvoa.

Talousskasvunäkymien uskotaan pysyvän vaimeina. Ennätysalhaiset rahamarkkinakorot ja historiallisen jyrkkä tuottokäyrä rajoittavat valtion joukkolainakorkojen nousua. Euroalueen keskuspankin historiallisen elvyttävä rahapolitiikka tarjoaa tukea korkomarkkinoille. Valtion joukkolainat tarjoavat tuoton lisäksi tehokasta hajautushyötyä sijoittajan kokonaisallokaatiossa.

FIM EURO Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	117 649 844,42	89 366 209,00	87 706 139,96
Osuuden arvo	35,11	31,20	30,73
Osuudenomistajien lukumäärä	1 483	426	835

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Euro	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,3 %	2,4 %	-0,1 %
6 kk	5,1 %	5,4 %	-0,3 %
12 kk	12,5 %	13,1 %	-0,5 %
36 kk	26,9 %	29,4 %	-2,5 %
60 kk	39,8 %	32,8 %	7,1 %
14.9.1998	108,8 %	127,8 %	-19,0 %

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

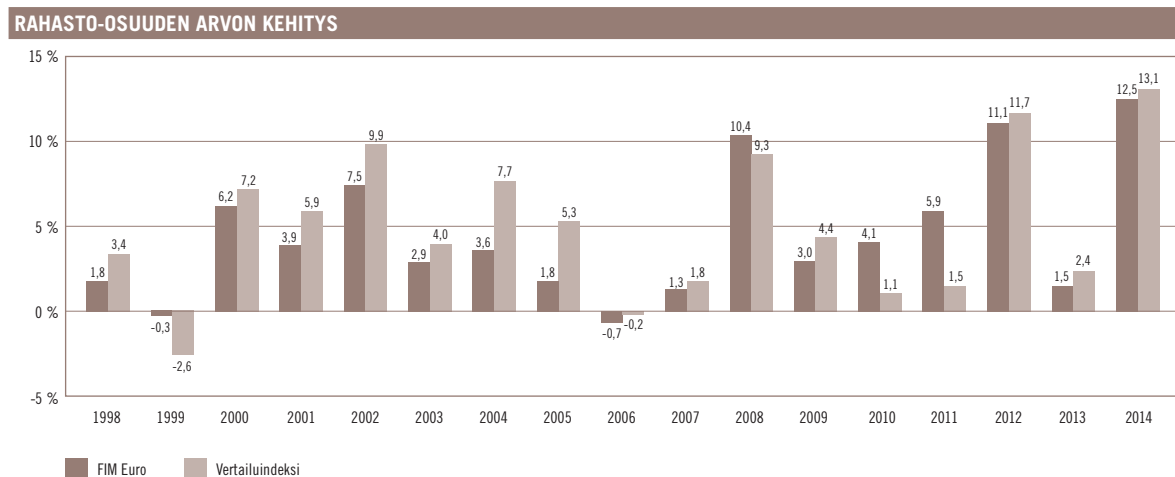
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	2,7 %
Tracking error	1,2 %
Salkun kiertonopeus	120 %
Juoksevat kulut	0,5 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 406 019 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 200 447 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Italia	26,6 %
Ranska	21,9 %
Saksa	19,3 %
Espanja	16,1 %
Irlanti	5,2 %
Belgia	4,5 %
Muut	1,5 %
Kassa	4,9 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	98,4 %
Muut	1,6 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Joukkovelkakirjalainat	95,1 %
Kassa	4,9 %



LUETTELO FIM EURO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
EUR Belgium Kingdom 4,000 % Due 28.3.2017	500 000	109,01	560 282,88	0,48 %
Belgium Kingdom 4,500 % Due 28.3.2026	3 500 000	136,52	4 898 053,90	4,16 %
Bundesr. Deutschland 1,500 % Due 15.5.2024	2 000 000	109,10	2 200 864,11	1,87 %
Bundesr. Deutschland 1,500 % Due 15.2.2023	4 500 000	109,47	4 985 278,15	4,24 %
Bundesr. Deutschland 3,750 % Due 4.1.2017	1 500 000	107,71	1 671 283,56	1,42 %
Bundesr. Deutschland 4,750 % Due 4.7.2034	5 800 000	162,59	9 565 967,01	8,13 %
Bundesr. Deutschland 6,000 % Due 20.6.2016	500 000	108,88	560 360,21	0,48 %
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % Due 4.7.2020	3 400 000	116,22	4 001 611,37	3,40 %
Buoni Poliennali Del Tes 3,500 % Due 1.3.2030	1 500 000	111,83	1 694 923,34	1,44 %
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % Due 1.8.2015	1 000 000	101,96	1 035 069,13	0,88 %
Buoni Poliennali Del Tes 3,750 % Due 15.4.2016	4 000 000	104,27	4 202 330,77	3,57 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % Due 1.9.2019	4 500 000	115,15	5 245 586,10	4,46 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % Due 1.3.2026	3 500 000	123,75	4 383 895,03	3,73 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.6.2017	4 000 000	109,86	4 410 059,34	3,75 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.9.2021	2 000 000	121,70	2 465 814,14	2,10 %
Buoni Poliennali Del Tes 5,000 % Due 1.3.2022	6 500 000	124,29	8 187 482,60	6,96 %
France O.A.T. 3,250 % Due 25.4.2016	400 000	104,28	426 016,11	0,36 %
France O.A.T. 3,500 % Due 25.4.2026	7 000 000	126,40	9 015 458,22	7,66 %
France O.A.T. 3,750 % Due 25.4.2021	7 500 000	121,27	9 287 886,99	7,89 %
France O.A.T. 5,750 % Due 25.10.2032	3 500 000	166,56	5 866 366,78	4,99 %
French Republic 1,000 % Due 25.11.2018	1 500 000	103,69	1 556 799,45	1,32 %
Kingdom of Spain 4,000 % Due 30.4.2020	3 000 000	116,01	3 560 847,95	3,03 %
Kingdom of Spain 4,400 % Due 31.10.2023	2 000 000	124,48	2 504 206,85	2,13 %
Kingdom of Spain 5,500 % Due 30.4.2021	3 000 000	127,20	3 926 603,42	3,34 %
Kingdom of Spain 5,500 % Due 30.7.2017	4 000 000	112,73	4 601 901,92	3,91 %
Kingdom of Spain 5,850 % Due 31.1.2022	3 500 000	131,93	4 804 840,27	4,08 %
Netherlands Government 3,500 % Due 15.7.2020	100 000	118,45	120 073,55	0,10 %
Netherlands Government 4,500 % Due 15.7.2017	1 000 000	111,47	1 135 485,62	0,97 %
Portuguese Republic 4,750 % Due 14.6.2019	500 000	114,17	583 878,70	0,50 %
Republic of Ireland 3,900 % Due 20.3.2023	5 000 000	122,15	6 260 294,52	5,32 %
Arvopaperit yhteensä			113 719 521,99	96,66 %
Kassa ja muut varat, netto			3 930 322,43	3,34 %
Rahaston arvo			117 649 844,42	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 351 130			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			49,63	100,00 %



FIM EURO HIGH YIELD

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava
erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää, indeksin yltävää korkotuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub. Financials -tuottoindeksiä. Indeksä kuvaa euroalueen heikommien luottoluokituksen obligaatioiden arvonekehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Sijoitustoiminnan tavoitteeseen pyritään sijoittamalla rahaston varat sijoitusrahastoon tai -rahastoihin, jotka puolestaan sijoittavat varansa hajautetusti euromääräisille high yield -joukkolainamarkkinoille. High yield -lainat ovat alhaisemman luottoluokituksen yrityslainoja, joilla on suuremman riskiläisän myötä korkeampi tuottopotentialiaali. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. FIM Euro High Yield voi sijoittaa kaikki varansa yhden rahaston osuuksiin. Kohdesijoitusrahastoina käytetään pääsääntöisesti BNY Mellon Euro High Yield Bond ja Raiffeisen European High Yield -rahastoja. Kohderahastot seulovalat kurinalaista sijoitusprosessiansa seuraamalla ne yhtiöt, joilla on parhaimmat edellytykset maksaa korkeaa tasaista tuottoa. BNY Mellon Euro High Yield Bond -rahasto pyrkii ennakoimaan lainanottajan taloudellisessa tilanteessa tapahtuvat muutokset hyödyntämällä kehittämäänsä luottoriskimallia. Raiffeisen European High Yield -rahasto hyödyntää omien malliensä lisäksi sektoritar-kastelua läpi yrityslainamarkkinoiden. Molemmat kohdesijoitusrahastot reagoivat nopeasti negatiivisiin näkymiin.

Rahasto ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia, mutta sijoituskoh-teena olevat rahastot voivat käyttää johdannaisia.

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Euro High Yield tuotti 4,09 % ja vertailuindeksi 4,86 %. Rahaston alituotto suhteessa indeksiin oli seurausta defensiivisemmästä asemoinnista.

High yield -yrityslainat tuottivat hyvin ja matalalla volatilitetilla. Tuotot olivat vakaat etenkin vuoden 2014 ensimmäisellä puoliskolla, mutta vuoden jälkipuoliskolla sentimentti vaihteli. Geopoliittiset riskit, keskuspankkien toimet ja kommentit liikkuttivat markkinoita. Lokakuussa nähtiin suurin lasku tuotoissa, mutta loppuvuotta kohti tuotot elpyivät hyvälle tasolle. Omaisuusluokan volatilitetti nousi etenkin lokakuussa poikkeuksellisen alhaisilta tasoilta, ja tällaisten volatilitettipiikkien odotetaan jatkuvan vuonna 2015. Geopoliittiset riskit ja deflaatiohat pitävät markkinat hermostuneina, mutta high yield -yrityslainojen fundamentit ovat yhä kohdillaan. Emissiomarkkinat tekivät uuden ennätyksen vuonna 2014, eikä yritysten uudelleenrahoitustarpeista ole paineita.

Vuonna 2015 euroalueen elpymisen odotetaan jatkuvan. Riskit ovat pääosin poliittisia, mutta deflaatio tulee olemaan myös otsikoissa. Öljyn hinnan puolittuminen näkyy hitaana inflaationa, toisaalta se ei ole este kasvuille. Tärkeää on globaalien talouskasvun piristyminen. Yritysten rahoitustarpeet on hoidettu hyvin, yritysten fundamentit ovat yhä kohdillaan, mutta riskisenä omaisuusluokkana, riskinottohalukkuudella on iso merkitys lyhyen tähtäimen tuottopotentialiin. High yield -yrityslainojen korkotuotto on korkea, etenkin kun sitä vertaa riskittömään korkotasoon. Riskillisissä on yhä puskuria mahdollisille maksuhäiriöille, jotka ovat alhaisilla tasoilla, eikä niiden odoteta nousevan merkittävästi. Heikoimmat yritykset ovat kuitenkin jo tiukoilla tasoilla, joten yrityslainojen valinta korostuu jatkossa. FIM Euro High Yield -rahasto pohjaa laadukkaaseen yrityslainavalintaan ja on hyvä lisä osakesijoituksille alhaisemmalla volatilitetilla sekä hyvällä tuottopotentialilla.

FIM Euro High Yield Sijoitusrahasto ei käyttänyt vuoden 2014 aikana johdannaisia.

FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	46 337 613,26	66 029 205,31	60 890 322,32
Osuuden arvo	14,52	13,95	13,03
Osuudenomistajien lukumäärä	605	1 243	1 217

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Euro High Yield	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,3%	0,6%	-0,3%
6 kk	-0,3%	0,1%	-0,5%
12 kk	4,1%	4,9%	-0,8%
36 kk	33,9%	45,3%	-11,3%
60 kk	46,1%	62,4%	-16,4%
19.3.2007	45,2%	90,1%	-44,9%

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

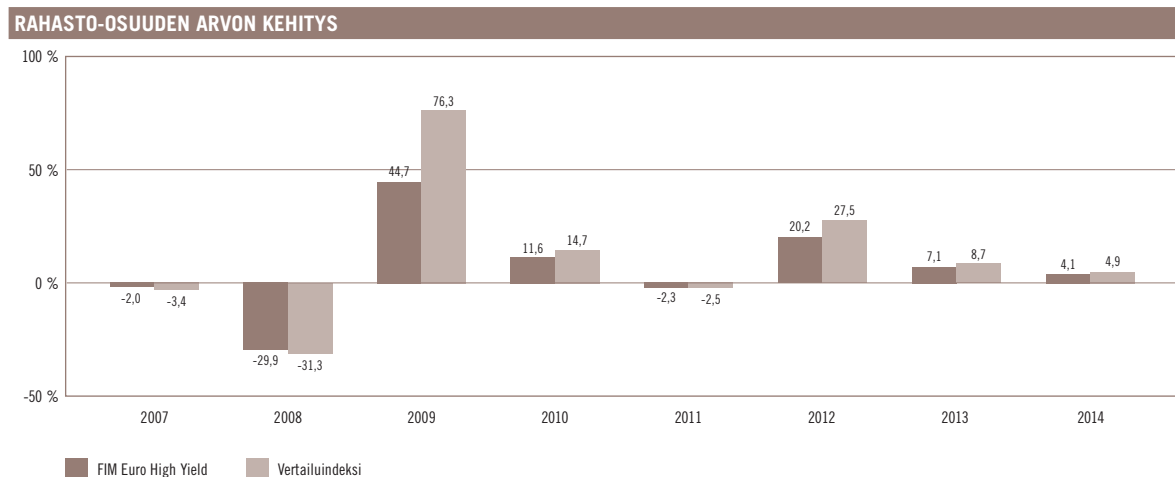
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	1,7%
Tracking error	1,0%
Salkun kiertonopeus	0%
Juoksevat kulut	1,1%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,9%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 488 929,98 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Ranska	17,0%
Luxemburg	14,4%
Italia	9,8%
Alankomaat	9,5%
Saksa	8,4%
Muut	37,5%
Kassa	3,4%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	100,0%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Korkorahastot	96,6%
Kassa	3,4%



LUETTELO FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR BNY Mellon Compass Euro High Yield -A	747 868	25,69	19 212 719,41	41,46 %
Raiffeisen Europa High Yield	102 152	250,35	25 573 748,19	55,19 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			44 786 467,61	96,65 %
Kassa ja muut varat, netto			1 551 145,65	3,35 %
Rahaston arvo			46 337 613,26	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 192 250			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			14,52	100,00 %
		Vivutusaste %	Yläraja %	
Vivutusaste 31.12.2014		95,60	150,00	

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.



FIM EUROOPPA

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 16.6.2014. Rahasto sijoitti aikaisemmin euroalueella noteerattuihin osakkeisiin. Rahaston aiempi nimi oli FIM Unioni Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

Eurooppalaisten yritysten pörssikurssit heiluivat vuonna 2014. FIM Eurooppa Sijoitusrahasto tuotti vuoden aikana 1,5 % vertailuindeksin tuottaessa 6,9 %. Rahasto hävisi indeksilleen 5,5 %.

Erityisesti kevät oli rahastolle vaikea. Aiemmin rahastossa hyvin toimineet teemat, kuten saksalaiset osakkeet, finanssi- ja auto-sektorin ylipainotus sekä alipaino Etelä-Euroopassa pärjäsivät surkeasti. FIM Unioni Sijoitusrahasto muutettiin kesäkuun puolivälissä FIM Euroopaksi. Tällöin rahaston sijoitusalue laajeni euroalueesta kattamaan koko Euroopan suuret yritykset. Myös rahaston salkunhoitajat vaihtuivat vuoden 2014 alkupuolella, ja Tapani Koskenkarista tuli päävastuullinen rahastonhoitaja. Rahasto pärjäsi vuoden toisella puoliskolla ensimmäistä puoliskoa paremmin. Loppuvuonna tuottoa olisi parantanut kestokulutushyödykkeiden ja telekommunikaation suurempi painotus. Rahastoon osui kuitenkin myös monta onnistumista, etenkin vuoden jälkipuoliskolla. Tällaisia olivat mm. Arkeman, Medan ja Tescon ottaminen salkkuun sekä energiasektorin alipainotus, etenkin täysi poissaolo öljypalveluyrityksistä.

Rahasto käytti vuoden ensimmäisellä puoliskolla johdannaisia. EuroStoxx-indeksifutuuria käytettiin säätämään rahaston osakepainoa. Tämä oli erityisen merkityksellistä rahaston sijoitusalueen laajentumisen yhteydessä kesäkuussa. Erityisesti Ison-Britannian ja Sveitsin mukaantulo sijoitusmahdollisuuksien piiriin muuttivat salkun sisältöä merkittävästi. Rahasto myös lainasi osakkeitaan tuoton parantamiseksi. Osakelainasopimusten määrä vaihteli vuoden aikana. Rahaston tekemien osakelainasopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 6–20 % rahaston arvosta.

Vuoden 2015 alkaessa suurin huomio keskittyy siihen, kääntyykö Euroopan talous kasvuun ja onnistutaanko deflaatio välttämään. Euroopan keskuspankin odotetaan aloittavan määrällisen elvytyksen vuoden alkupuolella. Yhdysvaltain ja Englannin keskuspankkien uskotaan kulkevan vastakkaiseen suuntaan ja nostavan korkoaan vuoden aikana. Vuoden 2014 aikana käynnistynyt positiivinen valuuttakehitys voi saada jatkoa ja luoda positiivista nostetta eurooppalaisille yrityksille. Myös öljyn merkittävä hinnanlasku on useille yrityksille hyvä asia. Markkinoita hermostuttavat mm. Kiinan kasvunäkymät ja Kreikan tilanne. Kaiken tämän valossa näyttää siltä, että Euroopan osakemarkkinat voivat liikkua alkaneena vuonna selvästi enemmän kuin edeltävänä vuonna 2014. Huomattavasta hermoilusta huolimatta positiivinen kurssikehitys ei ole pois luettu vaihtoehto.

FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	66 422 504,93	65 950 634,47	44 306 311,49
Osuuden arvo	11,78	11,61	9,26
Osuudenomistajien lukumäärä	1 480	1 629	1 269

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Eurooppa	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-1,1 %	-0,1 %	-0,9 %
6 kk	-1,2 %	0,6 %	-1,8 %
12 kk	1,5 %	6,9 %	-5,5 %
36 kk	62,3 %	57,9 %	4,4 %
60 kk	35,1 %	37,5 %	-2,4 %
8.5.2000	17,8 %	-8,6 %	26,4 %

* Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Eurooppa TR Index -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	14,5 %
Tracking error*	1,6 %
Salkun kiertonopeus	71 %
Juoksevat kulut	1,8 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	13,9 %

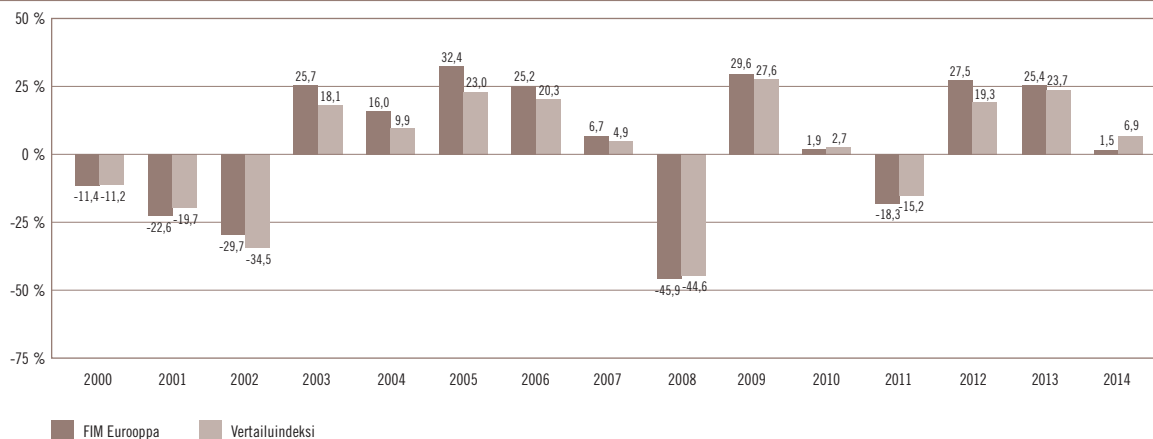
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 096 585 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 59 954 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Iso-Britannia	21,8 %
Ranska	17,6 %
Saksa	16,2 %
Sveitsi	12,8 %
Alankomaat	9,5 %
Italia	5,2 %
Muut	14,8 %
Kassa	2,1 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	59,2 %
GBP	21,8 %
CHF	12,8 %
DKK	4,1 %
SEK	2,2 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	24,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	23,7 %
Teollisuus	11,4 %
Perusmateriaalit	10,6 %
Energia	7,3 %
Viestintä	6,1 %
Muut	13,9 %
Kassa	2,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF ABB Ltd	50 000	17,58	879 177,55	1,32 %
Actelion Ltd	8 000	95,90	767 221,73	1,16 %
CIE Financ Richemont - A	14 000	73,86	1 034 052,53	1,56 %
Nestle Sa - Registered	35 000	60,68	2 123 708,68	3,20 %
Novartis Ag - Reg Shares	15 000	76,81	1 152 205,01	1,73 %
Syngenta Ag	5 000	266,17	1 330 826,94	2,00 %
UBS Group Ag	85 000	14,21	1 208 266,10	1,82 %
DKK A P Moller - Maersk A/S	550	1 661,25	913 687,52	1,38 %
GN Store Nord A/S	60 000	18,10	1 086 191,61	1,64 %
Novo Nordisk A/S - B	20 000	34,96	699 148,56	1,05 %
EUR Akzo Nobel	14 000	57,65	807 100,00	1,22 %
Allianz SE	6 500,00	137,35	892 775,00	1,34 %
ArcelorMittal (Amsterdam)	60 000	9,09	545 280,00	0,82 %
Arkema	14 285	55,07	786 674,95	1,18 %
Axa Sa	55 000	19,21	1 056 275,00	1,59 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	110 000	7,85	863 940,00	1,30 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari Right	110 000	0,08	8 690,00	0,01 %
Banco Popolare SC	40 000	10,06	402 400,00	0,61 %
Basf SE	10 000	69,88	698 800,00	1,05 %
Bayer Ag	14 000	113,00	1 582 000,00	2,38 %
Beiersdorf	10 000	67,42	674 200,00	1,02 %
BNP Paribas	32 000	49,26	1 576 320,00	2,37 %
Cap Gemini Sa	14 000	59,48	832 720,00	1,25 %
Compagnie De Saint-Gobain	30 000	35,23	1 056 900,00	1,59 %
Daimler Ag	15 000	68,97	1 034 550,00	1,56 %
Deutsche Wohnen Ag-Br	30 819	19,58	603 436,02	0,91 %
Enel Spa	250 000	3,70	924 000,00	1,39 %
Eni Spa	40 000	14,51	580 400,00	0,87 %
Fresenius Medical Care	14 000	61,85	865 900,00	1,30 %
Gerresheimer Ag	17 500	44,95	786 625,00	1,18 %
Heidelbergcement Ag	14 500	58,81	852 745,00	1,28 %
Hermes International	390	294,80	114 972,00	0,17 %
Iberdrola Sa	120 000	5,60	671 640,00	1,01 %
ING Groep Nv	125 000	10,83	1 353 750,00	2,04 %
Kbc Groep Nv	25 000	46,50	1 162 375,00	1,75 %
Koninklijke Philips Electronics Nv	30 000	24,15	724 500,00	1,09 %
Lanxess Ag	19 000	38,46	730 645,00	1,10 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	8 000	132,25	1 058 000,00	1,59 %
Michelin (CGDE) - B	10 000	75,27	752 700,00	1,13 %
Nokia Oyj	100 000	6,56	656 000,00	0,99 %
Nordea Bank Ab - Fdr	120 000	9,64	1 156 200,00	1,74 %
Qiagen Nv	21 500	19,36	416 240,00	0,63 %
Repsol YPF Sa Right	40 810	15,55	634 391,45	0,96 %
Repsol YPF Sa Right	40 810	0,46	18 650,17	0,03 %
Royal Dutch Shell Plc - A	80 000	27,66	2 212 800,00	3,33 %
SAP Ag	21 000	58,26	1 223 460,00	1,84 %
Schneider Electric Sa	12 500	60,61	757 625,00	1,14 %
Siemens Ag - Reg	9 000	93,75	843 750,00	1,27 %
Societe Generale - A	20 000	34,99	699 800,00	1,05 %
Telecom Italia Spa	850 000	0,88	749 700,00	1,13 %
Total Sa	33 000	42,52	1 403 160,00	2,11 %
Unicredito Italiano Spa	150 000	5,34	800 250,00	1,20 %
Unilever Nv - Cva	24 000	32,64	783 360,00	1,18 %
Veolia Environnement	60 000	14,76	885 300,00	1,33 %
Vinci Sa	16 000	45,51	728 160,00	1,10 %

LUETTELO FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.

GBP	Astrazeneca Plc	10 000	58,70	586 950,64	0,88 %
	BHP Billiton Plc	30 000	17,89	536 701,33	0,81 %
	British American Tobacco Plc	20 000	45,10	901 910,76	1,36 %
	Diageo Plc	40 000	23,82	952 675,45	1,43 %
	Experian Plc	75 000	14,02	1 051 370,26	1,58 %
	GlaxoSmithKline Plc	105 000	17,73	1 861 543,81	2,80 %
	HSBC Holdings Plc	350 000	7,84	2 744 514,45	4,13 %
	Lloyds TSB Group Plc	900 000	0,98	879 208,38	1,32 %
	Prudential Plc	60 000	19,22	1 153 415,02	1,74 %
	Reckitt Benckiser	22 000	67,13	1 476 814,45	2,22 %
	Tesco Plc	300 000	2,44	730 547,72	1,10 %
	Vodafone Group Plc	550 000	2,87	1 577 796,25	2,38 %
SEK	Hennes & Mauritz Ab B	21 000	34,37	721 768,32	1,09 %
	Meda Ab A	60 000	11,88	712 521,38	1,07 %

Arvopaperit yhteensä			65 051 384,05	97,94 %
-----------------------------	--	--	----------------------	----------------

1) Annetut arvopaperilainat

				Vastapuoli	
CHF	CIE Financ Richemont - A	13 957	73,86	1 030 876,52	SEB
	UBS Group Ag	79 139	14,21	1 124 952,60	SEB
EUR	ArcelorMittal (Amsterdam)	60 000	9,09	545 280,00	SEB
	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	110 000	7,85	863 940,00	SEB
	Banco Bilbao Vizcaya Argentari Right	110 000	0,08	8 690,00	SEB
	ING Groep Nv	54 800	10,83	593 484,00	SEB
	Koninklijke Philips Electronics Nv	26 242	24,15	633 744,30	SEB
	Lanxess Ag	1 730	38,46	66 527,15	SEB
	Michelin (CGDE) B	5 597	75,27	421 286,19	SEB
	Qiagen Nv	19 637	19,36	380 172,32	SEB
	Repsol YPF Sa	29 946	15,55	465 510,57	SEB
	Repsol YPF Sa Right	29 946	0,46	13 685,32	SEB
GBP	British American Tobacco Plc	2 280	45,10	102 817,83	SEB
	Glaxosmithkline Plc	65 000	17,73	1 152 384,27	SEB
	Lloyds TSB Group Plc	168 924	0,98	165 021,55	SEB
	Vodafone Group Plc	194 541	2,87	558 083,74	SEB

Annetut arvopaperilainat yhteensä			8 126 456,35	
--	--	--	---------------------	--

Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, kahden tai useamman Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.

Kassa ja muut varat, netto			1 371 120,87	2,06 %
-----------------------------------	--	--	---------------------	---------------

Rahaston arvo			66 422 504,93	100,00 %
----------------------	--	--	----------------------	-----------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	5 637 813			
----------------------	-----------	--	--	--

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuksien arvo		11,78	100,00 %	
---------------------	--	-------	----------	--

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT

Eurooppalaisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava
osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

Rahaston aiempi nimi oli FIM Visio Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt -rahaston arvo nousi vuoden aikana 0,2%. Samaan aikaan rahaston Stoxx Europe Small Cap 200 -vertailuindeksi nousi 4,9%. Rahasto siis hävisi vertailuindeksilleen vuonna 2014. Rahaston nimi vaihdettiin kesäkuussa FIM Visio Sijoitusrahastosta FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt Sijoitusrahastoksi. Sijoituspolitiikassa ei tapahtunut muutoksia. Rahaston salkunhoitajat vaihtuivat vuoden 2014 alkupuolella, ja Mika Heikkisestä tuli päävastuullinen rahastonhoitaja.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti, ja pohjois-mainenkin osakemarkkina laski tammikuussa. Loppuvuosi 2013

olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ollen reilu nousukuukausi. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoilla, vaikka poliittinen jännite nousi Ukrainan kriisin kärjistyessä pikkuhiljaa ja aiheuttaessa markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli vahva nousukuukausi. Loppuvuosi olikin enemmän huonoa kuin hyvää kehitystä. Uutisvirtaa hallitsivat Ebola, Venäjä ja Euroopan talouskasvun nihkeät näkymät. Markkina kehittyi kesällä melko tasaisesti, mutta laski voimakkaasti lokakuussa ja toipui kuitenkin vuoden loppuun mennessä lähes toukokuun lopun tasolle. Markkina-arvoltaan pienemmät yhtiöt hävisivät vuonna 2014 kehityksessä suuremmille. Kasvun puuttuessa pienemmät yhtiöt jäivät sivuun.

Rahaston merkittävimmät alituotosektorit suhteessa indeksiin olivat energia- finanssi-, telekommunikaatio- ja terveydenhuolto-sektorit. Energiasektorin painoa pienennettiin reilusti kesän puolivälistä syyskuuhun, mutta sektorin osakkeiden voimakas lasku näkyi silti alituottona. Alipaino sijoitusyhtiöissä finanssisektorilla aiheutti alituottoa, ja sektori kehittyi selkeästi indeksiä paremmin. Finanssisektorin kiinteistöyhtiöissä kehitys taas oli erittäin hyvää, mutta paino ei ollut riittävän suuri kompensoimaan muualta tullutta heikkoa tuottoa Pankkisektorin alipainosta tuli yli-tuottoa. Yli-tuottoa saatiin IT- ja teollisuussektoreilta, erityisesti konepajasektorilta. Salkun tuottoon vaikuttivat eniten koruyhtiö Signet ja konepajayhtiöistä robottivalmistaja Kuka Ag sekä rakenuskonevuokraaja Ashtead. Rahasto käytti vuoden aikana johdannaisia. Indeksifutuuria käytettiin säätelemään rahaston osakepainoa position vaihdella 0–10%:n välillä salkun arvosta. Lisäksi rahastossa on vuoden aikana käytetty osakefutuuereja yhteensä alle 10%:n painolla. Näiden avulla on hallinnoitu rahaston likviditeettiä. Rahaston tekemien osakelainaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 8–18% rahaston arvosta.

Vahvasta elpymisestä ei voi puhua, mutta eurokriisi on hellittänyt otettaan. Kriisin kuumemittareina toimineet valtion lainojen korot ovat Etelä-Euroopan mailla laskeneet reippaasti vuodesta 2014, jolloin Italia ja Espanja joutuivat maksamaan kymmenen vuoden lainoistaan tuplakorkoa Yhdysvaltoihin verrattuna, mutta nyt korot ovat samalla tasolla Yhdysvaltojen kanssa. Dollari vahvistui vuonna 2014 merkittävästi euroa vastaan. Tästä suurimman osan viimeisen puolen vuoden aikana, jolloin euro heikentyi yli 10%. Euron heikkeneminen on merkittävä yksittäinen eurooppalaisten yritysten toimintaympäristöä tukeva tekijä, joka tulee näkymään tulevien vuosineljännesten aikana. Öljyn hinnanlasku on toinen useimpien yritysten toimintaympäristöön positiivisesti vaikuttava seikka. Keskuspankin halukkuus tukeviin toimiin on kolmas merkittävä asia. Epävarmuutta Euroopan kehitykseen tuovat useat vuoden 2015 aikana toimeenpantavat vaalit, ensimmäisinä Kreikan vaalit tammikuun lopulla.

FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	46 272 992,31	88 253 506,65	58 043 506,13
Osuuden arvo	48,27	48,19	38,35
Osuudenomistajien lukumäärä	2 367	2 636	2 092

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Eurooppa pienemmät yhtiöt	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-1,3 %	3,4 %	-4,6 %
6 kk	-4,9 %	-0,2 %	-4,8 %
12 kk	0,2 %	4,9 %	-4,8 %
36 kk	61,1 %	64,2 %	-3,1 %
60 kk	68,4 %	73,0 %	-4,6 %
30.9.2002	382,7 %	218,9 %	163,8 %

* Vertailuindeksinä käytetään: Dow Jones Stoxx Small 200 Index -indeksiä.

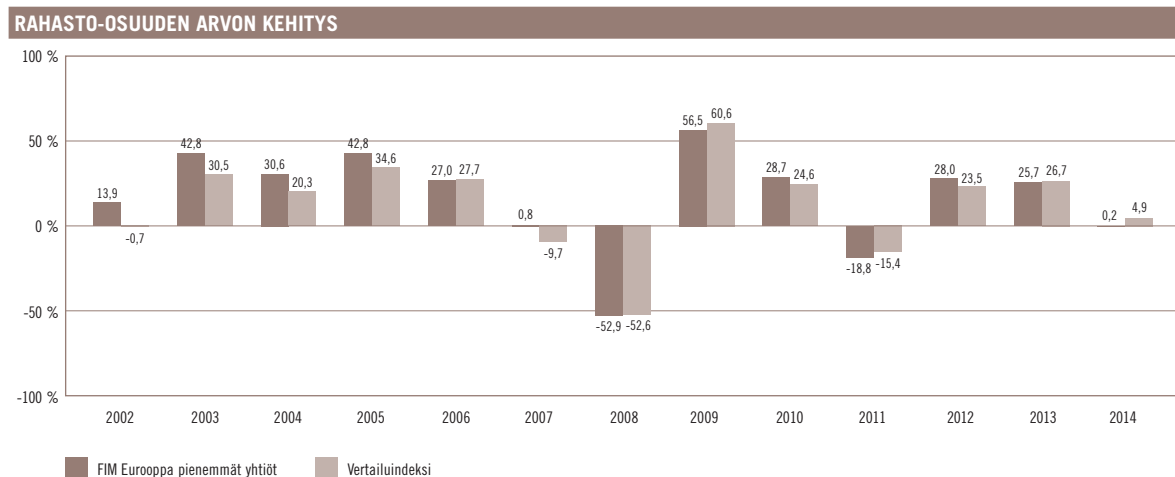
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	14,4 %
Tracking error	3,9 %
Salkun kiertonopeus	54 %
Juoksevat kulut	1,9 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	16,4 %

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 446 293 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 137 034 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Saksa	24,7 %
Iso-Britannia	22,7 %
Norja	9,7 %
Alankomaat	7,8 %
Portugali	6,4 %
Ranska	6,3 %
Muut	21,9 %
Kassa	0,4 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	56,4 %
GBP	26,4 %
NOK	11,3 %
CHF	3,0 %
SEK	1,5 %
DKK	1,4 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, sykliset	19,2 %
Viestintä	16,9 %
Rahoitus	15,9 %
Teollisuus	15,2 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	11,8 %
Teknologia	7,0 %
Muut	13,6 %
Kassa	0,4 %



LUETTELO FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF Aryszt Ag	10 000	64,00	640 044,58	1,38 %
Ascom Holding Ag	60 000	12,68	761 066,66	1,64 %
DKK GN Store Nord A/S	35 000	18,10	633 611,78	1,37 %
EUR Arkema	19 142	55,07	1 054 149,94	2,28 %
Axel Springer SE	10 000	50,08	500 800,00	1,08 %
Banca Carige Spa	1 600 000	0,05	87 200,00	0,19 %
Banco Comercial Portugues - R	7 625 000	0,07	500 962,50	1,08 %
Banco Popolare Sc	30 000	10,06	301 800,00	0,65 %
Basware Oyj	15 500	41,05	636 275,00	1,38 %
Caverion Corp	100 000	6,65	665 000,00	1,44 %
Credito Valtellinese Sc	170 000	0,79	134 810,00	0,29 %
Delta Lloyd Nv	47 463	18,19	863 114,66	1,87 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	170 000	5,63	956 590,00	2,07 %
DMG MORI SEIKI Ag	32 000	23,50	752 000,00	1,63 %
Duerr Ag	10 000	73,26	732 600,00	1,58 %
ElringKlinger Ag	10 000	28,80	287 950,00	0,62 %
Etablissements Maurel et Prom	40 000	7,76	310 360,00	0,67 %
Freenet Ag	35 000	23,70	829 325,00	1,79 %
Grand City Properties Sa	80 000	12,17	973 600,00	2,10 %
Jungheinrich - Prfd	10 000	52,93	529 300,00	1,14 %
Kendrion Nv	40 000	21,62	864 800,00	1,87 %
KION Group Ag	28 000	31,74	888 580,00	1,92 %
Lanxess Ag	20 000	38,46	769 100,00	1,66 %
Manz Ag	6 000	55,98	335 880,00	0,73 %
NORMA Group	25 000	39,64	991 000,00	2,14 %
Nos SGPS	250 000	5,24	1 309 000,00	2,83 %
Portugal Telecom SGPS Sa - REG	400 000	0,86	345 600,00	0,75 %
Prysmian Spa	50 000	15,15	757 500,00	1,64 %
Qiagen Nv	60 000	19,36	1 161 600,00	2,51 %
Raisio Group Plc - V	150 000	4,20	630 000,00	1,36 %
Royal Imtech Nv	52 400	3,85	201 740,00	0,44 %
Rubis	14 933	47,28	705 957,58	1,53 %
SAF-Holland Sa	93 987	11,10	1 043 255,70	2,25 %
SHW Ag	25 000	36,89	922 125,00	1,99 %
Smurfit Kappa Group Plc	40 000	18,60	744 000,00	1,61 %
Sonae	800 000	1,02	819 200,00	1,77 %
Talanx Ag	40 000	25,27	1 010 800,00	2,18 %
Teleperformance(Ex Rochef)	15 000	56,43	846 450,00	1,83 %
TKH Group Nv	20 000	26,36	527 200,00	1,14 %
Unione di Banche Italiane SCpA	60 000	5,96	357 600,00	0,77 %
Westgrund Ag	140 000	4,10	574 000,00	1,24 %
GBP Enterprise Inns Plc	600 000	1,48	885 934,06	1,91 %
Faroe Petroleum Plc	500 000	0,78	389 754,29	0,84 %
Greencore Group Plc	100 000	3,69	368 752,66	0,80 %
Henderson Group Plc	250 000	2,76	689 317,51	1,49 %
Imi Plc	43 750	16,27	711 945,81	1,54 %
Informa Plc	150 000	6,07	909 899,11	1,97 %
Playtech Ltd	200 000	8,88	1 775 475,76	3,84 %
Signet Jewelers Ltd	9 433	108,28	1 021 413,06	2,21 %
Spectris Plc	27 558	27,08	746 355,84	1,61 %
St James's Place Plc	175 000	10,49	1 836 515,79	3,97 %
Telecity Group Plc	60 000	10,37	621 931,89	1,34 %

LUETTELO FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
GBP TUI AG New	99 750	13,28	1 325 064,74	2,86 %
William Hill Plc	200 000	4,67	934 121,86	2,02 %
NOK Atea Asa	50 000	8,49	424 607,38	0,92 %
Farstad Shipping Asa	36 847	5,60	206 236,24	0,45 %
Grieg Seafood Asa	219 177	3,14	688 916,59	1,49 %
Hexagon Composites Asa	250 000	2,51	628 639,49	1,36 %
Marine Harvest	50 000	11,35	567 429,86	1,23 %
Opera Software Asa	61 000	10,48	639 116,82	1,38 %
Questerre Energy Corp	840 000	0,28	234 383,27	0,51 %
Scanship Holding Asa	1 855 000	0,18	337 562,86	0,73 %
Spectrum Asa	62 800	3,25	204 318,86	0,44 %
Storebrand Asa	250 000	3,22	805 099,70	1,74 %
Zenterio Ab	200 000	2,48	496 294,34	1,07 %
SEK Energy Solutions Russia Ab	160 125	0,50	79 442,17	0,17 %
Saltängen Property BTA	15 000	10,56	158 338,08	0,34 %
Xvivo Perfusion Ab	123 500	3,62	447 152,03	0,97 %
Arvopaperit yhteensä			46 089 968,47	99,60 %

1) Annetut arvopaperilainat

				Vastapuoli	
EUR	Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	100 000	5,63	562 700,00	SEB
	Elringklinger Ag	1 250	28,80	35 993,75	SEB
	Kion Group Ag	870	31,74	27 609,45	SEB
	NORMA Group	1 960	39,64	77 694,40	SEB
	Nos Sgps	191 000	5,24	1 000 076,00	SEB
	Portugal Telecom SGPS Sa - Registered	388 000	0,86	335 232,00	SEB
	Qiagen Nv	4 250	19,36	82 280,00	SEB
	Raisio Group Plc - V	24 100	4,20	101 220,00	SEB
	Talanx Ag	1 870	25,27	47 254,90	SEB
NOK	Farstad Shipping Asa	19 891	5,60	111 331,86	SEB
	Grieg Seafood Asa	69 408	3,14	218 163,05	SEB
	Hexagon Composites Asa	10 000	2,51	25 145,58	SEB
	Storebrand Asa	200 000	3,22	644 079,76	SEB
GBP	Signet Jewelers Ltd	1 638	108,28	177 364,00	SEB
CHF	Aryzta Ag	1 220	64,00	78 085,44	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä				3 524 230,19	

Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, kahden tai useamman Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.

Kassa ja muut varat, netto	183 023,84	0,40 %
Rahaston arvo	46 272 992,31	100,00 %

LUETTELO FIM EUROOPPA PIENEMMÄT YHTIÖT Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	958 688			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			48,27	100,00 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM FENNO

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisia säännöllisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksi- ja osaketermiinejä, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Fennon arvo nousi 7,1 % vuonna 2014. Rahaston vertailuindeksi nousi vastaavana aikana 9,1 %. Rahastolle tuli siis tappio suhteessa vertailuindeksiinsä. Rahasto kuitenkin löi suurimman osan kilpailijavertailuryhmästään vuositulolla mitattuna.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti ja Suomenkin osakemarkkina laski tammikuussa, loppuvuosi 2013 olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ollen reilu nousukuukausi, rahasto ja Suomen markkina nousivat helmikuussa yli 7 %. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoil-

la huomioiden poliittisen jännitteen nousun kun Ukrainan kriisi kärjisty pikkuhiljaa ja aiheutti markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli jälleen vahva nousukuukausi Suomessakin. Loppuvuosi olikin enemmän huonoa kuin hyvää kehitystä. Uutisvirtaa hallitsivat Ebola, Venäjä ja talouskasvun nihkeät näkymät. Markkina kehittyi kesällä melko tasaisesti, mutta laski voimakkaasti loka-kuussa toipuen kuitenkin vuoden loppuun mennessä toukokuun lopun tasolle.

Suomessa Venäjällä liiketoimintaa tekevät yritykset olivat paineessa alkuvuodesta lähtien. YIT oli heikoin ja laski vuoden aikana 56 %. Nokian Renkaat laski 40 % ja Tikkurila 25 %. Rahastolla oli vuoden alussa noin 13 %:n paino osakkeissa, joiden liikevaihdosta vähintään 15 % tuli Venäjältä, lähinnä edellä mainituissa yrityksissä. Maaliskuun lopussa paino oli 6,5 % ja vuoden lopussa reilut 2 %. Parhaita nousijoita salkussa olivat ohjelmistoyhtiöt Comptel, joka nousi 108 %, sekä Basware (+65 %). MetsäBoard ja Neste Oil nousivat myös hyvin, yli 40 % molemmat. Suurin syy FIM Fennon indeksiä heikompaan vuositulotukseen oli alipaino indeksipainoltaan suurissa Koneessa, Sampossa ja Fortumissa, joiden kurssit kehittyivät selkeästi indeksiä paremmin. Fortumin ja Sampon puuttuminen salkusta selittää koko tuottoeron indeksiin nähden. Sampoa heikommin kehittynyt Nordea oli ylipainossa (osake nousi vain 2 %), eikä salkussa olleen Aktian hyvä 24 %:n nousu riittänyt korvaamaan Sampon puuttumista. Aktia oli yksi merkittävistä ylituoton lähteistä vuoden aikana. Salkussa olleista osakkeista eniten alituottoon vaikuttivat PKC Group, joka laski vuodessa 25 %, sekä Biotie, joka laski yli 30 %. Ylituottoa edellä jo mainittujen lisäksi tuli mm. Metson ja Kemiran oikea-aikaisista alipainoista vuoden aikana. Rahasto käytti vuoden aikana johdannaisia. Indeksifutuuria käytettiin säätämään rahaston osakepainoa position vaihdelleessa 0–10 %:n välillä salkun arvosta. Lisäksi rahastossa on vuoden aikana käytetty osakefutuuksia yhteensä alle 10 %:n painolla. Näiden avulla on hallinnoitu rahaston likviditeettiä. Rahaston tekemien osakelainaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 4–22 % rahaston arvosta.

Kohtuullisesta kurssinoususta huolimatta yleisesti Helsingin pörssissä kasvunäkymät ovat jättäneet toivomisen varaa. Tulosten vaisun mutta kurssien hyvän kehityksen takia arvostustaso on kivunnut tasolle, joka edellyttää jatkossa myös tulokasvun piristymistä. Euroopan hidas elpyminen yhdistettynä Euroopan keskuspankin elvytystoimiin ja euron heikkenemisen ympäristöä tukevaan kehitykseen luo paranevan toimintaympäristön myös suomalaisille yrityksille.

FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	82 159 022,61	77 285 451,46	65 729 218,55
Osuuden arvo	184,66	172,42	126,38
Osuudenomistajien lukumäärä	2 173	2 290	1 806

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Fenno	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,9%	0,9%	2,0%
6 kk	-0,5%	0,9%	-1,4%
12 kk	7,1%	9,1%	-2,0%
36 kk	72,6%	71,2%	1,3%
60 kk	48,4%	76,2%	-27,8%
17.8.1998	997,9%	143,9%	854,0%

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	14,0%
Tracking error	5,0%
Salkun kiertonopeus	35%
Juoksevat kulut	1,6%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	37,9%

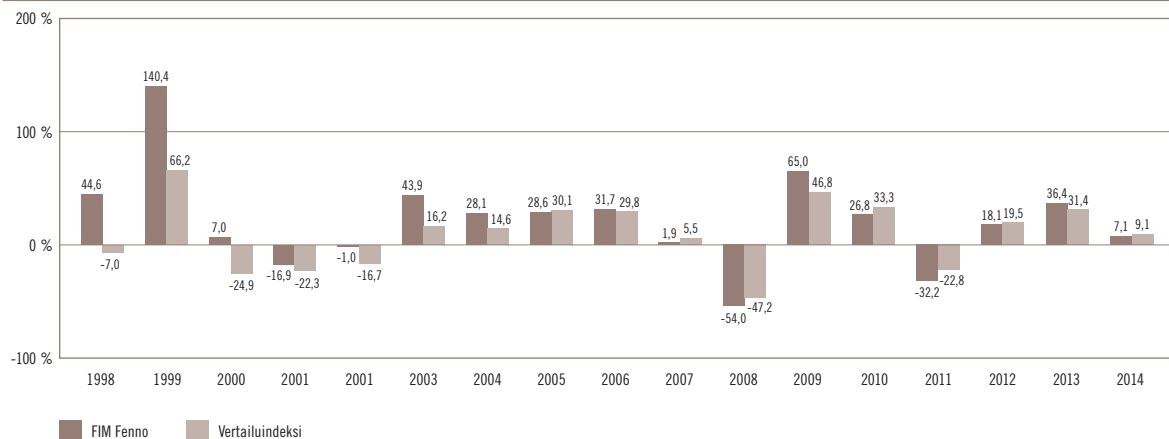
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 251 316 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 166 130 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Suomi	82,8%
Ruotsi	9,7%
Kassa	7,5%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	100,0%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Viestintä	18,7%
Teollisuus	16,8%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	13,1%
Rahoitus	12,5%
Kulutushyödykkeet, sykliset	10,3%
Perusmateriaalit	9,7%
Muut	11,4%
Kassa	7,5%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FENNO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
EUR Aktia Bank OYJ - A	207 729	9,77	2 029 512,33	2,47 %
Amer Sports Oyj	193 641	16,06	3 109 874,46	3,79 %
Basware Oyj	172 554	41,05	7 083 341,70	8,62 %
Biotie Therapies Oyj	4 121 810	0,19	791 387,52	0,96 %
Caverion Corp	528 511	6,65	3 514 598,15	4,28 %
Cleantech Invest - A	769 230	0,38	292 307,40	0,36 %
Comptel Oyj	2 895 747	0,99	2 852 310,80	3,47 %
Digia Plc	121 421	2,66	322 979,86	0,39 %
Elektrobit group oyj	148 344	3,36	498 435,84	0,61 %
F-Secure Oyj	466 738	2,25	1 050 160,50	1,28 %
HKScan Oyj A	799 000	3,27	2 612 730,00	3,18 %
Kesko Oyj B	56 439	30,18	1 703 329,02	2,07 %
Kone Oyj B	30 000	37,82	1 134 600,00	1,38 %
Konecranes Oyj	30 000	23,82	714 600,00	0,87 %
Lassila & Tikanoja Oyj	121 665	15,14	1 842 008,10	2,24 %
Marimekko Oyj	47 731	8,90	424 805,90	0,52 %
Metsa Board OYJ - B	828 813	4,47	3 704 794,11	4,51 %
Metso Oyj	140 000	24,86	3 480 400,00	4,24 %
Neste Oil Oyj	130 000	20,06	2 607 800,00	3,17 %
Nixu Oy	55 474	4,15	230 217,10	0,28 %
Nokia Oyj	450 000	6,56	2 952 000,00	3,59 %
Nokian Renkaat Oyj	70 000	20,29	1 420 300,00	1,73 %
Nordea Bank Ab - Fdr	664 000	9,64	6 397 640,00	7,79 %
Okmetic Oyj	100 000	4,83	483 000,00	0,59 %
Oriola-Kd B	85 345	3,47	296 147,15	0,36 %
Outokumpu Oyj	504 000	4,77	2 405 088,00	2,93 %
Outotec Oyj	150 000	4,39	657 900,00	0,80 %
PKC Group Oyj	62 840	17,58	1 104 727,20	1,34 %
Raisio Group Plc - V	1 009 885	4,20	4 241 517,00	5,16 %
Ramirent Oyj	169 785	6,45	1 095 113,25	1,33 %
SanomaWSOY Oyj	135 000	4,60	621 270,00	0,76 %
Sponda Oyj	252 077	3,62	912 518,74	1,11 %
Stora Enso Oyj - R	250 000	7,44	1 858 750,00	2,26 %
Technopolis Oyj	255 190	3,70	944 203,00	1,15 %
Teleste Oyj	287 309	5,27	1 514 118,43	1,84 %
TeliaSonera Ab	300 000	5,33	1 599 000,00	1,95 %
Tieto Oyj	70 000	21,51	1 505 700,00	1,83 %
Uponor Oyj	161 000	11,49	1 849 890,00	2,25 %
Wartsila Oyj	100 000	37,09	3 709 000,00	4,51 %
YIT Oyj	100 101	4,27	427 431,27	0,52 %
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
EUR GreenStream Network	200 000	0,00	0,00	0,00 %
Vivago Oy	697 312	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			75 995 506,83	92,50 %

LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi		Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Johdannaissopimukset					
Vakioidut johdannaissopimukset					
Osakejohdannaiset					
1) Termiinisopimukset					
EUR	Nokia Oyj, futuuri 03/2015	5 000	6,56	-10 207,58	-0,01 %
	PKC Group Oyj, futuuri 03/2015	700	17,58	14 129,64	0,02 %
Johdannaissopimukset yhteensä				3 922,06	0,01 %
Johdannaisten vastapuolet ja vakuudet					Vastapuoli
Nokia Oyj, futuuri 03/2015					FIM
PKC Group Oyj, futuuri 03/2015					FIM
Vakuudet ovat käteisvakuuksia joiden taso määräytyy yleisesti käytössä olevien laskentamenetelmien perusteella.					
2) Annetut arvopaperilainat					Vastapuoli
EUR	Caverion Corp	215 000	6,65	1 429 750,00	SEB
	Elektrobit group Oyj	25 000	3,36	84 000,00	SEB
	Kesko Oyj - B	50 000	30,18	1 509 000,00	SEB
	Metsa Board Oyj - B	60 913	4,47	272 281,11	SEB
	Nokian Renkaat Oyj	50 000	20,29	1 014 500,00	SEB
	Stora Enso Oyj - R	163 248	7,44	1 213 748,88	SEB
	Teleste Oyj	54	5,27	284,58	SEB
	Uponor Oyj	56 462	11,49	648 748,38	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä				6 172 312,95	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, yhden Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.					
Kassa ja muut varat, netto				6 159 593,74	7,50 %
Rahaston arvo				82 159 022,62	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuukien lukumäärä					
Kasvuosuuksien määrä		444 919			
Rahasto-osuuden arvo					
Kasvuosuuden arvo				184,66	100,00 %

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi

2) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM FRONTIER

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa ns. reunamarkkinoiden pörssiissä listattujen yhtiöiden osakkeisiin. Likviditeetin turvaamiseksi noin 20 % rahaston varoista pyritään pitämään keskimääräistä suurempien ja likvidimpien yritysten arvopapereissa. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkku on hyvin hajautettu eri maiden ja toimialojen suhteen. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvalintaprosessia.

Rahasto käyttää johdannaissovimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kolme eri osuussarjaa. A- ja B-osuussarjoissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. C-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Frontier A-osuussarja tuotti vuoden 2014 aikana 20,1 % ja C-osuussarja 22,3 %. Dollarin vahvistuminen euroon nähden vaikutti tuottoon positiivisesti. Rahaston arvo nousi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, mutta laski hieman viimeisellä kvartaalilla öljyn hinnan voimakkaan laskun heijastuessa negatiivisesti Persianlahden pörssiin sekä Kolumbian valuuttaan. Suurin korjausliike nähtiin joulukuun toisella viikolla, mutta kuoppa lähestulkoon kurottiin kiinni kuun loppuun mennessä.

Vuoden aikana paras tuottokontribuutio kertyi Filippiineiltä, jonka vaikutus salkun tuottoon oli noin kahdeksan prosenttiyksikköä. Toiseksi parhaiten tuottivat sijoituksemme Arabiemiraateissa, josta löytyy myös paras yksittäinen sijoituksemme eli 200 % tuottanut rakennusyhtiö Arabtech, jonka myimme vuoden huipunkurssien hintaan. Negatiivista tuottoa kertyi Nigeriasta, josta myimme lähes kaikki sijoituksemme pois loppuvuonna, kun öljyn hinnan lasku nosti devalvaatiopaineita. Myös Kolumbia ja Kazakstan jäivät miinukselle valuuttojen devalvoitumisen vuoksi.

Näkyvät alkavalle vuodelle ovat kohtuullisen hyvät. Kurssikorjauksen jäljiltä arvostustaso Persianlahdella on houkutteleva, ja kasvu jatkuu vahvana öljyn hinnan laskusta huolimatta. Saudi-Arabian pörssin ennakoidaan avautuvan suorille ulkomaalaisille sijoituksille alkuvuoden aikana. Monet keskeiset sijoitusmaat, kuten Filippiinit, Sri Lanka ja Kenia, hyötyvät öljyn hinnan laskusta. Olemmekin nostaneet näiden painoa salkussa. Uskomme valuuttaliikkeiden rauhoittuvan niissä maissa, joissa valuutta kelluu vapaasti. Säännellyissä valuutoissa on vielä devalvaatiopaineita.

Rahasto on käyttänyt Saudi-Arabiassa ja Vietnamin johdannaisia, joiden osuus on ollut keskimäärin noin 15 %.

FIM FRONTIER Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	43 888 176,77	7 681 462,70	-
A-osuuden arvo	12,11	10,08	-
B-osuuden arvo	12,33	10,08	-
C-osuuden arvo	12,33	10,08	-
Tuotto-osuuden arvo	12,33	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	2 378	693	-

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Frontier A*
3 kk	-5,8 %
6 kk	5,5 %
12 kk	20,1 %
36 kk	-
60 kk	-
30.8.2013	21,1 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Filippiinit	20,7 %
Yhdistyneet Arabiemiraatit	11,4 %
Kolumbia	9,2 %
Iso-Britannia	8,9 %
Luxemburg	6,7 %
Qatar	5,8 %
Peru	4,8 %
Kuwait	4,5 %
Muut	24,8 %
Kassa	3,2 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	11,0 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	2 %
Juoksevat kulut	1,5 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,7 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 495 866 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 147 859 euroa.

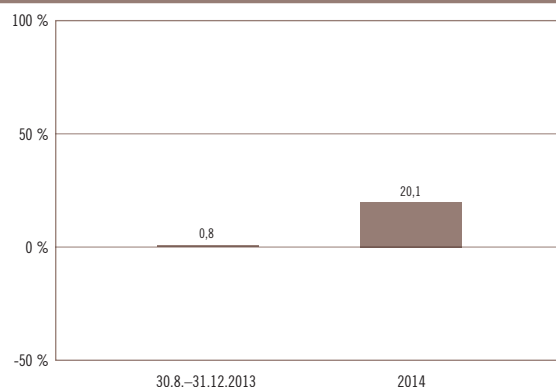
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Rahoitus	41,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	25,9 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	14,2 %
Teollisuus	6,0 %
Viestintä	3,0 %
Moniala	2,2 %
Julkiset palvelut	1,5 %
Energia	1,2 %
Perusmateriaalit	1,0 %
Kassa	3,2 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

PHP	20,7 %
USD	20,4 %
AED	9,5 %
COP	9,2 %
KES	7,5 %
QAR	5,8 %
EUR	5,2 %
LKR	5,1 %
KWD	4,5 %
OMR	2,9 %
Muut	9,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



FIM Frontier A

LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
AED Agthia Group Pjsc	369 517	1,40	515 527,77	1,17 %
Air Arabia	2 500 000	0,34	843 834,38	1,92 %
Aldar Properties Pjsc	1 000 000	0,60	596 309,63	1,36 %
Dubai Islamic Bank Pjsc	500 000	1,55	776 327,63	1,77 %
Emaar Properties Pjsc	403 000	1,63	658 366,34	1,50 %
First Gulf Bank	200 000	3,83	765 076,51	1,74 %
COP Almacenes Exito Sa	55 000	10,16	558 608,70	1,27 %
Banco Davivienda Sa	100 000	9,77	977 391,30	2,23 %
Cemex Latam Holdings Sa	110 000	5,57	612 173,91	1,39 %
Grupo Aval Acciones y Valores	2 000 000	0,45	890 434,78	2,03 %
Grupo Nutresa Sa	100 000	9,95	994 782,61	2,27 %
EGP Egyptian International Pharmac	6 942	9,07	62 987,27	0,14 %
Ghabbour Auto	150 000	3,58	537 466,63	1,22 %
EUR Apranga Pva	180 854	2,62	473 837,48	1,08 %
Olympic Entertainment Group	245 295	1,70	417 001,50	0,95 %
GBP NMC Health Plc	101 109	5,93	599 257,08	1,37 %
Steppe Cement Ltd	1 000 000	0,38	380 090,96	0,87 %
KES Equity Group Holdings Ltd	3 000 000	0,46	1 366 618,08	3,11 %
Kenya Commercial Bank Ltd	2 000 000	0,52	1 038 629,74	2,37 %
Safaricom Ltd	7 000 000	0,13	896 045,92	2,04 %
KWD Kuwait Projects Co Holdings	492 500	1,97	972 496,47	2,22 %
Mabane Co Kpsc	180 000	2,71	487 447,11	1,11 %
National Bank Of Kuwait	204 500	2,57	524 950,63	1,20 %
LKR Access Engineering Plc	3 500 000	0,20	706 933,68	1,61 %
Commercial Bank of Ceylon Plc	600 000	1,08	645 584,29	1,47 %
John Keells Holdings Plc	560 000	1,57	880 914,24	2,01 %
NGN Nigerian Breweries Plc	500 000	0,75	373 592,25	0,85 %
OMR Bank Muscat Saog	700 000	1,25	873 686,47	1,99 %
Ooredoo	300 000	1,35	404 031,74	0,92 %
PEN Alicorp SAA	400 000	1,97	787 440,82	1,79 %
PHP Banco De Oro Universal Bank	600 000	2,03	1 215 383,79	2,77 %
D&L Industries Inc	3 000 000	0,31	922 053,46	2,10 %
Intl Container Term Svcs Inc	300 000	2,12	636 471,48	1,45 %
Megaworld Corp	15 000 000	0,09	1 295 081,09	2,95 %
Puregold Price Club Inc	1 193 000	0,71	848 446,92	1,93 %
Robinsons Retail Holdings Inc	1 000 000	1,40	1 396 547,56	3,18 %
SM Prime Holdings Inc	1 500 000	0,31	471 542,35	1,07 %
Universal Robina Corp	340 000	3,62	1 229 404,61	2,80 %
Vista Land & Lifescapes Inc	8 000 000	0,13	1 062 630,64	2,42 %
QAR Commercial Bank Of Qatar	30 000	15,54	466 303,61	1,06 %
Industries Qatar	12 000	38,12	457 454,05	1,04 %

LUETTELO FIM FRONTIER Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
QAR Qatar Electricity & Water Co	15 000	42,55	638 189,24	1,45 %
Qatar National Bank	20 000	48,31	966 190,15	2,20 %
RON BRD-Groupe Societe Generale	200 000	1,95	390 293,95	0,89 %
USD Commercial Intl Bank - Sp GDR	100 000	5,45	545 454,55	1,24 %
Credicorp Ltd	10 000	132,38	1 323 801,65	3,02 %
Dp World Ltd	50 000	17,36	867 768,60	1,98 %
VND PetroVietnam Drilling and Well	210 000	2,49	522 892,22	1,19 %
Viet Nam Dairy Products Jsc	96 000	3,69	353 922,17	0,81 %
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
OMR Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	29 702	22,73	6 812,37	0,02 %
Arvopaperit yhteensä			36 234 490,37	82,56 %
Johdannaissopimukset				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
1) Warrantit				
USD Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	116 333	8,50	988 936,26	2,25 %
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	50 000	17,33	866 603,31	1,97 %
Deutsch-CW17 Al Tayyar Travel Group 20.3.2017	23 000	26,21	602 719,75	1,37 %
Deutsch-CW17 Saudi Ceramic	20 000	23,30	465 919,01	1,06 %
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017	25 000	21,79	544 834,71	1,24 %
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	20 000	27,18	543 636,36	1,24 %
HSBC-wr - Herfy Food Services	30 000	21,40	642 148,76	1,46 %
HSBC-wr - Herfy Food Services Co 8.10.2015	10 000	21,40	214 049,59	0,49 %
HSBC-wr - Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016	60 000	14,46	867 768,60	1,98 %
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017	50 000	9,83	491 735,54	1,12 %
Johdannaissopimukset yhteensä			6 228 351,88	14,19 %
Johdannaisten vastapuolet				Vastapuoli
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016				Deutsche Bank
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016				Deutsche Bank
Deutsch-CW17 Al Tayyar Travel Group 20.3.2017				Deutsche Bank
Deutsch-CW17 Saudi Ceramic				Deutsche Bank
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017				HSBC
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015				HSBC
HSBC-wr - Herfy Food Services				HSBC
HSBC-wr - Herfy Food Services Co 8.10.2015				HSBC
HSBC-wr - Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016				HSBC
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017				HSBC
Kassa ja muut varat, netto			1 425 334,53	3,25 %

LUETTELO FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Rahaston arvo			43 888 176,77	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	946 115			
B-osuuksien määrä	369 404			
C-osuuksien määrä	1 868 594			
Tuotto-osuuksien määrä	390 930			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			12,11	26,10 %
B-osuuden arvo			12,33	10,40 %
C-osuuden arvo			12,33	52,50 %
Vakuudet ovat käteisvakuuksia joiden taso määräytyy yleisesti käytössä olevien laskentamenetelmien perusteella.				

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM INDIA

Intiaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

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

Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Indeksifutuuureja käytetään kuitenkin satunnaisesti likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suoautumiseksi.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM India -rahaston arvo nousi euroissa mitattuna 53,7 % vuonna 2014. Rahasto löi MSCI India 10/40 -vertailuindeksinsä (indeksi euroissa) 11,6 prosenttiyksiköllä. FIM India tuotti Suomeen rekisteröidyistä rahastoista vuonna 2014 parhaiten. Rahasto oli ylipainossa vertailuindeksiinsä nähden pankeissa ja keskiuuriissa yhtiöissä, mikä vaikutti FIM Indian tuottoon. Rahasto oli alipainossa vertailuindeksiinsä nähden energia-, metalli- ja IT-yhtiöissä. Monet keskiuuri yhtiöt (kuten salkussamme olevat

Eicher Motors, Britannia Industries, Motherson Sumi Systems etc.) nousivat voimakkaasti oppositiopuolue BJP:n voitettua parlamenttivaalit toukokuussa. BJP sai enemmistön parlamentin alahuoneessa, ja Narendra Modista tuli Intian pääministeri. Viimeiset kymmenen vuotta Intiaa on hallinnut kongressipuolue, joka hävisi vaalit nyt.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia vuonna 2014.

Intian rupia vahvistui 10,4 % suhteessa euroon vuoden 2014 aikana. Maan talous on elpymässä. Inflaatio ja vaihtotaseen vaje laskivat vuonna 2014. Intia on hyötynyt alhaisista raaka-ainehinnoista. Maa tuo raakaöljyä noin 80 % sen kotimaisesta kulutuksesta. Talouden kasvu on vuonna 2015 hidasta sekä Euroopassa että Japanissa, mikä vähentää raakaöljyn kysyntää. Myös Kiinan talouden ennustetaan kasvavan vuonna 2015 edellisvuotta hitaammin. Raaka-öljyn hintojen oletetaan elpyvän vasta vuoden 2015 toisella puoliskolla.

Keskimääräisen inflaation (CPI) ennustetaan laskevan tilivuoden 2015 6,8 prosentista 5,5 prosenttiin tilivuonna 2016 (huhtikuu 2015–maaliskuu 2016), joka päättyy maaliskuussa 2015. Vaihtotaseen vajeen ennustetaan pienentyvän tilivuoden 2015 1,6 prosentista 1,3 prosenttiin bruttokansantuotteesta tilivuonna 2016. Alhaisella öljyn hinnalla on positiivinen vaikutus Intian talouden kasvuun, vaihtotaseeseen ja yksityiseen kulutukseen. Intian bruttokansantuotteen ennustetaan kasvavan tilivuonna 2016 noin 5,8 %.

Intian keskuspankki laski ohjauskorkoa 0,25 prosenttiyksiköllä 7,75 prosenttiin tammikuussa 2015. Intian keskuspankin ennustetaan laskevan vielä ohjauskorkoa 0,50–0,75 prosenttiyksiköllä tilivuonna 2016.

Intian osakemarkkinoiden ennakoitaan nousevan vielä vuonna 2015, koska yritysten tulosten ennustetaan kasvavan reippaasti ja keskuspankin odotetaan leikkaavan ohjauskorkoa. Modin johtaman hallituksen odotetaan myös saavan läpi parlamentissa talouden uudistuksia (esim. GST). Raaka-aineiden hintojen ennustetaan myös pysyvän alhaisella tasolla tänä vuonna hitaan maailmantalouden kasvun takia, mikä on positiivista Intian taloudelle. Monet yhtiöt, kuten pankit ja autoyhtiöt, hyötyvät korkojen laskusta ja alhaisesta raakaöljyn hinnasta.

FIM INDIA SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	43 067 673,20	22 824 281,99	51 927 883,40
Osuuden arvo	50,92	33,14	37,00
Osuudenomistajien lukumäärä	3 727	2 450	3 314

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM India	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	9,9%	3,7%	6,2%
6 kk	23,8%	15,0%	8,8%
12 kk	53,7%	42,1%	11,6%
36 kk	62,5%	62,1%	0,5%
60 kk	30,8%	37,2%	-6,4%
24.3.2003	409,2%	449,4%	-40,2%

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

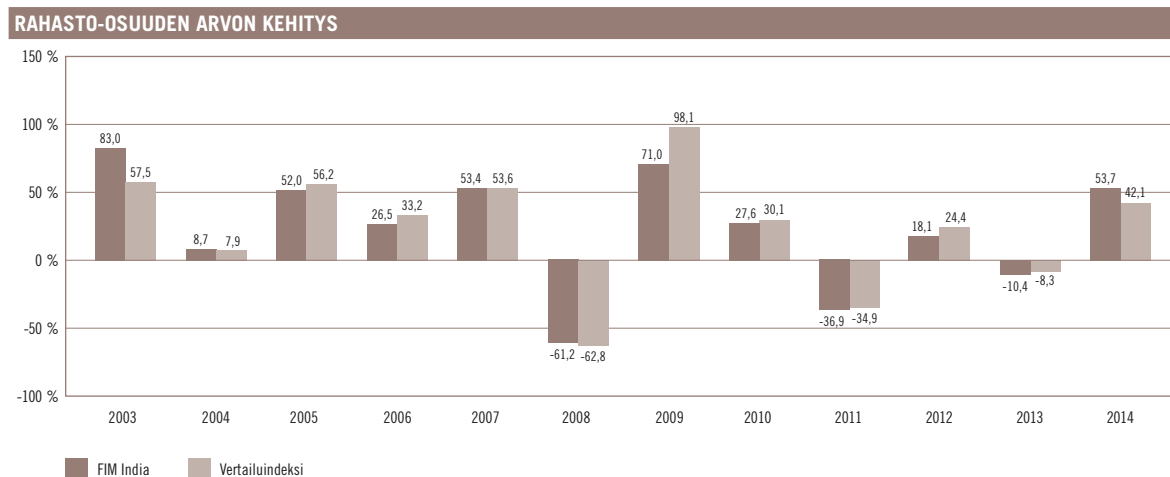
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	15,9%
Tracking error	6,4%
Salkun kiertonopeus	130%
Juoksevat kulut	2,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 627 353 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 4 942 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Intia	88,2%
Kassa	11,8%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
INR	88,1%
EUR	11,9%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	25,2%
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	16,4%
Kulutushyödykkeet, sykliset	15,2%
Teknologia	13,8%
Teollisuus	12,4%
Energia	5,3%
Kassa	11,9%



LUETTELO FIM INDIA SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
INR Adani Ports and Special Econom	150 000	4,17	626 038,33	1,45 %
Aurobindo Pharma Ltd	50 000	14,86	742 821,64	1,72 %
Axis Bank Ltd	240 000	6,57	1 577 290,86	3,66 %
Bajaj Finance Ltd	4 727	45,57	215 431,12	0,50 %
Bharat Forge Ltd	35 000	12,35	432 343,51	1,00 %
Bharat Petroleum Corp Ltd	45 000	8,45	380 273,40	0,88 %
Britannia Industries	60 000	24,07	1 444 254,04	3,35 %
Cummins India Ltd	50 000	11,44	571 783,64	1,33 %
Dr. Reddy'S Laboratories Ltd	15 000	42,46	636 967,75	1,48 %
Eicher Motors Ltd	10 599	197,20	2 090 129,18	4,85 %
Havell's India Ltd	120 000	3,60	432 232,32	1,00 %
HCL Technologies Ltd	61 500	20,89	1 284 706,00	2,98 %
HDFC Bank Ltd	186 430	12,45	2 320 711,47	5,39 %
Hero Motocorp Ltd	13 000	40,64	528 307,28	1,23 %
Hindustan Petroleum Corp	60 000	7,16	429 681,47	1,00 %
Housing Development Finance	101 367	14,86	1 506 217,22	3,50 %
Icici Bank Ltd	430 345	4,62	1 987 766,62	4,62 %
Indusind Bank Ltd	85 000	10,50	892 252,60	2,07 %
Infosys Ltd	92 284	25,80	2 381 251,94	5,53 %
Irb Infrastructure Developer	100 000	3,45	345 280,92	0,80 %
ITC Ltd	304 000	4,82	1 466 214,93	3,40 %
Larsen & Toubro Ltd	50 594	19,55	989 212,14	2,30 %
Lupin Ltd	61 800	18,68	1 154 389,56	2,68 %
Mahindra & Mahindra Ltd	43 000	16,15	694 373,08	1,61 %
Maruti Suzuki India Ltd	24 200	43,56	1 054 106,35	2,45 %
Monsanto India Ltd	5 000	37,13	185 636,73	0,43 %
Motherson Sumi Systems Ltd	113 769	5,98	680 872,75	1,58 %
NCC Ltd/India	750 000	1,07	800 575,58	1,86 %
Prestige Estates Projects Ltd	120 000	3,13	375 878,08	0,87 %
Reliance Industries Ltd	124 600	11,66	1 452 512,13	3,37 %
Shree Cements Ltd	6 500	123,04	799 747,86	1,86 %
State Bank of India	210 000	4,08	856 674,73	1,99 %
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	87 800	10,81	949 324,22	2,20 %
Tata Consultancy Services Ltd	48 500	33,47	1 623 063,97	3,77 %
Tata Motors Ltd	160 000	6,48	1 037 190,14	2,41 %
Tech Mahindra Ltd	18 000	33,93	610 686,11	1,42 %
TVS Motor Co Ltd	120 000	3,51	421 401,01	0,98 %
Ultra Tech Cements Ltd	12 000	35,01	420 074,56	0,98 %
Voltas Ltd	160 000	3,17	507 554,45	1,18 %
Yes Bank Ltd	105 000	10,10	1 060 438,88	2,46 %
Arvopaperit yhteensä			37 965 668,56	88,15 %
Kassa ja muut varat, netto			5 102 004,63	11,85 %
Rahaston arvo			43 067 673,20	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	845 796			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			50,92	100,00 %



FIM KEHITTYVÄ KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 4,13 % vaihtelevissa markkinaolosuhteissa. Vuoden alku oli volatiilia, kun kehittyvistä maista saatiin huonoja uutisia. Ukrainan poliittiset levottomuudet huolestuttivat sijoittajia. Otsikoissa olivat myös Kiinan varjopankit sekä Yhdysvaltojen huono sää. Pelko Kiinan hidastuvasta talouskasvusta oli yksi vuoden merkittävimpiä teemoja kehittyvillä korkomarkkinoilla. Loppupalvesta Krimin tilanteen kärjistyminen heikensi Venäjän ruplaa. Krimin kohtalon ratkettua se väliaikaisesti kuitenkin vahvistui ja kehitys oli kauttaaltaan vahvaa, kun sijoittajat purkivat alipainojaan. Varojen ulosvirtaus tyrehtyi kehittyviltä korkomarkkinoilta. Toisella neljänneksellä markkinoita tuki markkinoiden odotukset Euroopan keskuspankin keveämmästä rahapolitiikasta, mikä aloitti euron voimakkaan heikkenemisen dollaria vastaan. Keskuspankit kokonaisuudessaan olivat isossa roolissa, kun markkinat arvioivat Yhdysvaltojen keveän rahapolitiikan loppumisen ajankohtaa, mutta toisaalta matala inflaatio kasvatti deflaatiopelkoja globaalisti. Heinäkuussa huolet alkoivat jälleen kasvaa

Ukrainan tilanteen kärjistyessä uudelleen. Vuoden toisella puoliskolla globaali kasvukuva alkoi entisestään eriytyä Yhdysvaltojen kasvun pysyessä hyvässä vauhdissa ja muun maailman kasvun hidastuessa. Loppuvuoden isoksi teemaksi tuli keveämmän rahapolitiikan lisäksi öljyn hinnan voimakas lasku, joka sai aikaan voimakkaan korjausliikkeen aivan vuoden lopussa kehittyvillä korkomarkkinoilla. Tämä leikkasi rahaston vuosituotosta puolet pois. Öljyn hinnan lasku näkyi etenkin öljyntuottajamaiden joukkolainojen hintojen laskuna. Venäjän markkinoilla vallitsi ajoittain täydellinen kaaos.

Vuoden alussa rahaston sijoitukset painoutuivat ulkomaisiin lainoihin, mutta helmikuussa aloimme ostamaan kehittyvien maiden kotimaisia lainoja, ja maaliskuusta alkaen sijoitukset painoutuivat kotimaisiin lainoihin. Euron heikkous tuki rahastoa vuoden lopulla, vaikka loppuvuoden valuuttojen voimakas heikkeneminen painoi valuuttakurssivaikutuksen rahaston vuosituotossa pienelle miinukselle. Kotimaiset lainat tuottivat kuitenkin ulkomaisia paremmin, joten sijoitusten painottuminen kotimaisiin lainoihin osoittautui lopulta hyväksi päätökseksi. Suojauduimme kehittyvien maiden ulkomaisten lainojen Yhdysvaltojen dollaririskiltä myymällä kolmen kuukauden termiiniä – avointa dollaririskiä oli keskimäärin 3,4 prosenttia vuoden aikana – muita johdannaisia ei käytetty. Rahaston sijoitukset ovat tällä hetkellä melko tasaisesti hajautettu.

Vuosi 2015 alkaa vanhoilla teemoilla keskuspankkien ollessa merkittävässä rooleissa. Tällä hetkellä rahapolitiikan odotetaan pysyvän keveänä ja kasvunäkymien hieman paranevan. Kiinan talouskasvu jatkaa hidastumistaan, ja maiden väliset erot luultavasti kasvavat edelleen eikä vähiten öljyn hinnan laskun takia. Kehittyvien maiden valuutat ovat heikoimmilla tasollaan yli kymmeneen vuoteen suhteessa Yhdysvaltojen dollariin, joten suurin heikkous on arviomme mukaan jo takana. Jos euro jatkaa heikkenemistään, eurosijoittaja voi odottaa kohtuullisia tuottoja kehittyvien maiden kotimaisista lainoista. Korkotaso on kehittyneissä maissa ennätysmatala, mutta kehittyvien maiden lainojen korkoero kasvoi voimakkaasti vuoden lopulla, joten ne ovat edelleen kiinnostavalla tuottotasolla. Arviomme mukaan rahaston tuotto on vuoden 2014 tasolla vuonna 2015. Suurimmat riskit liittyvät edelleen geopolitiisiin riskeihin, ja lisäksi globaali kasvukuva on edelleen haavoittuva.

FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	118 616 285,27	96 870 827,44	124 907 546,91
Osuuden arvo	14,87	14,28	15,79
Osuudenomistajien lukumäärä	733	892	1 298

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Kehittyvä Korko*
3 kk	-1,3 %
6 kk	-0,6 %
12 kk	4,1 %
36 kk	8,1 %
60 kk	33,5 %
31.3.2008	48,7 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

USD	22,7 %
PHP	6,6 %
BRL	6,0 %
MXN	6,0 %
MYR	5,9 %
HUF	5,5 %
INR	5,5 %
PLN	5,2 %
IDR	4,7 %
RON	4,3 %
Muut	27,5 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	5,0 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	51 %
Juoksevat kulut	0,9 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 020 690 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 36 599 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Brasilia	8,1 %
Filippiinit	7,6 %
Malesia	7,4 %
Peru	6,0 %
Meksiko	6,0 %
Romania	5,9 %
Muut	56,3 %
Kassa*	2,8 %

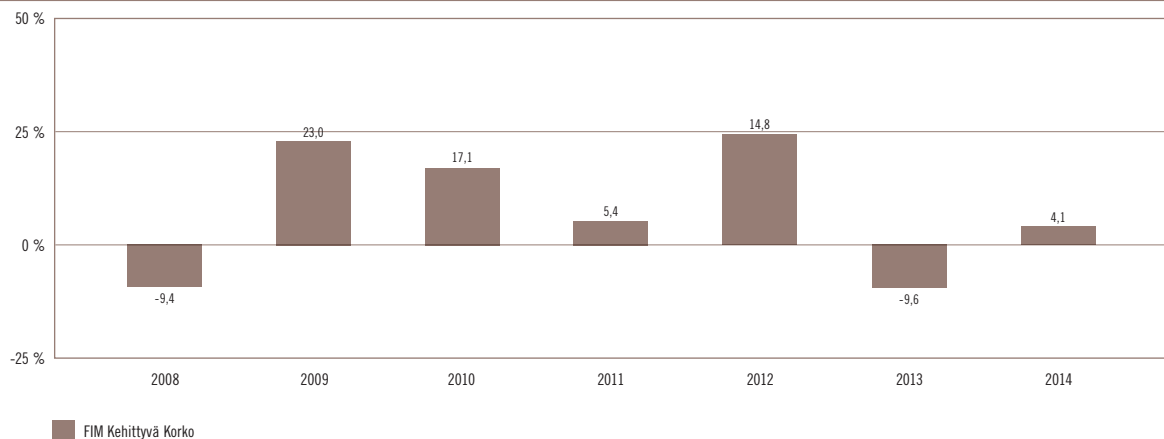
* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Joukkovelkakirjalainat	65,4 %
Yrityslainat	31,8 %
Kassa*	2,8 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
BRL Brasil Telecom SA 9,750 % Due 15.9.2016	4 000 000	28,42	1 172 393,29	0,99 %
CIA DE ELE DO E DA BAHIA 11,750 % Due 27.4.2016	5 000 000	30,48	1 555 949,57	1,31 %
Republic of Brazil 12,500 % Due 5.1.2016	5 000 000	31,42	1 666 083,20	1,40 %
Republic of Brazil 8,500 % Due 5.1.2024	10 000 000	28,82	3 010 438,57	2,54 %
COP Republic of Colombia 7,750 % Due 14.4.2021	5 000 000 000	0,04	1 986 900,54	1,68 %
CZK Czech Republic 4,600 % Due 18.8.2018	75 000 000	4,18	3 183 994,08	2,68 %
EUR Ep Energy As 5,875 % Due 1.11.2019	1 500 000	113,57	1 717 947,71	1,45 %
HUF Hungary Government Bond 4,000 % Due 25.4.2018	2 000 000 000	0,33	6 741 939	5,68 %
IDR Export - Import Bank Korea 8,000 % Due 15.5.2018	10 000 000 000	0,01	680 268,92	0,57 %
Indonesia Government 10,750 % Due 15.5.2016	70 000 000 000	0,01	4 939 097,22	4,16 %
INR European Bank for Reconstruction 6,000 % Due 3.3.2016	297 750 000	1,31	3 980 886,32	3,36 %
International Bank Recon & Develop 6,000 % Due 20.12.2016	200 000 000	1,32	2 647 702,84	2,23 %
MXN Mexican Bonos Desarr 8,000 % Due 7.12.2023	70 000 000	6,47	4 538 916,49	3,83 %
Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500 % Due 13.12.2018	40 000 000	6,34	2 541 122,98	2,14 %
MYR Malaysian Government 3,260 % Due 1.3.2018	20 000 000	23,24	4 699 797,84	3,96 %
Malaysian Government 3,580 % Due 28.9.2018	10 000 000	23,43	2 365 266,97	1,99 %
PEN Peru Bono Soberano 7,840 % Due 12.8.2020	13 000 000	31,67	4 225 203,84	3,56 %
Peru Bono Soberano 9,910 % Due 5.5.2015	3 000 000	28,27	860 811,02	0,73 %
PHP Philippine Government 4,950 % Due 15.1.2021	300 000 000	1,93	5 906 815,04	4,98 %
Philippine Government 6,250 % Due 14.1.2036	100 000 000	2,08	2 136 834,09	1,80 %
PLN I/L Poland Govt Bond 3,000 % Due 24.8.2016	9 583 125	24,01	2 324 752,09	1,96 %
Republic Of Poland 4,750 % Due 25.4.2017	10 000 000	24,79	2 554 675,74	2,15 %
Republic Of Poland 5,750 % Due 23.9.2022	5 000 000	28,82	1 459 086,02	1,23 %
RON Romania Government Bond 5,750 % Due 27.1.2016	22 000 000	23,24	5 374 031,99	4,53 %
RUB Gazprombank OJSC 8,617 % Due 15.12.2015	30 000 000	1,25	375 806,31	0,32 %
OJSC Russ Agric BK 8,625 % Due 17.2.2017	30 000 000	1,05	329 223,30	0,28 %
Russian Federation 6,200 % Due 31.1.2018	300 000 000	1,12	3 473 867,71	2,93 %
TRY Turkey Government Bond 6,300 % Due 14.2.2018	13 000 000	33,92	4 515 224,97	3,81 %
USD 1MDB Global Investments 4,400 % Due 9.3.2023	1 000 000	81,78	828 980,72	0,70 %
Banco Bradesco (Cayman) 5,900 % Due 16.1.2021	1 000 000	85,70	879 389,81	0,74 %
Banco Nac De Desen Econo 6,369 % Due 16.6.2018	1 000 000	88,19	883 923,00	0,75 %
Bharti Airtel 5,125 % Due 11.3.2023	1 000 000	88,45	897 311,87	0,76 %
Cent Elet Brasileiras SA 5,750 % Due 27.10.2021	1 000 000	78,98	798 249,77	0,67 %
CNOOC Finance Ltd 3,875 % Due 2.5.2022	1 500 000	84,32	1 272 549,24	1,07 %
Gas Natural De Lima 4,375 % Due 1.4.2023	1 000 000	80,96	818 583,45	0,69 %
Golden Eagle Retail Group 4,625 % Due 21.5.2023	1 000 000	76,77	771 826,79	0,65 %
INDOSAT PALAPA CO BV 7,375 % Due 29.7.2020	1 000 000	87,52	900 722,34	0,76 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
USD Instit Costa De Electric 6,95 10.11.2021 6,950 % Due 10.11.2021	1 000 000	86,44	872 517,22	0,74 %
Ipic Gmtn Ltd 5,500 % Due 1.3.2022	1 000 000	94,95	964 672,18	0,81 %
KOWLOON-CANTON RAILWAY 5,125 % Due 20.5.2019	1 500 000	92,08	1 388 261,71	1,17 %
Majapahit Holding Bv 7,250 % Due 28.6.2017	1 000 000	91,34	913 762,63	0,77 %
Mega Advance Investments 5,000 % Due 12.5.2021	1 000 000	90,01	905 764,92	0,76 %
Petronas Capital Ltd 5,250 % Due 12.8.2019	1 000 000	91,73	933 896,69	0,79 %
Reliance Holdings USA 5,400 % Due 14.2.2022	1 000 000	90,41	921 123,97	0,78 %
RZD Capital Ltd 5,700 % Due 5.4.2022	1 000 000	67,02	681 410,47	0,57 %
Temasek Financial I Ltd 2,375 % Due 23.1.2023	1 500 000	80,65	1 222 546,66	1,03 %
Transmantaro 4,375 % Due 7.5.2023	1 000 000	81,33	818 637,17	0,69 %
VTB Bank (VTB Capital Sa 6,551 % Due 13.10.2020	500 000	67,97	345 704,06	0,29 %
Republic of Colombia 6,125 % Due 18.1.2041	500 000	99,36	508 178,72	0,43 %
Republic of Costa Rica 7,000 % Due 4.4.2044	1 000 000	81,37	827 641,87	0,70 %
Republic of Croatia 5,500 % Due 4.4.2023	2 000 000	86,29	1 747 601,47	1,47 %
Republic of Latvia 2,750 % Due 12.1.2020	1 500 000	81,51	1 238 495,87	1,04 %
Republic of Panama 4,300 % Due 29.4.2053	500 000	77,37	389 853,76	0,33 %
Republic of Peru 5,625 % Due 18.11.2050	500 000	97,52	490 327,48	0,41 %
Republic of the Philippines 6,375 % Due 23.10.2034	1 000 000	111,04	1 120 243,46	0,94 %
Romania Government Bond 4,875 % Due 22.1.2024	1 000 000	90,29	920 599,86	0,78 %
Romania Government Bond 6,125 % Due 22.1.2044	1 000 000	100,39	1 026 133,84	0,87 %
Russian Federation 5,625 % Due 4.4.2042	1 000 000	69,52	706 391,53	0,60 %
UYU I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % Due 15.12.2028	149 349 360	3,35	5 018 930,04	4,23 %
ZAR European Investment Bank 8,250 % Due 13.9.2021	10 000 000	7,21	738 246,93	0,62 %
Republic of South Africa 8,250 % Due 15.9.2017	50 000 000	7,38	3 778 215,53	3,19 %
Arvopaperit yhteensä			117 495 732,24	99,06 %
Johdannaisosimukset				
Vakioimattomat johdannaisosimukset				
Valuuttajohdannaiset				
1) Termiinisosimukset				
EURUSD 18.3.2015			-877 586,71	-0,74 %
Johdannaisosimukset yhteensä			-877 586,71	-0,74 %
Johdannaisten vastapuolet				
EURUSD 18.3.2014				SEB
Kassa ja muut varat, netto			1 998 139,74	1,68 %
Rahaston arvo			118 616 285,27	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	7 979 124			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			14,87	100,00

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi



FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT

Kehittyvien markkinoiden pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyvien markkinoiden pörssiissä noteerattuihin, pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joiden noteerauspaikka on alueen ulkopuolella edellyttäen, että yhtiön liiketoiminnasta merkittävä osa kertyy kehittyviltä markkinoilta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään kehittyvien talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Ensisijaisesti sijoituspäätökset perustuvat markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimiala- ja maa-allokaatiota käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

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

Rahaston sijoitusten painopistettä muutettu 29.8.2014 BRIC-maista laajemmin kehittyville markkinoille. Rahaston aiempi nimi oli FIM BRIC+ Small Cap Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt -rahaston A-osuussarjan arvo nousi vuoden aikana 16,4 % ja D-osuussarjan arvo 15,0 %. Rahaston sijoitusvaruuteen kuuluvien isojen maiden osalta kehitys oli vahvinta Intiassa, jossa Sensex-indeksi nousi lähes 45 % euroissa laskettuna. Myös Kiinassa nähtiin vahvaa kehitystä, ja markkinaa kuvaava HSCI-indeksi nousi reilut 26 %. Brasiliassa tuotto jäi vajaat 2 % miinukselle (BOVESPA-indeksi). Heikon markkina oli Venäjä, joka vuoden aikana laski noin 38 %. Kehittyvien markkinoiden kehitystä yleisellä tasolla kuvaava MSCI Emerging Markets -indeksi nousi vuoden alusta 8,7 % (-4,6 % dollareissa laskettuna) ja pärjasi näin yleistä globaalia markkinaa heikommin (MSCI World 17,3 %, dollareis-

sa laskettuna 3,3 %). Rahasto on käyttänyt Saudi-Arabiassa johdannaisia. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 0-2 % rahaston arvosta.

Uutisvirta keskittyi vuoden aluissa Kiinaan, Turkkiin, Argentiinaan ja Ukrainan kriisiin. Kiinassa epävarmuutta aiheuttivat mm. kasvun mahdollinen hidastuminen sekä keskustelu ns. varjopankkitoiminnasta ja sen mahdollisista vaikutuksista. Otsikoissa oli myös Turkin poliittinen tilanne ja keskuspankin liikkeet. Argentiinassa haasteet pyörivät maan valuutan ja vaihtotaseen alijäämän ympärillä. Toisella vuosipuoliskolla vallitseva teemana markkinoilla oli Venäjän tilanne ja öljyn hinnan voimakas lasku. Huomionarvoista oli rahaston kehityksen kannalta myös Saudi-Arabian markkinavalvojan ilmoitus aikeista avata markkina ulkomaisille sijoittajille vuoden 2015 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Intiassa markkinan vahvaa kehitystä tuki koko toisen vuosipuoliskon aikana uudistushenkisenä tunnetun BJP-puolueen vaalivoitto parlamenttivaaleissa toukokuussa. Kiinan markkinan osalta merkittävää oli Shanghai ja Hongkongin pörssin linkin avautuminen loppuvuonna. Linkin avautumisen myötä kansainväliset sijoittajat voivat sijoittaa (tietyin rajoituksin) Kiinan A-markkinalle, joka aikaisemmin on ollut suljettu ulkomaisilta sijoittajilta. Tämän lisäksi linkin avautuminen nostaa esille mahdollisuuden, että A-markkina tulevaisuudessa liitetään osaksi globaaleja indeksejä.

Rahastossa suurimmat muutokset vuoden aikana olivat rahaston sijoitusvaruuden laajentaminen ja keskittyminen aikaisempaa enemmän BRIC-maiden ulkopuolella oleviin kehittyviin markkinoihin. Toinen muutos on Venäjän painon laskeminen vuoden alun 15 %:sta alle 2 %:iin ja Brasilian painon pienentäminen. Rahaston kehitystä on maa-allokaatiotasolla tukenut erityisesti sijoitukset Intiassa ja Lähi-idässä. Yhtiötasolla hyviä sijoituksia ovat olleet lääke- ja terveydenhuoltosektorin yhtiöt Hikma (Arabiemiraatit) ja Sichuan Pharma (Kiina), autokomponentteja valmistava Motherson Sumi (Intia), kulutuselektroniikka yhtiö Havells (Intia) ja muotiketju Alhokair (Saudi-Arabia). Negatiivisesti rahaston kehitykseen vaikutti etenkin omistukset Venäjällä.

Vuoteen 2015 lähtiessä rahastossa keskitytään allokaationäkökulmasta vahvasti Aasiaan. Rahaston painopiste on kehittyvien markkinoiden pitkän aikavälin teemoissa ja esille salussa nousee etenkin kotimarkkinakysynnän kasvusta hyötyvät yritykset infrastruktuuri-, rakennus-, finanssi- ja kulutussektoreilla.

FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	39 870 943,10	27 759 917,63	24 610 150,89
A-osuuden arvo	8,44	7,25	8,32
D-osuuden arvo	8,37	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	2 420	1 149	281

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2013

Ajanjakso	FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt A*
3 kk	1,1 %
6 kk	10,8 %
12 kk	16,4 %
36 kk	19,4 %
60 kk	0,0 %
1.3.2011	-15,6 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Intia	30,2 %
Hongkong	14,9 %
Iso-Britannia	9,5 %
Filippiinit	6,6 %
Kiina	5,7 %
Brasilia	5,2 %
Muut	21,8 %
Kassa	6,1 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	13,3 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	79 %
Juoksevat kulut	2,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 629 223 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 5 982 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 335 euroa.

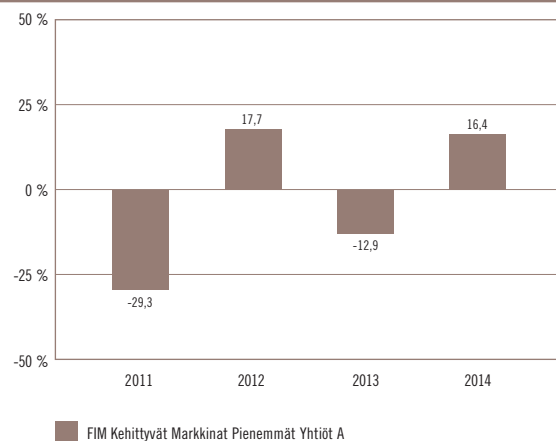
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	28,4 %
Teollisuus	22,5 %
Rahoitus	20,5 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	17,5 %
Energia	1,3 %
Muut	3,7 %
Kassa	6,1 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

INR	30,2 %
HKD	20,6 %
USD	10,7 %
PHP	6,6 %
EUR	6,1 %
BRL	5,2 %
GBP	3,7 %
MXN	3,2 %
ZAR	3,1 %
TRY	2,9 %
Muut	7,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
BRL Aliansce Shopping Centers Sa	34 000	5,09	173 047,88	0,43 %
GAEC Educacao Sa	65 000	10,98	713 963,89	1,79 %
Iguatemi Emp De Shopping	30 000	7,64	229 313,61	0,58 %
JSL Sa	130 000	3,96	515 023,46	1,29 %
Mills Estruturas e Servicos	65 000	2,97	192 881,33	0,48 %
OdontoPrev Sa	80 000	3,06	245 098,34	0,61 %
EGP Ghabbour Auto	100 000	3,58	358 311,08	0,90 %
EUR Immoeast Ag	200 000	0,00	0,00	0,00 %
GBP Hikma Pharmaceuticals Plc	35 000	25,50	892 440,70	2,24 %
NMC Health Plc	100 000	5,93	592 684,22	1,49 %
HKD Bbmj Corporation - H	800 000	0,69	553 311,66	1,39 %
China Everbright Limited	450 000	1,97	888 154,74	2,23 %
China Forestry Holdings Co	4 360 000	0,00	0,00	0,00 %
Intime Retail Group Co Ltd	880 000	0,60	527 052,81	1,32 %
Kingboard Chemical Holdings Ltd	300 000	1,40	418 820,27	1,05 %
Sihuan Pharmaceutical Holdings	1 500 000	0,55	829 647,79	2,08 %
Sinotrans Limited - H	2 000 000	0,55	1 101 934,25	2,76 %
SITC International Holdings Co	2 500 000	0,45	1 129 642,46	2,83 %
Sunac China Holdings Ltd	1 700 000	0,84	1 429 423,99	3,59 %
Tenwow International Holdings	1 600 000	0,23	364 895,83	0,92 %
Xiamen International Port Co L	3 000 000	0,21	636 223,16	1,60 %
Yashili International Holdings	1 500 000	0,23	350 082,59	0,88 %
IDR Ace Hardware Indonesia Tbk PT	5 000 000	0,05	261 396,91	0,66 %
Medco Energi Internasional	2 000 000	0,25	506 144,33	1,27 %
Wintermar Offshore Marine Tbk	4 000 000	0,05	219 773,19	0,55 %
INR Apollo Hospitals Enterprise	90 000	14,78	1 330 015,04	3,34 %
Britannia Industries	60 000	24,07	1 444 254,04	3,62 %
Eicher Motors Ltd	10 000	197,20	1 972 006,02	4,95 %
Havell's India Ltd	325 000	3,60	1 170 629,21	2,94 %
Motherson Sumi Systems Ltd	200 000	5,98	1 196 938,98	3,00 %
NCC Ltd/India	730 000	1,07	779 226,90	1,95 %
Oberoi Realty Ltd	150 000	3,67	549 807,05	1,38 %
Prestige Estates Projects Ltd	50 000	3,13	156 615,87	0,39 %
Shree Cements Ltd	10 000	123,04	1 230 381,32	3,09 %
Voltas Limited	160 000	3,17	507 554,45	1,27 %
Yes Bank Ltd	120 000	10,10	1 211 930,15	3,04 %
Zee Entertainment	100 000	4,98	498 070,51	1,25 %
MXN Grupo Aeroportuario del Centro	200 000	3,80	760 588,02	1,91 %
Mexico Real Estate Management	350 000	1,42	495 873,56	1,24 %
PEN Alicorp Sa	200 000	1,97	393 720,41	0,99 %
Ferreycorp Sa	1 126 758	0,45	505 398,55	1,27 %
PHP D&L Industries Inc	2 500 000	0,31	768 377,88	1,93 %
Megaworld Corp	8 000 000	0,09	690 709,91	1,73 %
Robinsons Retail Holdings Inc	400 000	1,40	558 619,02	1,40 %
Vista Land & Lifescapes Inc	4 500 000	0,13	597 729,73	1,50 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014					
Arvopaperi		Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.					
RON	BRD-Groupe Societe Generale	140 000	1,95	273 205,76	0,69 %
	SC Fondul Proprietatea Sa	2 777 444	0,20	555 018,03	1,39 %
TRY	Cimsa Cimento Sanayi ve Tic	90 000	5,66	509 265,81	1,28 %
	Migros Ticaret AS	80 000	8,05	643 655,40	1,61 %
USD	Bank Vozrozhdenie	77 073	5,79	445 886,62	1,12 %
	Lsr Group Ojsc GDR Registered	222 756	1,29	287 189,55	0,72 %
ZAR	Mr Price Group Ltd	32 968	16,8	553 771,16	1,39 %
	The Foschini Group Ltd	70 000	9,52	666 657,14	1,67 %
Arvopaperit yhteensä				33 882 364,57	84,98 %
Johdannaissopimukset					
Vakioimattomat johdannaissopimukset					
	Osakejohdannaiset				
	1) Warrantit				
USD	Deutsch-CW16 Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 27.9.2016	20 000	21,80	436 011,57	1,09 %
	Deutsch-CW18 Herfy Foods SE	38 200	21,41	817 975,65	2,05 %
	HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	17 500	26,20	458 471,07	1,15 %
	HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 19.1.2015	650 000	1,40	907 851,24	2,28 %
	HSBC-wr- Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016	30 000	14,46	433 884,30	1,09 %
	HSBC-wr- Saudi Hollandi Bank 23.1.2017	50 000	9,83	491 735,54	1,23 %
Johdannaissopimukset yhteensä				3 545 929,37	8,89 %
Johdannaisten vastapuolet					Vastapuoli
	Deutsch-CW16 Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 27.9.2016				Deutsche Bank
	Deutsch-CW18 Herfy Foods SE				Deutsche Bank
	HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016				HSBC
	HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 19.1.2015				HSBC
	HSBC-wr- Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016				HSBC
	HSBC-wr- Saudi Hollandi Bank 23.1.2017				HSBC
1) Annetut arvopaperilainat					Vastapuoli
HKD	Intime Retail Group Co Ltd	700 000	0,60	419 247,55	SEB
	Sihuan Pharmaceutical Holdings	800 000	0,55	442 478,82	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä				861 725,37	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, yhden Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.					
Kassa ja muut varat, netto				2 442 649,16	6,13 %
Rahaston arvo				39 870 943,10	100,00 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	4 713 188			
D-osuuksien määrä	11 212			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			8,44	99,80 %
D-osuuden arvo			8,37	0,20 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM KORKO OPTIMAATTORI

Eri korkosegmentteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahaston varat sijoitetaan lähtökohtaisesti FIMin hallinnoimiin korkorahastoihin, mutta rahasto sijoittaa myös muihin rahastoihin. Rahasto painottaa sijoituksia niille korkomarkkinoille, joiden tuotto-odotus riski huomioiden on korkein. Rahasto pyrkii hyvään hajautukseen, joten sijoituksia on pääsääntöisesti kaikilla korkomarkkinoilla.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Korko Optimaattori tuotti vuoden aikana 3,20 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Suurimpana positiivisena tuottoajurina toimivat valtion joukkolainat.

Vuosi 2014 oli korkosijoittajille odotuksia parempi vuosi. FIM Korko Optimaattorille vuosi oli myös hyvä. Matalan riskin korkoalokaatio-rahaston tuotto oli merkittävästi rahamarkkinoita parempi.

Valtion joukkolainakorot laskivat trendinomaisesti koko tarkasteluperiodin. Tarkasteltaessa euroalueen isoja maita korkojen lasku Italian ja Espanjan valtionlainoissa oli suurempi kuin Saksan ja Ranskan valtionlainoissa. Tuottokäyrällä nähtiin tasaantumiskehitystä, kun pitkät korot laskivat lyhyitä enemmän. Korkoliikkeiden ajureina toimivat heikko talouskasvu, voimakkaasti laskeneet inflaatio-odotukset ja keskuspankin harjoittama elvyttävä rahapolitiikka.

Korkosegmenteistä valtion joukkolainojen voittomarsi jatkui. Joukkolainojen sisällä nimellismääräisten lainojen tuotto oli parempi kuin inflaatiolinkattujen. High yield -yrityslainat kehittivät vahvasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Toisen vuosipuoliskon tuottokehitystä rasitti öljyn hinnan voimakas lasku. Myös kehittyvien korkomarkkinoiden vahva alkuvuosi taittui kesän kynnyksellä.

Valtion joukkolainoissa sijoitukset vaihtelivat 20–30 %:n välillä. Sijoitukset kehittyville korkomarkkinoille vaihtelivat 10–20 %:ssa. High Yield -yrityslainojen paino vaihteli 5–15 %:n välillä. Investment grade -yrityslainojen paino vaihteli 10–20 %:ssa. Loput rahaston sijoituksista oli sijoitettuina rahamarkkinoille. Rahasto käyttää korkojohdannaisia korkoriskin optimoinnissa. Vuoden aikana johdannaisten käyttö oli vähäistä. Johdannaisten keskimääräinen markkina-arvo oli alle 5 % rahastosta.

Alhaisen korkotason ja rahaston alhaisen riskiprofiilin vuoksi pidimme rahaston varat tehokkaasti hajautettuina.

Uskomme myös vuonna 2015 euroalueen rahamarkkinoiden kautta saatavan reaaliuoton painuvan pakkaselle. Korkomarkkinoiden tuotto-odotukset ovat laskeneet, erityisesti jos niitä verrataan viimeisen viiden vuoden tuottoihin. Uskomme hyvin hajautetun, alhaisen riskin korkoalokaation kautta saatavan inflaation ja rahamarkkinoiden ylittävää tuottoa.

FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOTUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	151 280 869,51	147 541 590,83	166 577 399,39
Kasvuosuuden arvo	13,23	12,82	12,82
Tuotto-osuuden arvo	10,20	10,18	10,49
Osuudenomistajien lukumäärä	2 145	2 016	2 241

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Korko Optimaattori*
3 kk	-0,5 %
6 kk	-0,4 %
12 kk	3,2 %
36 kk	11,3 %
60 kk	19,1 %
19.3.2007	32,3 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Suomi	79,7 %
Luxemburg	12,1 %
Saksa	-0,2 %
Kassa	8,3 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	1,7 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	22 %
Juoksevat kulut	0,7 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

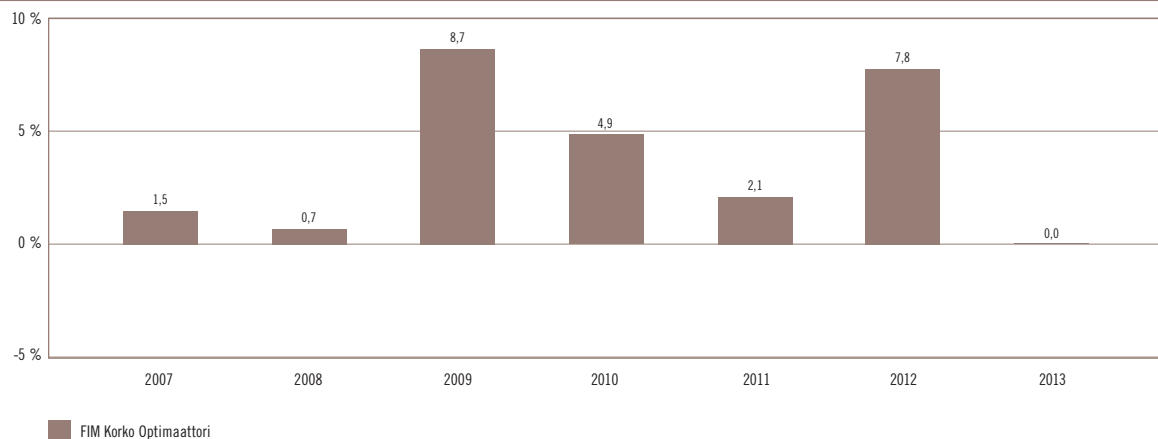
Korkorahastot	81,9 %
Rahamarkkinasijoitukset	10,0 %
Kassa	8,3 %

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 206 253 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa. Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 805 748,80 euroa.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

EUR	100,2 %
Muut	-0,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTON Sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	970 094	18,91	18 344 483,21	12,13 %
FIM Euro	761 650	35,11	26 741 534,57	17,68 %
FIM Euro High Yield	1 093 998	14,52	15 884 852,13	10,50 %
FIM Kehittyvä Korko	1 789 706	14,87	26 612 931,17	17,59 %
FIM Real	1 430 254	14,57	20 838 797,62	13,77 %
FIM Top Yield A	1 502 807	10,26	15 418 795,53	10,19 %
FIM Likvidi	621 015	24,37	15 135 742,84	10,01 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			138 977 137,07	91,87 %
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
1) Indeksifutuurit				
EUR Euro-Bund, futuuri 03/2015	-100	155,87	-277 155,00	-0,18 %
Johdannaissopimukset yhteensä			-277 155,00	-0,18 %
Johdannaisten vastapuolet ja vakuudet				Vastapuoli
Euro-Bund, Futuuri 03/2015				SEB
Vakuudet ovat käteisvakuuksia joiden taso määräytyy yleisesti käytössä olevien laskentamenetelmien perusteella.				
Kassa ja muut varat, netto			12 580 887,44	8,32 %
Rahaston arvo			151 280 869,51	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	11 356 432			
Tuotto-osuuksien määrä	98 787			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			13,23	99,30 %
Tuotto-osuuden arvo			10,20	0,70 %
Vivutusaste %			Yläraja %	
Vivutusaste 31.12.2014	102,20		150,00	

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi



FIM LIKVIDI

Euroalueelle sijoittava rahamarkkinarahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLIITIIKKA

Rahasto on rahamarkkinarahasto, ja sen aktiivisen sijoitus-toiminnan tavoitteena on matalalla riskillä tarjota sijoittajalle pankkitiliä parempaa tuottoa. Vertailuindeksinä käytetään euro-määräistä Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month -tuot-toindeksiä. Indeksii kuvaa euromääräisen 1 kk Liborkoron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahasto sijoittaa varansa pääsääntöisesti euromääräisiin korko-sijoituksiin, joiden jäljellä oleva juoksuaika on alle vuosi. Tär-keimpiä sijoituskohteita ovat euroalueen valtioiden velkasitou-mukset, kuntien liikkeeseen laskemat kuntatodistukset, pankkien sijoitustodistukset, yritysten joukkolainat ja yritystodistukset. Rahasto sijoittaa myös lyhyisiin, alle kahden vuoden mittaisiin vaihtuvakorkoisiin joukkolainoihin. Tarkempia tietoja rahaston sal-lituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston kor-kosijoitusten painotettu keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika on enintään kuusi kuukautta. Muiden sijoituskohteiden kuin val-tion liikkeeseen laskemien instrumenttien lyhyen aikavälin luot-toluokitus on vähintään toiseksi korkeimmassa luottoluokassa tai sen puuttuessa sijoituskohteella on rahastoyhtiön arvion mukaan vastaava luottokelpoisuus. Yleensä rahaston sijoitukset poikkeaa- vat merkittävästi vertailuindeksistä.

Rahasto ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yk-si osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei mak-seta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omista-mansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Likvidi tuotti vuoden 2014 aikana 0,31 % ja ylitti samal-la selvästi vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytettävä Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month 100 % tuotti vas-taavana ajanjaksona 0,13 %. Tuottoeroa selittää etupäässä ra-haston suurempi korkoriski sekä suomalaisten yritystodistusten toteutunut tuottotaso suhteessa vertailuindeksin tuottotasoon.

Vuoden 2014 aikana Euroopan keskuspankki (EKP) piti yllä el-vyttävää rahapolitiikkaa laskemalla ohjauskorkoa kahteen ottee-seen ja lanseeraamalla arvopaperien osto-ohjelman. Täten se seuraa toimillaan muita maailman keskeisiä keskuspankkeja. Lisäksi EKP otti käyttöön negatiivisen talletuskoron, jonka en-sisijaisena tarkoituksena lieenee oman valuutan heikentäminen, vaikka tätä EKP ei ole virallisesti kommentoinut. Euribor-korkojen laskiessa ennätyskellisen alhaisille tasoille rahastossa pyrittiin painottamaan suomalaisia yritystodistuksia. Myös kuntatodistuk-sia rahastossa oli merkittävällä painolla. Vuonna 2014 rahastossa ei käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa.

Vuoden 2015 osalta rahamarkkinakorkojen odotetaan pysyvän ennätyskellisen alhaisina. EKP:n lisäelvytystoimien toteutuessa välitöntä painetta lyhyiden korkojen nousulle ei ole näköpiirissä. Toisaalta Yhdysvaltojen keskuspankin mahdolliset rahapolitiik-kaa kiristävät toimet, lähinnä ohjauskoron nosto, voivat aiheut-taa myös Euroopassa korkotason maltillista nousua. Maailman-talouden, ja etenkin euroalueen, talouskasvun odotetaan olevan vaisua vuonna 2015. Rahamarkkinatuotot pysyivät hyvin alhai-sina myös vuoden 2015 aikana.

FIM LIKVIDI Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	57 490 565,96	62 816 085,86	103 454 191,45
Osuuden arvo	24,37	24,30	24,23
Osuudenomistajien lukumäärä	1 204	1 087	927

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Likvidi	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,0%	0,0%	0,0%
6 kk	0,1%	0,0%	0,1%
12 kk	0,3%	0,1%	0,2%
36 kk	1,4%	0,5%	0,8%
60 kk	3,3%	3,3%	0,0%
3.11.1997	44,9%	58,5%	-13,6%

* Vertailuindeksiä käytetään Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	0,0%
Tracking error	0,0%
Salkun kiertonopeus	551%
Juoksevat kulut	0,2%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

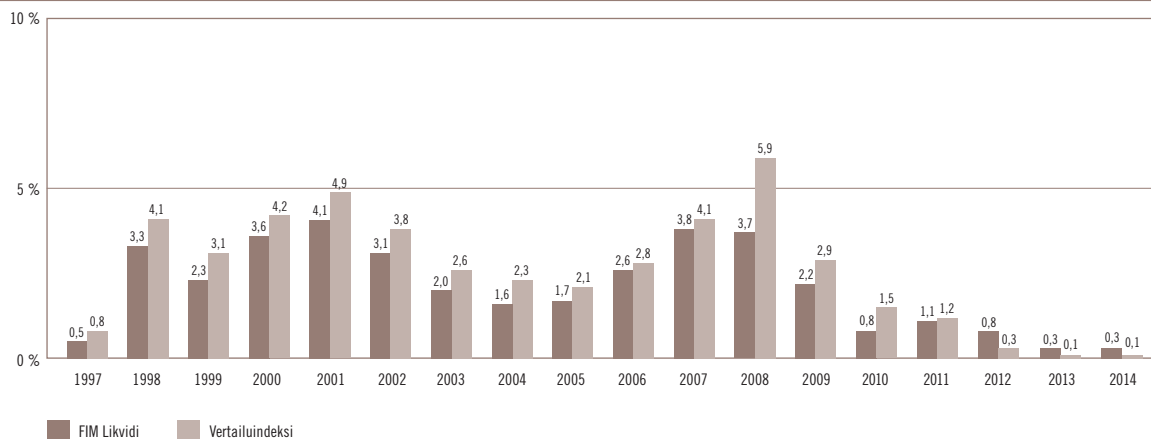
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 73 543 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 56 448 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Suomi	76,0%
Iso-Britannia	1,7%
Italia	1,7%
Ruotsi	0,9%
Kassa	19,7%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	99,9%
Muut	0,1%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahamarkkinasijoitukset	73,9%
Yrityslainat	6,5%
Kassa	19,7%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM LIKVIDI Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
EUR Sponda Oyj 4,375 % Due 27.5.2015	1 200 000	101,38	1 247 904,16	2,17 %
Ahlstrom Oyj 0,000 % Due 31.3.2015	2 000 000	99,91	1 998 161,70	3,48 %
Aspo Oyj 0,000 % Due 4.2.2015	1 000 000	99,97	999 677,62	1,74 %
Aspo Oyj 0,000 % Due 4.3.2015	2 000 000	99,94	1 998 781,34	3,48 %
Cargotec Oyj 0,000 % Due 29.4.2015	1 500 000	99,82	1 497 339,14	2,60 %
Cargotec Oyj 0,000 % Due 30.6.2015	500 000	99,74	498 693,69	0,87 %
Citycon Oyj 0,000 % Due 30.3.2015	2 000 000	99,88	1 997 644,78	3,47 %
Cramo Oyj 0,000 % Due 30.1.2015	2 000 000	99,96	1 999 272,60	3,48 %
Elisa Oyj 0,000 % Due 26.1.2015	1 000 000	99,98	999 811,61	1,74 %
Finnair Oyj 0,000 % Due 19.1.2015	2 000 000	99,99	1 999 787,76	3,48 %
Konecranes Finance Oy 0,000 % Due 19.2.2015	2 500 000	99,96	2 498 974,03	4,35 %
Lemminkäinen Oyj 0,000 % Due 10.2.2015	1 500 000	99,92	1 498 843,85	2,61 %
Oriola-KD Oyj 0,000 % Due 30.1.2015	2 000 000	99,98	1 999 555,76	3,48 %
Pöyry Oyj 0,000 % Due 30.3.2015	2 000 000	99,85	1 996 905,12	3,47 %
Rapala VMC Oyj 0,000 % Due 31.3.2015	2 000 000	99,87	1 997 363,48	3,47 %
Sampo Oyj 0,000 % Due 26.5.2015	1 000 000	99,80	998 036,11	1,74 %
Sanoma Oyj 0,000 % Due 30.1.2015	2 000 000	99,98	1 999 555,76	3,48 %
Sponda Oyj 0,000 % Due 22.1.2015	2 000 000	99,98	1 999 516,98	3,48 %
SRV Yhtiöt Oyj 0,000 % Due 20.3.2015	2 500 000	99,81	2 495 258,58	4,34 %
Stockmann Oyj Abp 0,000 % Due 11.5.2015	500 000	99,76	498 784,12	0,87 %
Stockmann Oyj Abp 0,000 % Due 16.1.2015	1 000 000	99,98	999 841,45	1,74 %
Kemin Kaupunki 0,000 % Due 27.2.2015	1 500 000	99,99	1 499 895,86	2,61 %
Kittilän kunta 0,000 % Due 23.1.2015	500 000	100,00	499 997,86	0,87 %
Kuhmoisten Kunta 0,000 % Due 16.2.2015	500 000	100,00	499 978,53	0,87 %
Petäjäveden kunta 0,000 % Due 18.2.2015	300 000	100,00	299 985,83	0,52 %
Pihtiputaan kunta 0,000 % Due 29.1.2015	1 500 000	100,00	1 499 981,64	2,61 %
Pudasjärven kaupunki 0,000 % Due 1.6.2015	1 000 000	99,94	999 403,33	1,74 %
Rantasalmen Kunta 0,000 % Due 9.2.2015	700 000	100,00	699 979,47	1,22 %
Siikalatvan kunta 0,000 % Due 16.1.2015	1 000 000	100,00	1 000 001,42	1,74 %
Teuvan kunta 0,000 % Due 13.1.2015	1 000 000	100,00	1 000 002,64	1,74 %
Uudenkaupungin kaupunki 0,000 % Due 12.5.2015	500 000	99,96	499 778,45	0,87 %
Italy Treasury Bill 0,000 % Due 27.2.2015	1 000 000	99,99	999 940,00	1,74 %
Aktia Hypoteksbank Abp 0,150 % Due 11.5.2015	1 000 000	100,01	1 000 318,33	1,74 %
Barclays Bank PLC 0,288 % Due 31.7.2015	1 000 000	100,04	1 000 898,00	1,74 %
Volvo Treasury AB 0,481 % Due 21.7.2015	500 000	100,08	500 854,32	0,87 %
Arvopaperit, joukkovelkakirjalainat ja rahamarkkinavälineet yhteensä			46 220 725,29	80,40 %
Kassa ja muut varat, netto			11 269 840,67	19,60 %
Rahaston arvo			57 490 565,96	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 358 820			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			24,37	100,00 %



FIM MAAILMA

Kansainvälinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2014 FIM Maailman A-osuussarja tuotti 9,0 % ja C-osuussarja 9,9 % vertailuindeksin tuotettua 18,6 %. Rahaston heikko kehitys oli pettymys kahden ylituottovuoden jälkeen. Rahaston nimi muuttui FIM Mondosta FIM Maailmaksi kesäkuun puolivälissä, ja samalla siihen yhdistyi FIM Forte Sijoitusrahasto.

Kokonaisuutena positiivinen osakevuosi ei ollut yhtenäinen eri markkinoilla. Intiasta ja Yhdysvalloista eurooppalainen sijoittaja sai hyviä tuottoja, kun Venäjä puolestaan toi isoja tappioita. FIM Maailman vahingoksi rahastolla oli jonkin verran Venäjäsidoonaisia osakkeita salkussaan. Saimme myytyä vuoden aikana useita epälikvidejä omistuksia pois. Vuoden lopussa Venäjään liittyvien osakkeiden osuus on alle kaksi prosenttia salkusta.

Rahaston parhaiten tuottanut osake oli FIM Fortesta kesällä rahastoon siirtynyt ja syksyn mittaan hieman yli kaksinkertaistunut kiinalainen kauneushoitolaketju Natural Beauty. Myimme alle prosentin painolla rahastossa olleen osakkeen pois ennen vuoden loppua. Toisenkin FIM Fortesta periytyneen osakkeen, Agrokulturan, saimme myytyä hyvällä voitolla verrattuna yhdistymishetken hintaan, mutta valitettavasti eräät muut siirtyneet omistukset tuottivat merkittäviä tappioita. Suuremmista omistuksista parhaiten kehittyivät amerikkalaiset Monster Beverage, Amgen, Ross Stores ja Wells Fargo, jotka tuottivat 41–82 %. Suuria tappioita tuli hollantilaisesta Intechistä, jonka vaikeudet olivat paljon odottamaamme syvempiä ja Africa Oilista, joka ei onnistunut löytämään uusia öljykenttiä ensimmäisen menestyksen jälkeen. Onneksemme myimme Africa Oilin ennen öljyn hinnan romahtamista loppuvuonna. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 7–21 % rahaston arvosta.

Kurssinousu on jatkunut Yhdysvaltojen markkinoilla jo kohta kuusi vuotta, kun taas Euroopassa heikko talouskehitys on pitkittänyt ja keskuspankki suunnittelee uusia elvytystoimia. Kehittyvien markkinoiden osakemarkkinat ovat menneet eri suuntiin: raaka-ainetuottajat ovat kärsineet alentuneista hinnoista, kun taas raaka-aineiden tuottajat ovat hyötynneet niistä. Öljyn hinnan romahdus vuoden lopulla tukee kuluttajien ostovoimaa myös kehittyneillä markkinoilla. Emme usko globaalin taloussyklin olevan vielä päätymässä, joskin kurssien heilahtelu voi olla jatkossa suurempaa. Pyrimme jatkossa entistä tuloksellisempaan yhteistyöhön FIMin rahastonhoitajien kesken ja löytämään FIM Maailmaan parhaat osakeideat eri markkinoilta.

FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	46 089 212,37	11 871 733,66	14 439 636,48
A-osuuden arvo	9,42	8,64	7,23
Kasvuosuuden arvo	1 344,85	1 224,13	1 018,04
Tuotto-osuuden arvo	794,39	770,98	679,85
Osuudenomistajien lukumäärä	4 580	900	637

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Maailma	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,5 %	4,8 %	-4,3 %
6 kk	6,3 %	11,0 %	-4,7 %
12 kk	9,9 %	18,6 %	-8,7 %
36 kk	54,2 %	59,1 %	-4,9 %
60 kk	29,5 %	83,7 %	-54,2 %
18.10.2000	34,5 %	10,4 %	24,1 %

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	12,9 %
Tracking error	4,2 %
Salkun kiertonopeus	0 %
Juoksevat kulut	1,1 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	24,5 %

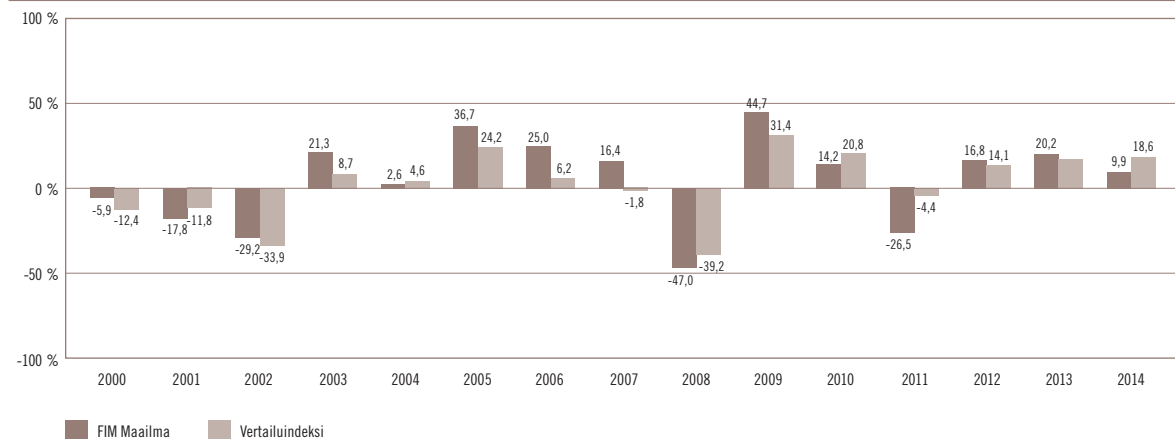
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 607 685 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 24 281 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Yhdysvallat	64,1 %
Ranska	10,5 %
Iso-Britannia	4,4 %
Suomi	3,2 %
Malesia	3,2 %
Ruotsi	3,2 %
Muut	9,6 %
Kassa	1,8 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	66,2 %
EUR	22,6 %
GBP	7,6 %
SEK	3,5 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	22,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	22,8 %
Teollisuus	11,0 %
Viestintä	10,4 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	9,9 %
Perusmateriaalit	6,5 %
Muut	14,7 %
Kassa	1,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM MAAILMA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR Arkema	22 857	55,07	1 258 734,99	2,73 %
Axa Sa	56 000	19,21	1 075 480,00	2,33 %
Basware Oyj	27 379	41,05	1 123 907,95	2,44 %
Biotie Therapies Oyj	1 920 000	0,19	368 640,00	0,80 %
BNP Paribas	15 500	49,26	763 530,00	1,66 %
Heidelbergcement Ag	14 500	58,81	852 745,00	1,85 %
ING Groep Nv	74 000	10,83	801 420,00	1,74 %
Kbc Groep Nv	12 000	46,50	557 940,00	1,21 %
Prysmian Spa	45 000	15,15	681 750,00	1,48 %
Royal Imtech Nv	104 800	3,85	403 480,00	0,88 %
Total Sa	11 500	42,52	488 980,00	1,06 %
Veolia Environnement	84 000	14,76	1 239 420,00	2,69 %
GBP GlaxoSmithKline Plc	50 000	17,73	886 449,44	1,92 %
PureCircle Ltd	225 000	6,58	1 481 388,43	3,21 %
Telecity Group Plc	110 000	10,37	1 140 208,47	2,47 %
HKD Chaoda Modern Agriculture	7 290 000	0,00	0,00	0,00 %
China Forestry Holdings Co	5 002 000	0,00	0,00	0,00 %
SEK Energy Solutions Russia Ab	1 105 461	0,50	548 447,94	1,19 %
Meda Ab - A	77 000	11,88	914 402,43	1,98 %
Trigon Agri A/S	1 837 091	0,09	163 863,23	0,36 %
USD American International Group	41 500	46,29	1 921 004,13	4,17 %
Amgen Inc	13 000	131,64	1 711 380,17	3,71 %
Capital One Financial Corp	25 500	68,22	1 739 690,08	3,77 %
Cognizant Tech Solutions Corp	18 000	43,52	783 371,90	1,70 %
Costco Wholesale Corp	17 500	117,15	2 050 103,31	4,45 %
Emerson Electric Co	27 585	51,02	1 407 290,95	3,05 %
EOG Resources Inc	11 600	76,09	882 654,55	1,92 %
Goldman Sachs Group Inc	7 000	160,19	1 121 330,58	2,43 %
Google Inc-CI - A	2 900	438,56	1 271 829,75	2,76 %
Google Inc-CI - C	2 900	435,04	1 261 619,83	2,74 %
Intuit Inc	20 000	76,19	1 523 801,65	3,31 %
Lsr Group Ojsc GDR Registered	250 362	1,29	322 780,76	0,70 %
McDonald's Corporation	6 000	77,44	464 628,10	1,01 %
Mead Johnson Nutrition Co	9 500	83,09	789 363,64	1,71 %
Michael Kors Holdings Ltd	10 000	62,07	620 661,16	1,35 %
Miv Therapeutics Inc	240 000	0,00	0,00	0,00 %
Monster Beverage Corp	15 000	89,55	1 343 181,82	2,91 %
Pepsico Inc	20 000	78,15	1 562 975,21	3,39 %
Pfizer Inc	50 000	25,74	1 287 190,08	2,79 %
Praxair Inc	16 000	107,07	1 713 190,08	3,72 %
Ross Stores Inc	18 500	77,90	1 441 165,29	3,13 %
Schlumberger Ltd	17 000	70,59	1 199 975,21	2,60 %
United Parcel Service-CI - B	7 000	91,88	643 132,23	1,40 %
Universal Display Corp	75 000	22,93	1 720 041,32	3,73 %
Wells Fargo & Company	38 000	45,31	1 721 619,83	3,74 %

LUETTELO FIM MAAILMA Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit				
Listaamattomat arvopaperit				
EUR Vivago Oy	3 318 304	0,00	0,00	0,00 %
USD Surginex Inc	373 934	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			45 254 769,50	98,19 %
1) Annetut arvopaperilainat				Vastapuoli
EUR Arkema	3 571	55,07	196 655,97	SEB
ING Groep Nv	17 500	10,83	189 525,00	SEB
USD Google Inc-CI - A	2 900	438,56	1 271 829,75	SEB
Praxair Inc	12 000	107,07	1 284 892,56	SEB
Universal Display Corp	75 000	22,93	1 720 041,32	SEB
GBP Glaxosmithkline Plc	8 400	17,73	148 923,51	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä			4 811 867,11	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, kahden tai useamman Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.				
Kassa ja muut varat, netto			834 442,87	1,81 %
Rahaston arvo			46 089 212,36	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	4 761 085			
Kasvuosuuksien määrä	730			
Tuotto-osuuksien määrä	322			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			9,42	97,30 %
Kasvuosuuden arvo			1 344,85	2,10 %
Tuotto-osuuden arvo			794,39	0,60 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM NORDIC

Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Nordicin arvo nousi 7,6 % vuonna 2014. Rahaston MSCI Nordic -vertailuindeksi nousi vastaavalla ajalla 7,4 %. Rahasto siis tuotti niukasti paremmin kuin pohjoismaainen markkina keskimäärin. Pohjoismaainen osakemarkkina kehittyi hiukan vaihdellen vuonna 2014. Pohjoismaisista pörssiistä ylivoimaisesti parhaiten kehittyi Tanskan pörssi, joka nousi noin 20 %. Ruotsi ja Suomi ylsivät noin 10 %:n tuottoon. Norja jäi tällä kertaa heikoimmaksi noin 4 %:n tuotollaan.

Alkuvuosi maailman osakemarkkinoilla alkoi heikosti, ja pohjoismaidenkin osakemarkkina laski tammikuussa. Loppuvuosi 2013

olikin ollut vahva. Helmikuu korjasi tilanteen ollen reilu nousukuukausi. Alkukevät oli yllättävän rauhallista osakemarkkinoilla huomioiden poliittisen jännitteen nousu, kun Ukrainan kriisi kärjisty pikkuhiljaa ja aiheutti markkinoilla hermostuneisuutta. Loppukeväästä lähdettiin jälleen mukavaan nousuun, ja toukokuu oli vahva nousukuukausi. Loppuvuosi olikin enemmän huonoa kuin hyvää kehitystä. Uutisvirtaa hallitsivat Ebola, Venäjä ja talouskasvun nihkeät näkymät. Markkina kehittyi kesällä melko tasaisesti, mutta laski voimakkaasti lokakuussa toipuen kuitenkin vuoden loppuun mennessä toukokuun lopun tasolle lukuun ottamatta Norjaa, jonka loppuvuoden kehitys jäi heikoksi voimakkaan öljyn hinnan laskun vuoksi.

Rahaston sijoituksista löytyi onnistumisia laajalla rintamalla. Paras nousija salkussa vuonna 2014 oli tammikuussa salkkuun tullut ohjelmistoyhtiö Comptel, joka nousi 92 %. Erikoiskemikaaleja valmistava norjalainen Borregaard ei jättänyt tuotoltaan kauaksi. Osake on kuulunut koko vuoden rahaston merkittävimpiin sijoituksiin ja se nousi vuoden aikana 73 %. Hyviä nousijoita salkun osakkeista olivat myös tanskalainen lääkeyhtiö Bavarian Nordic sekä salkun suurimpiin sijoituksiin kuuluva ohjelmistoyhtiö. Noin 40 % nousivat myös alumiinituottaja Norsk Hydron, metsäyhtiöstä pakkausyhtiöksi muuttuneen MetsäBoardin ja lohituottaja Marine Harvestin osakkeet. Suurimmat laskijat löytyivät energiasektorilta, joka olikin merkittävin alituoton lähde. Sektorin osakkeet laskivat reilusti, tosin sillä oli hyviä nousijoitakin, kuten Neste Oil (yli +40 %). Suurin yksittäinen alituoton lähde oli alipaino lääkeyhtiö Novo Nordiskissa, jonka osake on indeksin suurin. Se nousi vuoden aikana 33 %. Muita alituoton lähteitä oli mm. finanssisektorin alipaino. Merkittävimmät ylituotosektorit olivat materiaali-, IT ja päivittäistavarasektorit. Rahasto käytti vuoden aikana johdannaisia. Indeksifutuuria käytettiin säätämään rahaston osakepainoa position vaihdellella 0–10 %:n välillä salkun arvosta. Lisäksi rahastossa on vuoden aikana käytetty osakefutuureja yhteensä alle 10 %:n painolla. Näiden avulla on hallinnoitu rahaston likviditeettiä. Rahaston tekemien osakelainaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 4–19 % rahaston arvosta.

Kohtuullisesta kurssinoususta huolimatta yleisesti pohjoismaisten pörssien kasvunäkymät ovat jättäneet toivomisen varaa. Norjassa yritysten näkymiä heikentää vielä alhainen öljyn hinta. Tulosten väistyminen kurssien hyvän kehityksen takia arvostustaso on kivunnut tasolle, joka edellyttää jatkossa myös tuloskasvun piristymistä. Euroopan hidas elpyminen yhdistettynä Euroopan keskuspankin elvytystoimiin ja valuuttojen – sekä kruunujen että euron – heikkenemisen ympäristöä tukevaan kehitykseen luo paranevan toimintaympäristön myös pohjoismaisille yrityksille.

FIM NORDIC SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	15 121 754,95	19 585 324,99	11 868 085,07
Osuuden arvo	20,52	19,07	14,33
Osuudenomistajien lukumäärä	1 240	1 171	637

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Nordic	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-1,2%	-3,1%	1,9%
6 kk	-4,2%	-0,4%	-3,9%
12 kk	7,6%	7,4%	0,2%
36 kk	78,9%	54,5%	24,4%
60 kk	49,9%	75,3%	-25,5%
21.5.2001	105,2%	70,4%	34,8%

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

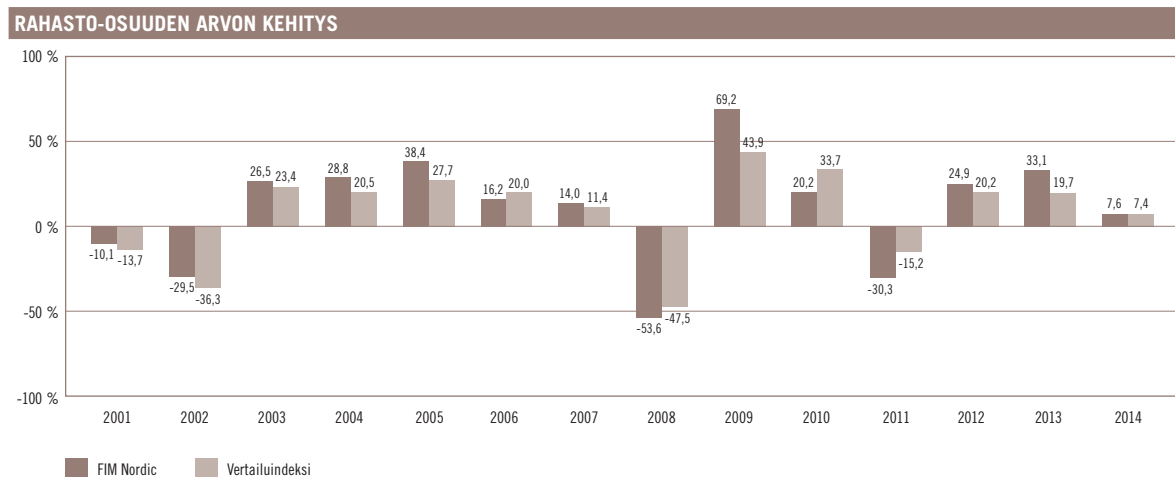
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	14,1%
Tracking error	5,9%
Salkun kiertonopeus	101%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	43,9%

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 323 564 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 38 203 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Norja	35,5%
Suomi	26,6%
Ruotsi	23,8%
Tanska	11,5%
Kanada	1,1%
Iso-Britannia	1,0%
Kassa	0,5%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
NOK	37,5%
EUR	30,9%
SEK	19,1%
DKK	11,5%
GBP	1,0%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	21,4%
Viestintä	16,7%
Teollisuus	12,5%
Rahoitus	12,1%
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,0%
Perusmateriaalit	11,1%
Muut	13,8%
Kassa	0,5%



LUETTELO FIM NORDIC SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
DKK A P Moller - Maersk A/S	100	1 661,25	166 125,00	1,10 %
Bavarian Nordic A/S	6 000	26,52	159 141,58	1,05 %
Carlsberg As - B	5 000	64,30	321 506,27	2,13 %
Danske Bank A/S	20 000	22,48	449 625,31	2,97 %
Flsmidth & Co A/S	10 000	36,57	365 689,88	2,42 %
GN Store Nord A/S	15 000	18,10	271 547,90	1,80 %
EUR Basware Oyj	27 259	41,05	1 118 981,95	7,40 %
Biotie Therapies Oyj	1 000 000	0,19	192 000,00	1,27 %
Caverion Corp	25 000	6,65	166 250,00	1,10 %
Comptel Oyj	600 000	0,99	591 000,00	3,91 %
HKScan Oyj - A	45 703	3,27	149 448,81	0,99 %
Metsa Board OYJ - B	78 823	4,47	352 338,81	2,33 %
Nokia Oyj	70 000	6,56	459 200,00	3,04 %
Nordea Bank Ab	60 000	9,64	578 100,00	3,82 %
Raisio Group Plc - V	136 619	4,20	573 799,80	3,79 %
Uponor Oyj	20 000	11,49	229 800,00	1,52 %
Wartsila Oyj	5 000	37,09	185 450,00	1,23 %
GBP Faroe Petroleum Plc	200 000	0,78	155 901,72	1,03 %
NOK Agrinos AS	19 000	0,25	4 819,57	0,03 %
Atea Asa	79 189	8,49	672 484,67	4,45 %
Austevoll Seafood Asa	108 960	5,13	558 787,72	3,70 %
Borregaard Asa	120 000	6,12	734 515,62	4,86 %
Farstad Shipping Asa	14 000	5,60	78 359,36	0,52 %
Hexagon Composites Asa	130 000	2,51	326 892,54	2,16 %
Marine Harvest	90 000	11,35	1 021 373,74	6,75 %
Norse Energy Corp	400 000	0,00	0,00	0,00 %
Norsk Hydro Asa	125 000	4,68	585 075,88	3,87 %
Odfjell Drilling Ltd	30 000	1,47	44 004,76	0,29 %
Opera Software Asa	26 000	10,48	272 410,45	1,80 %
Petroleum Geo-Services Asa	80 000	4,67	373 566,26	2,47 %
Questerre Energy Corp	603 600	0,28	168 421,12	1,11 %
Scanship Holding Asa	917 500	0,18	166 961,69	1,10 %
Spectrum Asa	75 184	3,25	244 610,02	1,62 %
Storebrand Asa	90 000	3,22	289 835,89	1,92 %
Zenterio Ab	50 000	2,48	124 073,58	0,82 %
SEK Autoliv Inc-Swed Dep Receipt	6 000	88,41	530 432,58	3,51 %
Betsson Ab	10 000	29,03	290 286,49	1,92 %
Granges Ab	40 000	5,38	215 339,79	1,42 %
Hennes & Mauritz Ab - B	17 500	34,37	601 473,60	3,98 %
Pricer Ab - B	231 459	0,67	153 924,85	1,02 %
Saltängen Property	10 000	10,56	105 558,72	0,70 %
Sensys Traffic Ab	1 412 417	0,09	120 765,28	0,80 %
Swedbank Ab - A	25 000	20,64	515 918,26	3,41 %
Thule Group Ab	5 000	9,45	47 237,53	0,31 %
Volvo Ab - B	20 000	8,94	178 816,48	1,18 %
Xvivo Perfusion Ab	36 000	3,62	130 343,91	0,86 %
Arvopaperit yhteensä			15 042 197,39	99,47 %

LUETTELO FIM NORDIC SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014					
Arvopaperi		Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
1) Annetut arvopaperilainat					Vastapuoli
EUR	Uponor Oyj	14 000	11,49	160 860,00	SEB
NOK	Austevoll Seafood Asa	50 600	5,13	259 495,76	SEB
	Filsmidth & Co A/S	10 000	36,57	365 689,88	SEB
	Norse Energy Corp	10 000	0,00	0,00	SEB
	Odfjell Drilling Ltd	10 000	1,47	14 668,25	SEB
	Petroleum Geo-Services Asa	45 000	4,67	210 131,02	SEB
	Questerre Energy Corp	1 000	0,28	279,03	SEB
	Spectrum Asa	9 860	3,25	32 079,36	SEB
DKK	Storebrand Asa	24 400	3,22	78 577,73	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä				1 121 781,04	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, yhden Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.					
Kassa ja muut varat, netto				79 557,56	0,53 %
Rahaston arvo				15 121 754,95	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä					
Kasvuosuuksien määrä		736 805			
Rahasto-osuuden arvo					
Kasvuosuuden arvo				20,52	100,00 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM ORIENT ALPHA

Aasialaisiin absoluuttisen tuoton rahastoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Orient Alpha -rahaston A-osuussarja tuotti katsauskaudella 4,1 % ja C-osuussarja 4,2 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, vaan sen tuottotavoite yli syklin on 5-8 %. Näin ollen tarkastelujakson tuotto oli saavuttanut tavoitetta. Volatiliteetti oli noin 3,53 %, joka on rahaston tavoitealueen alalaidassa. Riskikorjattu tuotto Sharpe-luvulla mitattuna oli hyvä: 1,13 %. FIM Orient Alphan tuotto voitti selvästi sekä maailmanlaajuisen hedge-rahastoindeksin (-0,98 % vuonna 2014) että Aasian laajan osakemarkkinan (-2,46 %).

Tammii- ja helmikuussa markkinaympäristö oli suotuisa. Kehittyvien markkinoiden turbulenssi pääosin rauhoittui. Maaliskuussa tilanne vaikeutui, ja kuukausi oli monen seikan yhteisvaikutuksesta Aasian hedge-rahastoille erittäin vaikea. Maaliskuun keskivaiheilla koettu korjausliike -5 %:sta -7,5 %:iin Kiinassa ja Japanissa oli haastava salkun osake L/S-strategian rahastoille. Myös rakennusmateriaa-

li- ja rautatieliitännäisten osakkeiden vahva nousu ja näiden lyhyeksi myynnit vaikuttivat negatiivisesti rahaston tuottoon.

Teknologia-sektorin heikentyminen voittojen kotiuttamisen myötä oli kolmas tekijä, joka vaikutti long/short osakerahastojen tuottoihin. Salkun makrorahastot hävisivät renminbin äkillisen heikentymisen vuoksi, mitä Japanin jenin heikentyminen ei pystynyt kompensoimaan. Muut strategiat kärsivät markkinoiden liikkuttua makrotaloudellisten pelkojen tahdissa eikä yritysten fundamentteihin perustuen. Tämä tilanne jatkui toukokuun puoleenväliin, jolloin riskinottohalukkuus alkoi palautua. Syyskuusta alkoi markkinoilla seuraava vaikea jakso, josta FIM Orient Alpha selvisi hyvin. Toisella vuosipuoliskolla Aasian osakemarkkinat laskivat 5,46 % (MSCI Asia Pacific), mutta FIM Orient Alpha tuotti 5,04 %. Loppuvuoden vahva tuotto oli osoitus salkun markkinaneutraaliudesta (rahaston korrelaatio Aasian osakemarkkinaan 0,14), jonka kasvattaminen on jatkunut keväästä tietoisena kehityksenä salkussa. Lokakuussa markkinaheilunta yltyi, kun kuun keskivaiheilla nähty korjausliike syöksi maailman pörssit 5-10 %:n laskuun, josta tosin toivuttiin nopeasti. Kiinan keskuspankin koronlasku marraskuun 23. päivänä ja likviditeetin injektointi markkinoille kertovat viranomaisien olevan edelleen lisäämässä tukitoimia hidastuvalle taloukselle. Hong Kong-Shanghai Stock Connect lähti liikkeelle ilman ongelmia. Vaikka se täytti pohjoisen suuntaisen kiintiönsä vain ensimmäisenä päivänä kaupankäyntimäärien ollessa lievä pettymys, on linkin toimivuus suuri askel Kiinan pääomamarkkinoiden avautumisessa. Joulukuun toi Kreikan jälleen otiskoihin mahdollisena kriisipesäkkeenä ja jatkoa USD:n jyrkälle vahvistumiselle. Kehittyvien maiden valuutat, Venäjän rupla etunenässä, heikkenivät merkittävästi. Öljy jatkoi luisuaan päättäneen vuoden 2014 50 %:n laskuun ja lisäsi deflaatiohuolia. 27.12. Japanin hallitus ilmoitti 3,5 triljoonan jenin talouden elvytysohjelmasta ja yritysveron alentamistoimenpiteistä. Tämä yhdessä pääministeri Aben vaaleilla vahvistetun mandaatin kanssa ja marraskuun massiivisen kvanttielvytyksen jatkon ollessa jo putkessa Japanin näkymät vuodelle 2015 ovat suotuisat.

Katsauskauden alkaessa salkussa oli 11 rahastoa ja sen loppuessa 13 rahastoa. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana lunastettiin kolme rahastoa, ja uusia sijoituksia tehtiin neljään rahastoon. Rahastojen strategijakauma katsauskauden lopussa on: osake long/short 36 %, makro 32 %, yritysjoukkovelkakirjalaina long/short 6 %, yritystapahtuma 16 %, systemaattinen osakemarkkinaneutraali 8 % ja käteinen 2 %. Parhaiten rahaston tuottoon katsauskaudella ovat vaikuttaneet L/S-strategian rahastot ja heikoiten makrorahastot.

Rahasto on suojannut Yhdysvaltain dollarimääräisen riskinsä 90-95 %:sti käyttäen valuuttatermiinejä, joita on kuukauden välein pidennetty. USD-valuuttatermiini kattoi vuoden lopussa 90 % rahaston USD-riskistä, ja vastapuoliriski oli 0, sillä valuuttatermiinisopimuksen realisoimaton tappio 31.12.2014 oli 319 159 euroa eli 1,6 % rahaston arvosta.

Kesäkuun lopun salkun entistä markkinaneutraalimmalla mutta korkean tuotto-odotuksen koostumuksella ja riskitasolla rahasto katsoo saavuttavansa tuottotavoitteensa vuoden 2015 aikana, sillä toimintaympäristön odotetaan olevan suotuisa ja otollinen salkkumme strategioille.

FIM ORIENT ALPHA ERIKOISSIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	18 897 626,00	13 158 750,89	8 841 166,19
A-osuuden arvo	11,29	10,85	10,22
C-osuuden arvo	11,35	10,89	10,23
Osuudenomistajien lukumäärä	380	386	310

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Orient Alpha A*
3 kk	1,4 %
6 kk	5,1 %
12 kk	4,1 %
36 kk	-
60 kk	-
28.9.2012	12,9 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Hongkong	31,3 %
Caymansaaret	26,5 %
Singapore	16,2 %
Yhdysvallat	16,1 %
Luxemburg	8,2 %
Kassa*	1,8 %

*Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	3,1 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	90 %
Juoksevat kulut	2,9 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	1,5 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 275 828,99 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 21 389 euroa.

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Vaihtoehtoiset sijoitukset	98,2 %
Kassa*	1,8 %

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

USD	90,3 %
EUR	11,4 %
Muut	-1,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ORIENT ALPHA ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
EUR Arcus Japan Long/Short Fund	10 243	151,17	1 548 434,31	8,19 %
USD Alphadyne Asia Rates	501	1 624,85	814 754,80	4,31 %
Alphadyne Asia Rates series5	600	886,52	531 912,40	2,81 %
Alphadyne Asia Rates series6	140	906,96	126 974,21	0,67 %
Athos Asia Event Driven F S11	1 000	812,03	812 033,06	4,30 %
Athos Asia Event Driven F S12	410	802,40	328 986,03	1,74 %
Athos Asia Event Driven F S13	300	838,35	251 504,13	1,33 %
Counterpoint Asian Macro Fund A ser1	7 236	85,02	615 204,96	3,26 %
Counterpoint Asian Macro Fund E ser1	13 202	85,32	1 126 461,91	5,96 %
Counterpoint Asian Macro Fund E ser2	6 614	85,17	563 257,43	2,98 %
Dalton Asia Fund	6 359	144,71	920 172,68	4,87 %
Dalton Asia Fund series 4	2 050	75,46	154 698,76	0,82 %
Dalton Asia Fund series 5	5 500	79,92	439 545,45	2,33 %
Fortress Asia Macro Fund Class A	857	1 158,36	992 601,55	5,25 %
Fortress Asia Macro Fund series5 (apr.2014)	700	860,96	602 671,07	3,19 %
Golden China Fund	11 170	142,30	1 589 424,60	8,41 %
Golden China Fund series 2	1 372	144,36	198 127,03	1,05 %
Instinct Japan Opportunity Fund USD	1 232	1 514,92	1 866 051,57	9,87 %
Nipun Asia Total Return Fund Series 1	1 240	912,99	1 132 109,75	5,99 %
Nipun Asia Total Return Fund Series 2	410	948,75	388 988,35	2,06 %
Prudence Enhanced Income Fund	2 214	490,82	1 086 828,03	5,75 %
RV Capital Asia Opportunity Fund A	6 616	125,28	828 917,92	4,39 %
WF Asia Fund Ltd (series 11)	5 100	86,37	440 496,69	2,33 %
WF Asia Fund Ltd (series 16)	3 000	85,17	255 495,87	1,35 %
WF Asia Fund Ltd (series 17)	11 000	86,04	946 454,55	5,01 %
Arvopaperit yhteensä			18 562 107,12	98,22 %
Johdannaissopimukset				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Valuuttajohdannaiset				
1) Termiinisopimukset				
EURUSD 2.1.2015			-246 366,34	-1,30 %
EURUSD 2.2.2015			-72 793,17	-0,39 %
Johdannaissopimukset yhteensä			-319 159,51	-1,69 %
Johdannaisten vastapuolet				
				Vastapuoli
EURUSD 2.1.2015				Nordea
EURUSD 2.2.2015				Nordea
Kassa ja muut varat, netto			654 678,39	3,46 %
Rahaston arvo			18 897 626,00	100,00 %

LUETTELO FIM ORIENT ALPHA ERIKOISSIJOITUSRAHASTON Sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	1 151 610			
C-osuuksien määrä	519 972			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			11,29	68,80 %
C-osuuden arvo			11,35	31,20 %
Vivutusaste 31.12.2014				
	Vivutusaste %		Yläraja %	
	180,60		250,00	

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

- 1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi



FIM REAL

Reaalisen korkotuoton rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2014 FIM Real tuotti 4,74 % ja rahaston vertailuindeksi samaan aikaan 4,45 %.

FIM Real tuotti hyvin vuonna 2014 ja sai arvostettuja Lipper-palkintoja sekä pärjasi myös Morningstarin ja Eliten (ent. Eufex) kilpailijavertailussa.

Rahaston parhaimmat tuotot tulivat italialaisista inflaatiolinkatuista valtionlainoista. Italian kokonaispaino rahastossa oli korkea, ja se oli koko vuoden ylipainossa. Toukokuussa Espanjan

valtio tuli mukaan inflaatiolinkerimarkkinoille, ja myös Espanjan paino oli ylipainossa onnistuneesti. Ranskan osalta oltiin pääosin alipainossa, samoin Saksan osalta. Saksan ja Ranskan inflaatiolinkatut lainat tuottivat maltillisemmin. Rahaston korkoriski vaihteli pitkin vuotta. Korkoriskiä laskettiin vakioitujen korkojohdannaisien avulla, mutta vuoden 2014 aikana johdannaisien käyttö oli vähäistä ja osoittautui ennenaikaiseksi. Rahastonhoidossa onnistuttiin saamaan ylituottoa niin allokaation kuin joukkolainojen valinnan ansiosta.

Vuosi 2014 oli sijoittajille haasteellinen ja korkojen odotettiin nousevan maltillisesti, mutta toisin kävi. Matalan kasvun ympäristössä ja geopolittisten riskien noustessa korkotasot jatkoivat laskuaan. Maariskilisten osalta suurimmat kaventumiset nähtiin vuoden alkupuolella. Ukrainan kriisi ja Venäjän pakotteet näkyivät euroalueen sentimentissä. Merkittävää asia oli myös öljyn hintaliikkeet. Öljyn hinta laski dramaattisesti vuoden 2009 tasolle eikä ole ainakaan uhka tulevalle talouskasvulle. Öljyn hinnan laskun myötä energiahinnat laskivat, mikä hidasti inflaatiota. Korkeimmillaan vuoden inflaatio-odotus oli tammikuussa 0,9 % ja alimmillaan joulukuun lopussa -0,4 %. Vastaavasti pidemmän ajan inflaatio-odotukset laskivat myös. Vuosi aloitettiin 2,2 %:n tasolta ja päätettiin 1,7 %:n tasolle kauas Euroopan keskuspankin kahden prosentin hintavakaustasosta. Keskuspankilta odotetaan kiireisesti kattavia toimia hintavakauden ylläpitämiseksi.

Euroalueella odotetaan elpymisen jatkuvan ja korkotason nousevan vuonna 2015, mutta alhaisen kasvun vuoksi maltillisesti. Öljyn hinnan puolittuminen ja täten energiahintojen lasku näkyvät vuosi-inflaation negatiivisena lukuna, mutta eivät vielä core inflaatiossa. Samalla euron heikentymisen odotetaan tuovan tuonti-inflaatiota. Deflaatio tulee pysymään otsikoissa, mutta toistaiseksi euroalueen core inflaatio on positiivinen (0,8 %). Energiahintojen lasku on painanut inflaatioprintin pakkaselle, ja mahdollisesti vasta loppuvuodesta 2015 nähdään positiivinen vuosi-inflaatio. Riskin euroalueen inflaation nousulle muodostaa mahdollinen energiahintojen nousu. Epäsuorien verojen nousun myötä toisaalta taloudentila on herkkä, ja uusi shokki toisi riskin odotuksia matalammasta inflaatiosta. Inflaatiolinkatut joukkolainat tarjoavat hajautushyötyä sijoittajan kokonaisallokaatiossa ja tehokkaan suojan inflaation nousua vastaan.

FIM REAL SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	30 904 947,26	37 188 962,82	34 095 673,92
Osuuden arvo	14,57	13,91	14,00
Osuudenomistajien lukumäärä	264	162	130

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Real	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-1,0%	-1,0%	0,0%
6 kk	0,1%	-0,3%	0,3%
12 kk	4,7%	4,5%	0,3%
36 kk	16,7%	17,0%	-0,2%
60 kk	21,4%	20,8%	0,6%
30.4.2004	45,7%	55,6%	-9,9%

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

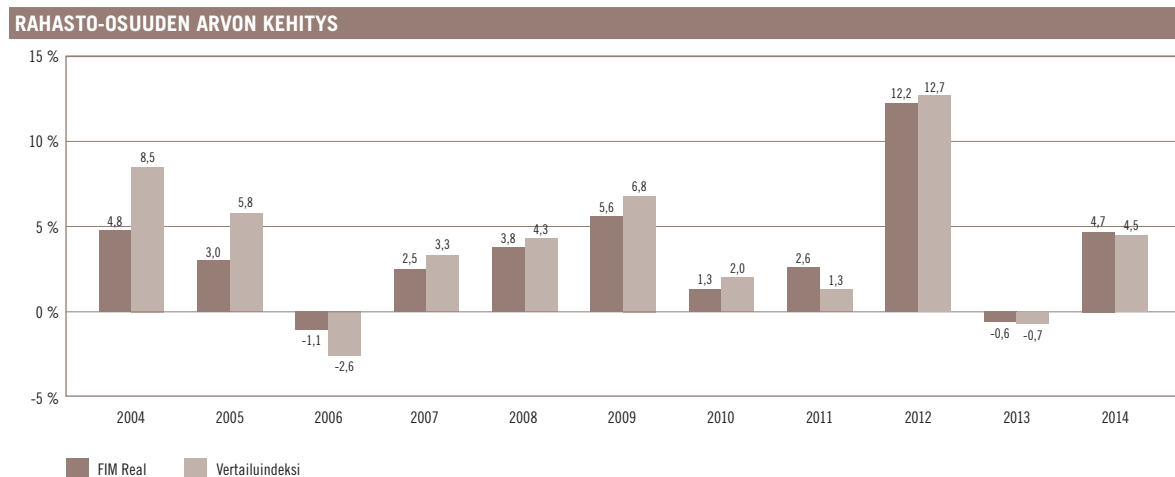
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	2,7%
Tracking error	0,4%
Salkun kiertonopeus	28%
Juoksevat kulut	0,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0%

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 173 935 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 38 766 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Ranska	40,1%
Italia	35,6%
Saksa	16,0%
Espanja	4,2%
Kassa	4,3%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	99,5%
Muut	0,5%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Joukkovelkakirjalainat	94,0%
Yrityslainat	1,7%
Kassa	4,3%



LUETTELO FIM REAL SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
EUR Federal Republic of Germany 1,125 % Due 15.1.2020	500 000	104,79	529 358,84	1,71 %
Bundesrepub. Deutschland 3,000 % Due 4.7.2020	500 000	116,22	588 472,26	1,90 %
I/L Bundesobligation 0,750 % Due 15.4.2018	425 364	102,71	439 176,62	1,42 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2021	1 517 698	108,34	1 653 740,17	5,35 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % Due 15.9.2019	2 326 107	108,27	2 534 633,50	8,20 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600 % Due 15.9.2023	1 713 570	113,50	1 958 070,88	6,34 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % Due 15.9.2018	1 618 528	103,95	1 690 511,81	5,47 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2016	1 178 320	102,39	1 213 760,55	3,93 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2017	1 162 930	104,08	1 217 630,95	3,94 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % Due 15.9.2024	703 899	111,32	788 434,55	2,55 %
I/L Deutschland Bond 0,100 % Due 15.4.2023	1 346 891	104,51	1 408 595,21	4,56 %
I/L Deutschland Bond 1,500 % Due 15.4.2016	814 051	100,83	829 465,00	2,68 %
I/L Deutschland Bond 1,750 % Due 15.4.2020	1 041 381	111,37	1 172 714,99	3,79 %
I/L France O.A.T. 1,300 % Due 25.7.2019	532 810	107,79	577 306,57	1,87 %
I/L France O.A.T. 0,250 % Due 25.7.2018	1 873 098	101,91	1 910 914,05	6,18 %
I/L France O.A.T. 0,250 % Due 25.7.2024	711 522	104,27	742 678,87	2,40 %
I/L France O.A.T. 1,000 % Due 25.7.2017	2 547 788	103,15	2 639 014,00	8,54 %
I/L France O.A.T. 1,100 % Due 25.7.2022	1 519 602	110,50	1 686 441,81	5,46 %
I/L France O.A.T. 2,100 % Due 25.7.2023	1 481 922	121,07	1 807 645,41	5,85 %
I/L France O.A.T. 2,250 % Due 25.7.2020	1 343 100	114,43	1 550 006,39	5,02 %
I/L French Republic 0,100 % Due 25.7.2021	1 009 190	103,29	1 042 852,15	3,37 %
I/L French Treasury Note 0,450 % Due 25.7.2016	472 059	100,85	477 006,31	1,54 %
I/L Kingdom of Spain 0,550 % Due 30.11.2019	500 980	101,00	506 223,82	1,64 %
I/L Kingdom of Spain 1,800 % Due 30.11.2024	701 372	110,94	779 174,33	2,52 %
Arvopaperit yhteensä			29 743 829,03	96,24 %
Kassa ja muut varat, netto			1 161 118,24	3,76 %
Rahaston arvo			30 904 947,26	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 121 223			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			14,57	100,00 %



FIM ROHTO

Terveyssektorille sijoittava globaali osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Useiden terveysyritysten osakekurssit jatkoivat vuonna 2014 vahvaa kehitystään. FIM Rohdon kurssikehityksen vahvimmat jaksot osuivat vuoden loppupuolelle. Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen vahvisti absoluuttista tuottoa. FIM Rohto tuotti vuoden 2014 aikana 32,7 %. Vertailuindeksi tuotti vastaavana ajanjaksona 34,5 %

eli indeksiin verrattuna eroa kertyi -1,8 %. Rahasto tuotti vertailuindeksiinsä nähden hyvin lähes koko vuoden, mutta kesän jälkipuoliskolle osui heikko jakso. FIM Rohto pärjasi kuitenkin vertailuryhmässään kohtuullisen hyvin vuonna 2014.

Vuoden suurimman teeman muodostivat yrityskaupat. Yrityskauppa-aalto kiihtyi vuoden edetessä. FIM Rohdon salkkuun ei osunut ostettuja yrityksiä. Rahasto kuitenkin hyötyi lukuisista salkun yritysostajista, koska nopeasti tulospositiiviset kaupat nostivat pörssikursseja. Salkun parhaimpiin onnistumisiin lukeutuivat Bavarian Nordic, Hikma, Meda, Shire, Straumann, Teva ja Zoetis. Myös Oriola-KD:n ottaminen salkkuun vuoden lopussa osui ajoitukseksi erittäin hyvin. Rahasto kuitenkin hävisi indeksilleen, koska useiden edelleen vahvasti kehittyneiden yritysten painoa oli kevennetty liian aikaisin. Tämä päti erityisesti bioteknologiaosakkeisiin, joiden suhteen varovaisuutta lisättiin jo vuoden 2013 lopussa. Vertailuindeksissä suurilla painoilla olevia Gileadia, Novo Nordiskia ja Rochea olisi pitänyt löytä salkusta enemmän. Toisaalta muutama vertailuindeksissä ollut yritys ostettiin pois, mikä osaltaan nosti indeksin arvoa.

Sijoitusten maajakaumassa Yhdysvallat oli edelleen merkittävimmässä roolissa noin 60 prosentin tai hieman sen ylittävällä maapainolla. Sveitsin frangin valuuttasuojauksesta luovuttiin. FIM Rohto myös lainasi osakkeitaan. Osakelainasopimusten määrä vaihteli vuoden aikana. Rahaston tekemien osakelainasopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 1–13 % rahaston arvosta.

Terveysosakkeiden kehitys vuonna 2015 tulee riippumaan paljon yleisestä markkinakehityksestä. Positiivisessa nosteessa ollut defensiivinen terveyssektori on ollut houkutteleva vaihtoehto epävarmoilla markkinoilla. Sektorin osakkeet eivät ole enää erityisen edullisia usean vuoden vahvan jakson jälkeen. Yrityskauppa-aalto jatkunee edelleen etenkin lääkeyritysten keskuudessa. Seuraavimpia asioita on myös se, kiristyykö hintakilpailu Yhdysvalloissa. Laite- ja tarvikeyritykset voivat saada osakseen edeltäviä vuosia enemmän positiivista huomiota etenkin, jos maailmantalouden ja syklistempien markkina-alueiden toipuminen jatkuu.

FIM ROHTO SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	48 175 223,33	22 465 984,45	19 523 483,83
Osuuden arvo	14,77	11,13	8,74
Osuudenomistajien lukumäärä	2 213	771	809

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Rohto	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	9,6%	7,5%	2,0%
6 kk	18,3%	20,6%	-2,3%
12 kk	32,7%	34,5%	-1,8%
36 kk	95,4%	102,6%	-7,2%
60 kk	107,2%	151,1%	-44,0%
8.5.2000	47,7%	82,3%	-34,6%

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	13,1%
Tracking error	3,0%
Salkun kiertonopeus	129%
Juoksevat kulut	1,8%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	11,4%

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 605 819 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 69 050 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Yhdysvallat	58,5%
Iso-Britannia	9,8%
Saksa	7,6%
Tanska	5,9%
Sveitsi	5,4%
Suomi	3,1%
Muut	8,2%
Kassa*	1,6%

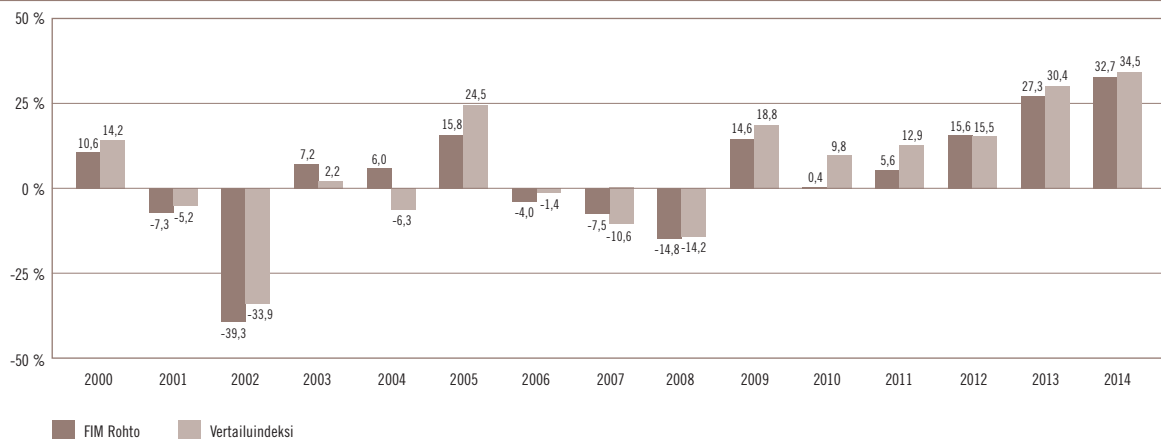
* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	63,2%
EUR	12,6%
GBP	9,9%
DKK	5,9%
CHF	5,4%
SEK	3,0%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	91,7%
Perusmateriaalit	2,8%
Viestintä	2,1%
Teollisuus	1,9%
Kassa*	1,6%

* Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ROHTO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
CHF Actelion Ltd	5 500	95,90	527 464,94	1,09 %
Galenica Ag Registered	750	658,76	494 069,50	1,03 %
Roche Holding Ag	7 000	224,49	1 571 457,09	3,26 %
DKK Bavarian Nordic A/S	40 000	26,52	1 060 943,84	2,20 %
GN Store Nord A/S	55 000	18,10	995 675,65	2,07 %
Novo Nordisk A/S - B	22 000	34,96	769 063,41	1,60 %
EUR Bayer Ag	12 000	113,00	1 356 000,00	2,81 %
Biotie Therapies Oyj	2 323 139	0,19	446 042,69	0,93 %
Fresenius Medical Care	15 000	61,85	927 750,00	1,93 %
Gerresheimer Ag	20 000	44,95	899 000,00	1,87 %
Oriola-Kd - B	301 649	3,47	1 046 722,03	2,17 %
Qiagen Nv	25 000	19,36	484 000,00	1,00 %
Stada Arzneimittel Ag	18 000	25,25	454 500,00	0,94 %
GBP Astrazeneca Plc	12 000	58,70	704 340,77	1,46 %
GlaxoSmithKline Plc	130 000	17,73	2 304 768,53	4,78 %
Hikma Pharmaceuticals Plc	35 000	25,50	892 440,70	1,85 %
Indivior Plc	176 000	1,92	338 788,61	0,70 %
Shire Pharmaceuticals Group	8 500	58,41	496 443,89	1,03 %
SEK Meda Ab - A	110 000	11,88	1 306 289,19	2,71 %
Xvivo Perfusion Ab	36 000	3,62	130 343,91	0,27 %
USD AbbVie Inc	10 000	54,08	540 826,45	1,12 %
Actavis plc	4 948	212,74	1 052 615,44	2,18 %
Aetna Inc	7 000	73,41	513 892,56	1,07 %
Amgen Inc	10 000	131,64	1 316 446,28	2,73 %
Anthem Inc	7 000	103,86	727 016,53	1,51 %
Baxter International Inc	16 000	60,57	969 123,97	2,01 %
Biogen Idec Inc	3 500	280,54	981 880,17	2,04 %
Bristol-Myers Squibb Co	12 000	48,79	585 421,49	1,22 %
Celgene Corp	10 000	92,45	924 462,81	1,92 %
Dentsply International Inc	10 576	44,02	465 606,21	0,97 %
Eli Lilly & Co	16 000	57,02	912 264,46	1,89 %
Express Scripts Holding Co	14 500	69,98	1 014 640,50	2,11 %
Gilead Sciences Inc	9 500	77,90	740 057,85	1,54 %
Hologic Inc	40 000	22,10	883 966,94	1,83 %
Hospira Inc	10 000	50,62	506 198,35	1,05 %
Johnson & Johnson	28 500	86,42	2 463 012,40	5,11 %
Medtronic Inc	18 500	59,67	1 103 884,30	2,29 %
Merck & co Inc	48 000	46,93	2 252 826,45	4,68 %
Mylan Laboratories	25 000	46,59	1 164 669,42	2,42 %
Perrigo Co Plc	4 000	138,15	552 595,04	1,15 %
Pfizer Inc	170 000	25,74	4 376 446,28	9,08 %
Salix Pharmaceuticals Ltd	9 000	94,99	854 925,62	1,77 %
Stryker Corporation	11 500	77,96	896 524,79	1,86 %
Teva Pharmaceutical ADR	21 000	47,53	998 107,44	2,07 %
UnitedHealth Group Inc	8 000	83,55	668 363,64	1,39 %
Valeant Pharmaceuticals Intern	7 000	118,27	827 909,09	1,72 %
Zimmer Holdings Inc	9 500	93,74	890 487,60	1,85 %
Zoetis Inc	29 000	35,56	1 031 297,52	2,14 %

LUETTELO FIM ROHTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014					
Arvopaperi		Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Muut arvopaperit					
Listaamattomat arvopaperit					
USD	Surginex Inc	160 258	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä				47 421 574,33	98,44 %
1) Annetut arvopaperilainat					Vastapuoli
EUR	Gerresheimer Ag	2 350	44,95	105 632,50	SEB
	Qiagen Nv	2 390	19,36	46 270,40	SEB
	Stada Arzneimittel Ag	3 280	25,25	82 820,00	SEB
USD	Actavis Plc	4 000	212,74	850 942,15	SEB
	Hospira Inc	10 000	50,62	506 198,35	SEB
GBP	Glaxosmithkline Plc	130 000	17,73	2 304 768,53	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä				3 896 631,93	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, yhden Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.					
Kassa ja muut varat, netto				753 649,00	1,56 %
Rahaston arvo				48 175 223,33	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä					
Kasvuosuuksien määrä		3 261 224			
Rahasto-osuuden arvo					
Kasvuosuuden arvo				14,77	100,00 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM RUSSIA

Venäjälle sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Sijoitusvuosi 2014 oli Venäjän osakemarkkinoilla negatiivisten tapahtumien sävyttämä. Vuosi alkoi verrattain rauhallisesti, mutta pian olympiakisojen jälkeen tilanne kärjistyi Ukrainassa, ja Venäjän toimet konfliktissa johtivat erittäin voimakkaaseen poliittisten suhteiden huonontumiseen. Lopulta useat maat määräsivät

Venäjää kohtaan sanktioita. Ukraina ja poliittinen riski hallitsivat sijoittajien käyttäytymistä, ja pääsääntöisesti sijoittajat vetäytyivät Venäjän pääomamarkkinoilta. Vuoden puolivälissä alkanut ja loppuvuotta kohden kiihtynyt öljyn hinnan lasku aiheutti omalta osaltaan lisää negatiivista painetta markkinoille. Samanaikaisesti Venäjän keskuspankki jatkoi etenemistään kohden vapaasti kel-luvaa ruplaa, ja lopulta rupla siirtyi käytännössä vapaasti vaihdettavaksi valuutaksi marraskuun alusta. Sijoittajien haluttomuus kantaa Venäjä-riskiä, öljyn hinnan aleneminen ja keskuspankki- en omat toimet johtivat siihen, että rupla heikkeni voimakkaasti. Joulukuun aikana nähtiinkin erittäin voimakkaita liikkeitä kaikilla Venäjän pääomamarkkinoiden osa-alueilla. Lopputuloksena valtio joutui painostamaan vientiyrityksiä kotiuttamaan dollareita, ja keskuspankki joutui nostamaan korkotasoa merkittävästi.

Vuonna 2014 rahasto tuotti -43,5 % ja vertailuindeksi 35,1 %. Isoin selittävä tekijä rahaston ja indeksin väliselle tuottoerolle ovat rahaston pienissä ja keskiuurissa yrityksissä olevat sijoitukset, jotka reagoivat isoja yhtiöitä voimakkaammin negatiivisiin uutisiin Venäjällä huolimatta liiketoiminnan paremmasta kehityksestä. Sektoritasolla isoimmat muutokset tapahtuivat sähkösektorilla ja informaatioteollisuudessa. Rahasto myi sijoitukset sähkösektorilla kokonaan ja lisäsi merkittävästi painoa informaatioteollisuudessa. FIM Russian paino pienissä ja keskiuurissa yhtiöissä pysyi käytännössä muuttumattomana, noin 40 %:ssa.

Joulukuun lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinosotusopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2014 aikana.

Odotukset vuodelle 2015 ovat hyvin epävarmat. Vaikka osake-, korko- ja valuuttamarkkinat Venäjällä ovat reagoineet hyvin voimakkaasti alaspäin, on sijoittajien riskintorjaluukkuus edelleen erittäin matala. Ukrainan tilanne hallitsee uutisvirtaa, ja hintavaihtelu markkinoilla on hyvin voimakasta. Venäjän talouden odotetaan kehittyvän verrattain heikosti mm. korkean korkotason, rahoitushaasteiden ja öljyn hinnan kehityksen takia. Poliittisilla päätöksillä Ukrainan tilanteen ratkaisemiseksi olisi tosin dramaattisen positiivinen vaikutus pääomamarkkinoihin. Valitettavasti näkyvät vuodelle 2015 on verrattain heikot, ja yksittäisten tapahtumien vaikutus markkinoihin voi olla joko voimakkaan negatiivinen tai positiivinen.

FIM RUSSIA Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	21 928 815,93	71 062 007,07	147 660 775,91
Osuuden arvo	34,39	60,86	71,06
Osuudenomistajien lukumäärä	6 974	8 518	4 846

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Russia	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	-35,1%	-27,2%	-7,9%
6 kk	-40,7%	-31,1%	-9,6%
12 kk	-43,5%	-35,1%	-8,4%
36 kk	-52,1%	-31,3%	-20,7%
60 kk	-54,3%	-25,5%	-28,9%
16.3.1998	104,5%	131,8%	-27,4%

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	38,6 %
Tracking error	10,2 %
Salkun kiertonopeus	112 %
Juoksevat kulut	2,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 978 707 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 16 022 euroa.

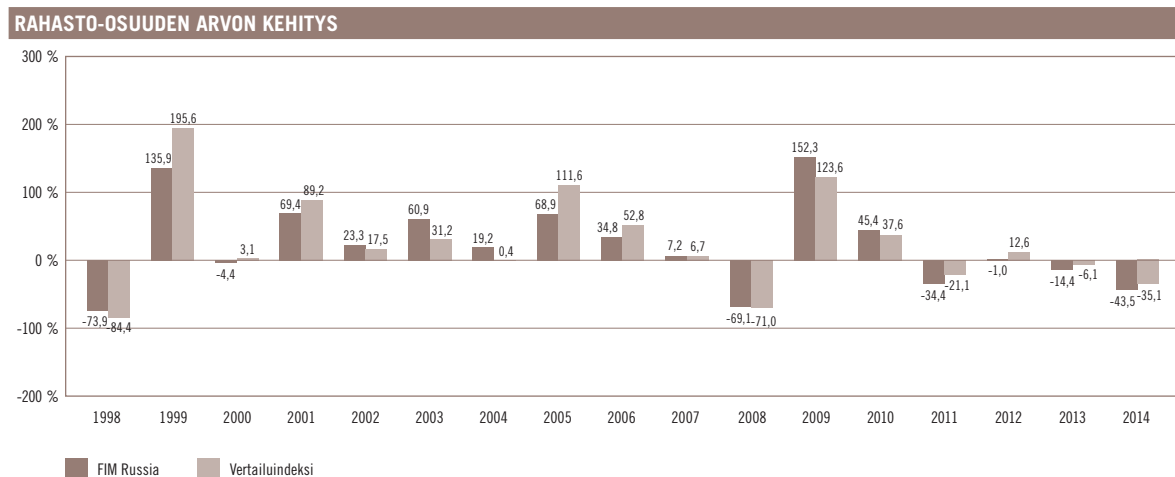
MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Venäjä	77,5 %
Iso-Britannia	15,7 %
Yhdysvallat	5,8 %
Ukraina	0,4 %
Kassa*	0,6 %

*Mukaan lukien valuuttajohdannaiset

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	99,9 %
EUR	0,1 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	29,3 %
Energia	27,9 %
Viestintä	15,6 %
Teollisuus	8,6 %
Perusmateriaalit	8,0 %
Kulutusyödykkeet, ei-sykliset	7,6 %
Muut	2,4 %
Kassa*	0,6 %

*Mukaan lukien valuuttajohdannaiset



LUETTELO FIM RUSSIA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.

GBP	Kdd Group Nv	2 017 900	0,00	0,00	0,00 %
USD	Aeroflot - Russian International Airlines	1 176 000	0,45	533 516,66	2,43 %
	Alrosa Co Ltd	900 000	0,89	798 111,22	3,64 %
	Bank St Petersburg - Cls	790 142	0,34	271 934,54	1,24 %
	Bank Vozrozhdenie	117 075	5,79	677 308,22	3,09 %
	Bashneft	6 627	17,60	116 602,36	0,53 %
	Etalon Group Ltd GDR	786 755	1,65	1 300 421,49	5,93 %
	Eurasia Drillin GDR Registered	67 434	14,71	992 004,30	4,52 %
	Far East Shipping	17 408 217	0,04	688 558,72	3,14 %
	Globaltra-Spons GDR Registered - S	140 310	4,17	585 591,32	2,67 %
	IG Seismic Services Ltd GDR	86 095	10,91	939 218,18	4,28 %
	Lsr Group Ojsc GDR Registered	778 619	1,29	1 003 839,37	4,58 %
	Lukoil ADR	61 775	32,89	2 031 938,02	9,27 %
	Magnit Cls	7 060	136,55	964 054,45	4,40 %
	Mail.ru Group Ltd GDR	64 677	13,47	871 268,68	3,97 %
	MegaFon OAO	24 244	11,39	276 101,09	1,26 %
	Mmc Norilsk Nickel ADR (London)	60 000	11,75	705 123,97	3,22 %
	Mobile Telesystems	316 972	2,38	754 251,94	3,44 %
	Moscow Exchange MICEX-RTS	995 310	0,83	827 431,73	3,77 %
	Mostobud	7 439	1,41	10 454,81	0,05 %
	Mostotrest	530 920	0,94	499 213,02	2,28 %
	NovaTek GDR	23 265	64,79	1 507 418,18	6,87 %
	Novolipet Steel GDR	26 389	9,49	250 368,36	1,14 %
	O'Key Group Sa GDR	158 628	3,63	575 518,12	2,62 %
	QIWI Plc	18 000	16,98	305 702,48	1,39 %
	Rosneft Oil Company GDR	182 000	2,90	527 950,41	2,41 %
	Sberbank Cls Ord	2 513 500	0,77	1 942 368,34	8,86 %
	Sistema JSFC	980 000	0,16	157 257,47	0,72 %
	TCS Group Holding Plc	155 000	2,64	408 636,36	1,86 %
	Tmk GDR Registered - S	50 000	1,92	95 867,77	0,44 %
	Ukrtelecom	10 466 000	0,01	83 113,88	0,38 %
	X 5 Retail Group Nv Registered GDR	12 000	10,08	120 991,74	0,55 %
	Yandex Nv	64 680	14,91	964 320,00	4,40 %
	Yasynivskiy Koksohimichniy - Z	174 800	0,01	2 557,11	0,01 %

Muut arvopaperit

Listaamattomat arvopaperit

USD	Karavan Real Estate Ltd	560	0,00	0,00	0,00 %
-----	-------------------------	-----	------	------	--------

Arvopaperit yhteensä				21 789 014,30	99,36 %
-----------------------------	--	--	--	----------------------	----------------

Kassa ja muut varat, netto				139 801,63	0,64 %
-----------------------------------	--	--	--	-------------------	---------------

Rahaston arvo				21 928 815,93	100,00 %
----------------------	--	--	--	----------------------	-----------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	637 739				
----------------------	---------	--	--	--	--

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuksien arvo				34,39	100,00 %
---------------------	--	--	--	-------	----------



FIM RUSSIA SMALL CAP

Venäläisiin kasvaviin yrityksiin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa venäläisiin ja muiden entisen Neuvostoliiton maissa toimivien pienempien ja keskisuurten pörssiyritysten osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joille Venäjä on rahastoyhtiön arvion mukaan merkittävä markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaiseen tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvaihtoprosessia. Johdannaisten käyttö on vähäistä ja pääsääntöisesti niitä ei käytetä. Satunnaisesti käytetyt johdannaiset ovat lähinnä indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä.

TOIMINTAKERTOMUS

Sijoitusvuosi 2014 oli Venäjän osakemarkkinoilla negatiivisten tapahtumien sävyttämä. Vuosi alkoi verrattain rauhallisesti, mutta pian olympiakisojen jälkeen tilanne kärjistyi Ukrainassa, ja Venäjän toimet konfliktissa johtivat erittäin voimakkaaseen poliittisten suhteiden huonontumiseen. Lopulta Venäjää kohtaa määrättyihin sanktioita useiden maiden toimesta. Ukraina ja poliittinen riski hallitsivat sijoittajien käyttäytymistä, ja pääsääntöisesti sijoittajat vetäytyivät Venäjän pääomamarkkinoilta. Vuoden puolivälissä alkanut ja loppuvuotta kohden kiihtynyt öljyn hinnan lasku aiheutti omalta osaltaan lisää negatiivista painetta markkinoille. Samanaikaisesti Venäjän keskuspankki jatkoi etenemistään kohden vapaasti kelluvaa ruplaa, ja lopulta rupla siirtyi käy-

tännössä vapaasti vaihdettavaksi valuutaksi marraskuun alusta. Sijoittajien haluttomuus kantaa Venäjä-riskiä, öljyn hinnan aleneminen ja keskuspankkien omat toimet johtivat siihen, että rupla heikkeni voimakkaasti. Joulukuun aikana nähtiinkin erittäin voimakkaita liikkeitä kaikilla Venäjän pääomamarkkinoiden osa-alueilla. Lopputuloksena valtio joutui painostamaan vientiyrityksiä kotiuttamaan dollareita, ja keskuspankki joutui nostamaan korkotasoa merkittävästi.

Vuonna 2014 rahasto tuotti -51,6 %. Pienet ja keskisuuret yritykset reagoivat erittäin voimakkaasti Venäjän tapahtumiin, ja monien yhtiöiden kurssit laskivat vuoden aikana merkittävästi. Sijoittajat vetäytyivät Venäjän pääomamarkkinoilta, ja erityisesti pienet yhtiöt kärsivät tällaisesta yhdensuuntaisesta sijoittajien liikkeestä. Sektoritasolla isoimmat muutokset tapahtuivat sähkösektorilla ja informaatioteollisuudessa. Rahasto myi sijoitukset sähkösektorilla kokonaan ja lisäsi merkittävästi painoa informaatioteollisuudessa.

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

Odotukset vuodelle 2015 ovat hyvin epävarmat. Vaikka osake-, korko- ja valuuttamarkkinat Venäjällä ovat reagoineet hyvin voimakkaasti alaspäin, on sijoittajien riskinottohalukkuus edelleen erittäin matala. Ukrainan tilanne hallitsee uutisvirtaa, ja hintavaihtelu markkinoilla on hyvin voimakasta. Venäjän talouden odotetaan kehittyvän verrattain heikosti mm. korkean korkotason, rahoitushaasteiden ja öljyn hinnan kehityksen takia. Poliittisilla päätöksillä Ukrainan tilanteen ratkaisemiseksi olisi tosin dramaattisen positiivinen vaikutus pääomamarkkinoihin. Valitettavasti näkymät vuodelle 2015 ovat verrattain heikot, ja yksittäisten tapahtumien vaikutus markkinoihin voi olla joko voimakkaan negatiivinen tai positiivinen.

Rahasto sulautetaan vuoden 2015 tammikuussa FIM Russia Sijoitusrahastoon.

FIM RUSSIA SMALL CAP Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	5 723 361,58	14 363 816,75	22 691 282,44
Osuuden arvo	1,85	3,82	4,44
Osuudenomistajien lukumäärä	2 684	3 177	4 460

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	
Ajanjakso	FIM Russia Small Cap*
3 kk	-41,1 %
6 kk	-48,0 %
12 kk	-51,6 %
36 kk	-62,3 %
60 kk	-69,4 %
12.9.2005	-81,5 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Venäjä	55,0 %
Iso-Britannia	29,3 %
Sveitsi	4,2 %
Kazakhstan	3,6 %
Yhdysvallat	3,6 %
Kassa	4,3 %

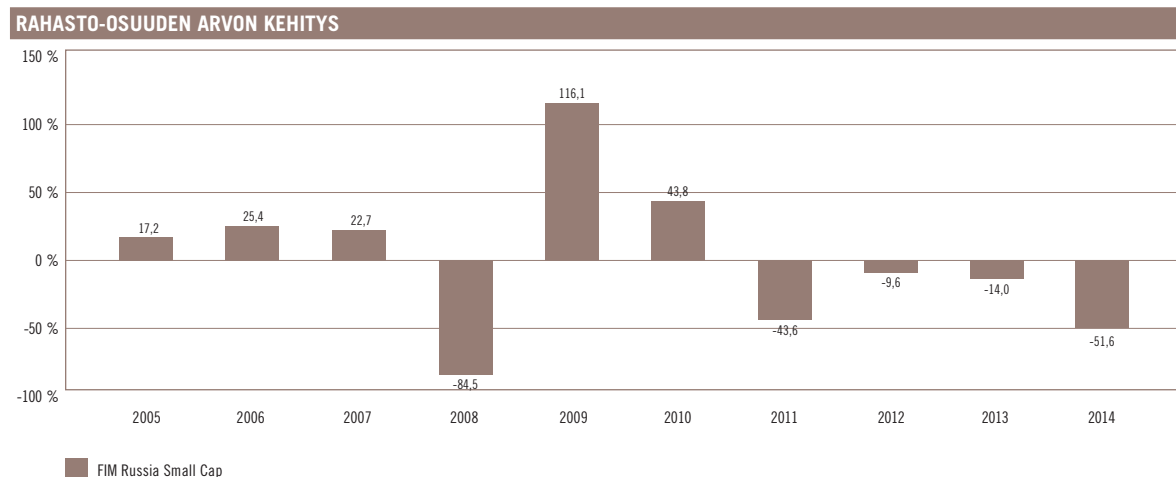
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	38,7 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	133 %
Juoksevat kulut	2,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 236 306 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 3 141 euroa.

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Rahoitus	27,7 %
Teollisuus	17,5 %
Viestintä	12,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	12,7 %
Energia	9,0 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	6,3 %
Muut	9,7 %
Kassa	4,3 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	92,1 %
EUR	8,5 %
GBP	3,6 %
Muut	-4,2 %



LUETTELO FIM RUSSIA SMALL CAP SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
GBP Steppe Cement Ltd	547 188	0,38	207 981,21	3,63 %
USD Aeroflot -Russian International Airlines	485 000	0,45	220 030,25	3,84 %
Armada Cls	257 615	0,39	101 533,54	1,77 %
Bank St Petersburg Cls	198 256	0,34	68 231,60	1,19 %
Bank Vozrozhdenie	33 667	5,79	194 772,03	3,40 %
Dixy Group Cls	40 000	5,06	202 526,00	3,54 %
Etalon Group Ltd GDR	272 020	1,65	449 619,83	7,86 %
Eurasia Drillin GDR Registered	35 179	14,71	517 509,26	9,04 %
Far East Shipping	5 471 550	0,04	216 419,83	3,78 %
Globaltra-Spons GDR Registered - S	56 044	4,17	233 902,64	4,09 %
Hydraulic Machines and Systems	100 000	0,21	21 487,60	0,38 %
Lsr Group Ojsc GDR Registered	334 293	1,29	430 989,32	7,53 %
Luxoft Holding Inc	7 486	32,12	240 480,02	4,20 %
M Video Cls	80 000	1,74	138 958,62	2,43 %
Mail.ru Group Ltd GDR	39 250	13,47	528 739,67	9,24 %
Moscow Exchange MICEX-RTS	278 600	0,83	231 608,72	4,05 %
Mostotrest	231 313	0,94	217 498,80	3,80 %
O'Key Group Sa GDR	70 000	3,63	253 966,94	4,44 %
Phosagro OAO GDR Registered - S	25 000	8,43	210 743,80	3,68 %
QIWI Plc	12 100	16,98	205 500,00	3,59 %
TCS Group Holding Plc	80 000	2,64	210 909,09	3,69 %
Tmk GDR Reg S	53 358	1,92	102 306,25	1,79 %
X 5 Retail Group Nv Regs GDR	26 938	10,08	271 606,28	4,75 %
Arvopaperit yhteensä			5 477 321,34	95,70 %
Kassa ja muut varat, netto			246 040,25	4,30 %
Rahaston arvo			5 723 361,59	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 088 154			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			1,85	100,00 %



FIM SAHARA

Lähi-itään ja Afrikkaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Indeksifutuuereja voidaan käyttää kuitenkin satunnaisesti likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Saharan A-osuussarja tuotti vuoden 2014 aikana 30,2 % ja D-osuussarja 26,2 %. Dollarin vahvistuminen euroon nähden vaikutti tuottoon positiivisesti. Rahaston arvo nousi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, mutta laski hieman viimeisellä kvartaalilla öljyn hinnan voimakkaan laskun heijastuessa negatiivisesti Persianlahden pörssiin. Suurin korjausliike nähtiin joulukuun toisella viikolla, mutta kuoppa lähestulkoon kurottiin kiinni kuun loppuun mennessä.

Vuoden aikana paras tuottokontribuutio kertyi Arabiemiraateista, jossa sijoituksemme Arabtech-rakennusyhtiöön tuotti yli 200 % tuoden yli kahdeksan prosenttiyksikön kontribuution salkun tuottoon. Myimme koko sijoituksen pois vuoden huippukursseihin, minkä jälkeen osake laskikin tuntuvasti. Sijoituksemme Keniassa, Qatarissa ja Etelä-Afrikassa tuottivat tasaisen mukavasti. Negatiivista tuottoa kertyi vain Nigeriasta, josta lähestulkoon irtauduimme loppuvuonna, kun öljyn hinnan lasku nosti devalvaatiopaineita.

Näkyvät alkavalle vuodelle ovat kohtuullisen hyvät. Kurssikorjauksen jäljiltä arvostustaso Arabiemiraateissa on hyvin houkutteleva, ja maan talouskasvun ennustetaan jatkuvan vahvana öljyn hinnan laskusta huolimatta. Saudi-Arabian pörssin ennakkokoidaan avautuvan suorille ulkomaalaisille sijoituksille alkuvuoden aikana. Olemme myös muutaman vuoden tauon jälkeen palanneet varovasti Egyptiin, jossa talous on vihdoinkin kääntymässä kasvun uralle arabikevään aiheuttaman sekasorron jälkeen.

Rahasto on käyttänyt Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus on ollut keskimäärin 15 %.

FIM SAHARA Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	60 005 988,41	35 445 733,80	14 931 237,55
A-osuuden arvo	19,68	15,11	11,45
D-osuuden arvo	19,32	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	6 401	2 917	1 871

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Sahara A*
3 kk	-6,3 %
6 kk	9,1 %
12 kk	30,2 %
36 kk	102,3 %
60 kk	107,8 %
29.9.2006	96,8 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	16,0 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	0 %
Juoksevat kulut	2,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,3 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 338 665 euroa. Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 7 257 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 15 802 euroa.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

AED	23,8 %
ZAR	19,2 %
USD	18,8 %
KES	9,7 %
QAR	9,3 %
OMR	5,8 %
KWD	5,2 %
EGP	2,7 %
EUR	2,0 %
NGN	1,9 %
Muut	1,6 %

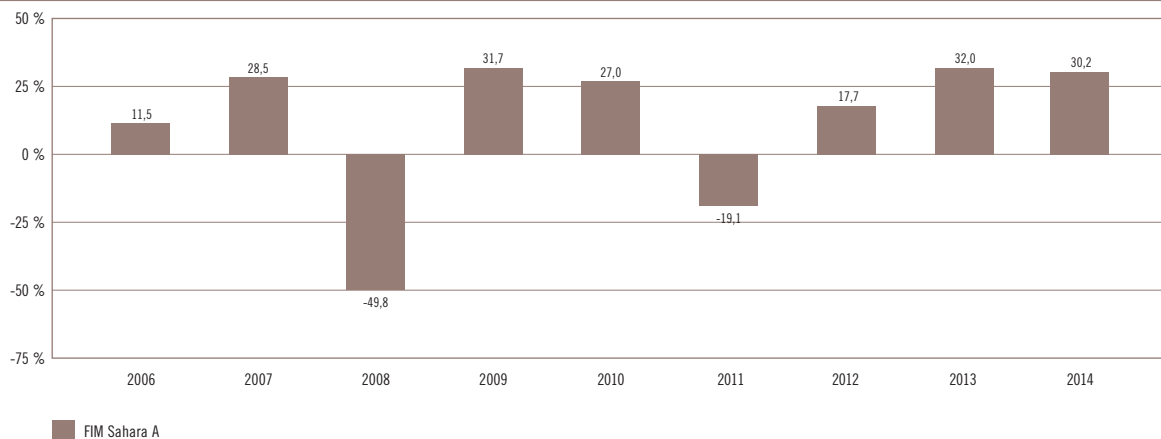
MAAJAKAUMA 31.12.2014

Yhdistyneet Arabiemiraatit	26,2 %
Etelä-Afrikka	19,2 %
Iso-Britannia	10,3 %
Qatar	9,3 %
Oman	5,8 %
Luxemburg	5,4 %
Muut	21,7 %
Kassa	2,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Rahoitus	42,3 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	23,6 %
Viestintä	12,4 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	10,9 %
Teollisuus	3,4 %
Moniala	3,1 %
Muut	2,3 %
Kassa	2,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM SAHARA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvalutoittain jaoteltuna.				
AED Abu Dhabi Commercial Bank	700 000	1,58	1 107 335,73	1,85 %
Agthia Group Pjsc	855 153	1,40	1 193 057,74	1,99 %
Air Arabia	4 100 000	0,34	1 383 888,39	2,31 %
Aldar Properties Pjsc	4 000 000	0,60	2 385 238,52	3,98 %
Aramex Co	1 100 000	0,70	767 326,73	1,28 %
Dubai Islamic Bank Pjsc	1 033 333	1,55	1 604 409,92	2,67 %
Emaar Properties Pjsc	1 600 000	1,63	2 613 861,39	4,36 %
Emirates Nbd Pjsc	300 000	2,00	600 135,01	1,00 %
First Gulf Bank	331 840	3,83	1 269 414,94	2,12 %
Ras Al Khaimah Ceramics	1 000 000	0,68	675 067,51	1,13 %
Union National Bank/Abu Dhabi	540 750	1,31	705 749,32	1,18 %
EGP Egyptian International Pharmac	100 000	9,07	907 336,13	1,51 %
Ghabbour Auto	200 000	3,58	716 622,17	1,19 %
GBP NMC Health Plc	160 000	5,93	948 294,74	1,58 %
KES East African Breweries Ltd	250 000	2,81	701 530,61	1,17 %
Equity Group Holdings Ltd	4 727 700	0,46	2 153 653,43	3,59 %
Kenya Commercial Bank Ltd	3 213 600	0,52	1 668 870,26	2,78 %
Safaricom Ltd	10 000 000	0,13	1 280 065,60	2,13 %
KWD Kuwait Foods Americana	90 000	7,90	710 860,37	1,18 %
Kuwait Projects Co Holdings	930 000	1,97	1 836 389,28	3,06 %
Mabane Co KPSC	210 000	2,71	568 688,29	0,95 %
NGN Afriland Properties Plc	151 515	0,00	0,00	0,00 %
Nigerian Breweries Plc	1 500 000	0,75	1 120 776,75	1,87 %
OMR Bank Muscat Saog	903 625	1,25	1 127 835,62	1,88 %
National Bank Of Oman Saog	880 000	0,68	596 354,28	0,99 %
Oman Telecommunications Co	300 000	3,63	1 090 499,68	1,82 %
Ooredoo	490 214	1,35	660 206,72	1,10 %
QAR Commercial Bank Of Qatar	72 000	15,54	1 119 128,66	1,87 %
Qatar Electricity & Water Co	33 100	42,55	1 408 270,93	2,35 %
Qatar National Bank	63 100	48,31	3 048 329,93	5,08 %
USD Commercial Intl Bank Sp GDR	250 000	5,45	1 363 636,36	2,27 %
Dp World Ltd	80 000	17,36	1 388 429,75	2,31 %
ZAR Discovery Ltd	200 000	7,96	1 592 520,59	2,65 %
Mediclinic International Ltd	200 000	7,19	1 438 843,78	2,40 %
Mr Price Group Ltd	65 000	16,80	1 091 820,11	1,82 %
MTN Group Ltd	140 000	15,83	2 215 619,28	3,69 %
Naspers Ltd - N	20 000	108,30	2 165 942,36	3,61 %
The Foschini Group Ltd	150 000	9,52	1 428 551,01	2,38 %
Tiger Brands Ltd	60 000	26,31	1 578 482,39	2,63 %

LUETTELO FIM SAHARA Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
OMR Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2016	36 830	22,73	8 447,23	0,01 %
Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	111 088	22,73	25 478,85	0,04 %
Arvopaperit yhteensä			50 266 970,35	83,77 %
Johdannaissopimukset				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
1) Warrantit				
USD Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016	200 000	8,50	1 700 181,82	2,83 %
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016	90 000	17,33	1 559 885,95	2,60 %
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016	50 000	26,20	1 309 917,36	2,18 %
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015	60 000	27,18	1 630 909,09	2,72 %
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 1.7.2016	15 000	40,93	614 008,26	1,02 %
HSBC-wr - Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016	70 000	14,46	1 012 396,69	1,69 %
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017	70 000	9,83	688 429,75	1,15 %
Johdannaissopimukset yhteensä			8 515 728,93	14,19 %
Johdannaisten vastapuolet			Vastapuoli	
Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016			Deutsche Bank	
Deutsch-CW16 Savola 27.9.2016			Deutsche Bank	
HSBC-wr - Al Tayyar 7.1.2016			HSBC	
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 13.04.2015			HSBC	
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 1.7.2016			HSBC	
HSBC-wr - Al Khaleej Training and Educ 18.7.2016			HSBC	
HSBC-wr - Saudi Hollandi Bank 23.1.2017			HSBC	
Kassa ja muut varat, netto			1 223 289,13	2,04 %
Rahaston arvo			60 005 988,41	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	2 984 153			
D-osuuksien määrä	66 748			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			19,68	97,90 %
D-osuuden arvo			19,32	2,10 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM TOP YIELD

Maailmanlaajuisesti korkomarkkinoille sijoittava
erikoissijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto suojautuu valuuttakurssiriskiltä lähtökohtaisesti aina tai ottaa näkemystä valuuttojen kehityksestä valuuttatermiiniosuimuksilla. Korkofutuureja käytetään monipuolisesti korkonäkemysten ottoon eri korkomarkkinoilla.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi eri osuussarjaa, A- ja C-sarjat. Molemmista sarjoista on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. A-osuussarjaa voidaan merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä ja C-osuussarjaa ainoastaan kerran kuussa kuukauden viimeisenä pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. C-osuussarjan osalta lunastustoimeksianto täytyy antaa 5 pankkipäivää ennen kuukauden viimeistä pankkipäivää.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti 4,59 % ja C-osuussarja 5,06 % vaihtelevissa markkinaolosuhteissa. Vuoden alku oli volatiilista, kun kehittyvistä maista saatiin huonoja uutisia, ja Ukrainan poliittiset levottomuudet huolestuttivat sijoittajia. Otsikoissa olivat myös Yhdysvaltojen huono sää ja Kiinan varjopankit, ja pelot Kiinan hidastuvasta talouskasvusta olivat yksi vuoden merkittävimpiä teemoja. Lopputalvesta Krimin tilanteen kärjistyminen heikensi Venäjän ruplaa. Kuitenkin Krimin kohtalon ratkettua se vahvistui väliaikaisesti. Kehitys oli kauttaaltaan vahvaa kehittyvillä korkomarkkinoilla, kun sijoittajat purkivat alipainojaan. Toisella neljänneksellä markkinoita tuki niiden odotukset Euroopan keskuspankin keveämmästä rahapolitiikasta, mikä aloitti euron voimakkaan heikkenemisen dollaria vastaan. Keskuspankit kokonaisuudessaan olivat isossa roolissa markkinoiden arvioissa Yhdysvaltojen keveän rahapolitiikan loppumisen ajankohtaa,

mutta toisaalta matala inflaatio kasvatti deflaatiopelkoja globaalisti. Heinäkuussa huolet alkoivat jälleen kasvaa, kun Ukrainan tilanne kärjistyi uudelleen. Vuoden toisella puoliskolla globaali kasvukuva alkoi entisestään erityy, kun Yhdysvaltojen kasvu pysyi hyvässä vauhdissa ja muun maailman kasvu hidastui. Loppuvuoden isoksi teemaksi tuli keveämmän rahapolitiikan lisäksi öljyn hinnan voimakas lasku, joka sai aikaan voimakkaan korjausliikkeen monilla markkinoilla. Vuoden lopussa rahaston vuositutosta leikkautui puolet pois. Öljyn hinnan lasku näkyi etenkin energiayhtiöiden ja öljyntuottajamaiden joukkolainojen hintojen laskuna. Venäjän markkinoilla vallitsi ajoittain täydellinen kaaos. Kokonaisuudessaan vuoden alun pelot yleisestä korkotason noususta osoittautuivat turhiksi, ja kehittyneiden maiden valtionlainat tuottivat erinomaisesti.

Maittain tarkasteltuna sijoitukset Italian ja Espanjan valtionlainoihin osoittautuivat parhaiksi sijoituksiksi, kun taas venäläiset lainat olivat vastaavasti huonoimpia sijoituksia. Rahasto oli suurimman osan vuotta osittain suojautunut korkotason nousua vastaan Saksan valtionlainojen korkofutuureja myymällä, mikä osoittautui vääräksi päätökseksi. Ajoittain rahastossa oli myytynä myös Yhdysvaltojen valtionlainojen korkofutuureita. Rahasto suojautui osittain Yhdysvaltojen dollaririskiltä, mutta dollaririskiä oli rahastossa vuoden aikana keskimäärin 21 %, joten merkittävä dollarisijoitusten osuus oli rahaston onnistuneimpia päätöksiä. Rahasto otti valuuttatermiineillä pieniä näkemyksiä myös Japanin jenissä, Norjan kruunussa ja Venäjän ruplassa, mutta niiden vaikutus rahaston tuottoon oli suhteellisen pieni. Vuoden päättyessä rahastossa oli myytynä Saksan valtion kymmenen vuoden korkofutuuria ja Yhdysvaltojen dollaria kolmen kuukauden termiiniä. Pidimme rahastossa tavanomaista enemmän käteistä volatiileista markkinoista johtuen.

Vuosi 2015 alkaa vanhoilla teemoilla keskuspankkien ollessa merkittävässä roolissa. Vuoden alussa odotamme rahapolitiikan pysyvän keveänä ja kasvunäkymien parantuvan. Kiinan talouskasvu jatkaa hidastumistaan, ja maiden väliset erot luultavasti kasvavat edelleen eikä vähiten öljyn hinnan laskun takia. Kehittyvien maiden valuutat ovat heikoimmilla tasollaan yli kymmenen vuoteen suhteessa Yhdysvaltojen dollariin, joten suurin heikkous on arviomme mukaan jo takana. Jos euro jatkaa heikkenemistään, eurosijoittaja voi odottaa kohtuullisia tuottoja ulkomaisista lainoista. Korkotaso on ennätysmatala, mutta kehittyvien maiden lainojen korkoero kasvoi voimakkaasti vuoden lopulla, joten myös ne ovat edelleen kiinnostavalla tuottotasolla. Arviomme mukaan rahaston tuotto on vuoden 2014 tasolla myös vuonna 2015. Suurimmat riskit liittyvät edelleen geopolitiittisiin, ja lisäksi globaali kasvukuva on edelleen haavoittuva.

FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	63 235 906,99	43 704 936,10	27 428 564,35
A-osuuden arvo	10,26	9,81	10,05
C-osuuden arvo	10,38	9,88	10,06
Osuudenomistajien lukumäärä	801	621	491

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Top Yield A*
3 kk	-0,9 %
6 kk	0,3 %
12 kk	4,6 %
36 kk	-
60 kk	-
28.9.2012	2,6 %

* Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

EUR	47,7 %
USD	25,8 %
BRL	3,1 %
PHP	3,0 %
PLN	2,4 %
HUF	2,3 %
CHF	2,0 %
MXN	2,0 %
NOK	1,3 %
CNY	1,3 %
Muut	9,0 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	3,6 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	181 %
Juoksevat kulut	1,1 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %

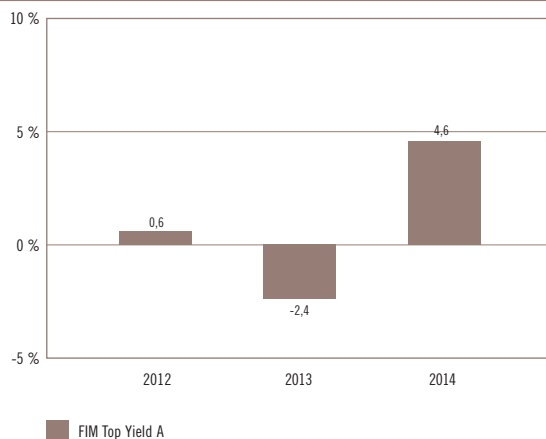
* Tracking error -tunnuslukua ei lasketa, koska rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 433 279 euroa ja säilytyspalkkiokulut olivat 142 769 euroa. Tuottosidonnainen palkkio oli 605 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Italia	11,6 %
Espanja	8,4 %
Brasilia	5,3 %
Caymansaaret	4,3 %
Meksiko	4,3 %
Luxemburg	4,2 %
Muut	41,7 %
Kassa	20,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Joukkovelkakirjalainat	41,8 %
Yrityslainat	38,0 %
Kassa	20,3 %

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
BRL Brasil Telecom SA 9,750 % Due 15.9.2016	1 000 000	28,42	293 098,32	0,46 %
CIA DE ELE DO E DA BAHIA 11,750 % Due 27.4.2016	1 260 000	30,48	392 099,29	0,62 %
Cosan Ltd 9,500 % Due 14.3.2018	1 000 000	27,45	283 168,82	0,45 %
Council Of Europe Development 7,530 % Due 23.7.2015	1 300 000	30,99	416 195,17	0,66 %
Republic of Brazil 12,500 % Due 5.1.2016	2 000 000	31,42	666 433,28	1,05 %
CHF OJSC Russ Agric BK 3,125 % Due 17.8.2015	1 000 000	78,81	797 751,85	1,26 %
Comunidad de Madrid 3,500 % Due 15.7.2015	580 000	84,64	498 686,77	0,79 %
CNY Fufeng Group Ltd 3,000 % Due 27.11.2018	3 000 000	13,99	420 939,65	0,67 %
Bank Of China 6,750 % Due 31.10.2049	3 000 000	13,75	417 484,89	0,66 %
COP Republic of Colombia 4,375 % Due 21.3.2023	2 000 000 000	0,03	641 162,41	1,01 %
EUR Ahlstrom Oyj 4,125 % Due 15.9.2019	300 000	99,65	302 574,74	0,48 %
Bulgarian Energy HLD 4,250 % Due 7.11.2018	500 000	97,78	492 053,84	0,78 %
Ep Energy As 5,875 % Due 1.11.2019	500 000	113,57	572 649,24	0,91 %
HKScan Oyj 3,625 % Due 21.11.2019	300 000	99,83	300 666,78	0,48 %
Stora Enso Oyj 5,000 % Due 19.3.2018	500 000	109,65	567 897,53	0,90 %
Telecom Italia FIN SA 6,125 % Due 15.11.2016	500 000	117,62	591 949,59	0,94 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.9.2044	1 000 000	129,67	1 312 607,07	2,08 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2021	3 252 210	108,34	3 543 728,94	5,60 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700 % Due 15.9.2018	1 011 580	103,95	1 056 569,88	1,67 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2017	1 395 516	104,08	1 461 157,14	2,31 %
I/L Kingdom of Spain 1,800 % Due 30.11.2024	1 001 960	110,94	1 113 106,19	1,76 %
Kingdom of Spain 5,150 % Due 31.10.2044	1 000 000	143,64	1 445 006,85	2,29 %
Kingdom of Spain 5,500 % Due 30.7.2017	2 000 000	112,73	2 300 950,96	3,64 %
Portuguese Republic 5,650 % Due 15.2.2024	500 000	123,97	644 514,73	1,02 %
Allianz SE 5,625 % Due 17.10.2042	200 000	121,19	244 697,64	0,39 %
Delta Lloyd Levensverzek 9,000 % Due 29.8.2042	500 000	129,67	663 627,67	1,05 %
Hutchison Whampoa 3,750 % Due 29.5.2049	500 000	101,61	520 096,92	0,82 %
Royal Bank Scotland Grp PLC 7,092 % Due 29.10.2049	500 000	105,17	534 802,36	0,85 %
SEB Float 7,092 % Due 29.12.2049	500 000	113,51	586 320,61	0,93 %
GBP Petroleo Brasileiro 6,625 16.1.34 6,625 % Due 16.1.2034	700 000	111,34	836 836,91	1,32 %
HUF Hungary Government Bond 4,000 % Due 25.4.2018	200 000 000	0,33	674 193,86	1,07 %
Hungary Government Bond 7,000 % Due 24.6.2022	200 000 000	0,39	800 454,11	1,27 %
IDR Indonesia Government 10,750 % Due 15.5.2016	10 000 000 000	0,01	705 585,32	1,12 %
INR European Bank for Reconstruction 6,000 % Due 3.3.2016	50 000 000	1,31	668 494,76	1,06 %
MXN Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500 % Due 13.12.2018	20 000 000	6,34	1 270 561,49	2,01 %
NOK Aker ASA 6.6.2018 5,120 % Due 6.6.2018	4 000 000	10,73	430 479,58	0,68 %
Teekay Offshore Partners LP 5,840 % Due 30.1.2019	2 000 000	10,15	205 145,53	0,32 %
VV Holding AS 10.7.2019 6,880 % Due 10.7.2019	2 000 000	10,64	216 313,99	0,34 %
PHP Philippine Government 4,950 % Due 15.1.2021	100 000 000	1,93	1 968 938,35	3,11 %
PLN Republic Of Poland 4,750 % Due 25.4.2017	6 000 000	24,79	1 532 805,45	2,42 %

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
RON Romania Government Bond 5,750 % Due 27.1.2016	3 000 000	23,24	732 822,54	1,16 %
RUB Gazprombank OJSC 8,617 % Due 15.12.2015	20 000 000	1,25	250 537,54	0,40 %
Russian Federation 6,200 % Due 31.1.2018	50 000 000	1,12	578 977,95	0,92 %
SEK Bayport Management Ltd 13,000 % Due 12.6.2017	2 000 000	11,10	237 032,11	0,37 %
Arise AB 3,367 % Due 25.4.2019	3 000 000	10,29	310 725,60	0,49 %
USD Banco Nac De Desen Econo 6,369 % Due 16.6.2018	500 000	88,19	441 961,50	0,70 %
Banco Nal Costa Rica 4,875 % Due 1.11.2018	500 000	82,71	416 834,54	0,66 %
Bharti Airtel 5,125 % Due 11.3.2023	500 000	88,45	448 655,93	0,71 %
Cent Elet Brasileiras SA 5,750 % Due 27.10.2021	500 000	78,98	399 124,89	0,63 %
CNOOC Finance Ltd 3,875 % Due 2.5.2022	500 000	84,32	424 183,08	0,67 %
Colombia Telecom SA ESP 5,375 % Due 27.9.2022	500 000	80,91	410 299,76	0,65 %
Evraz Group SA 6,750 % Due 27.4.2018	500 000	70,02	355 041,32	0,56 %
Golden Eagle Retail Group 4,625 % Due 21.5.2023	500 000	76,77	385 913,40	0,61 %
Hengdeli Holdings Ltd 6,250 % Due 29.1.2018	250 000	84,79	217 389,52	0,34 %
INDOSAT PALAPA CO BV 7,375 % Due 29.7.2020	500 000	87,52	450 361,17	0,71 %
Kazmunaygas National Co 11,750 % Due 23.1.2015	250 000	83,20	218 583,28	0,35 %
KOWLOON-CANTON RAILWAY 5,125 % Due 20.5.2019	500 000	92,08	462 753,90	0,73 %
Majapahit Holding Bv 7,250 % Due 28.6.2017	500 000	91,34	456 881,31	0,72 %
Mcc Holding Corp 4,875 % Due 29.7.2016	250 000	83,51	212 989,24	0,34 %
Olam International Ltd 6,750 % Due 29.1.2018	500 000	85,43	438 844,01	0,69 %
Ooredoo International Finance 7,875 % Due 10.6.2019	500 000	101,00	506 923,04	0,80 %
Pacific Rubiales Energy 5,125 % Due 28.3.2023	500 000	65,26	331 688,93	0,52 %
Pan American Energy LLC 7,875 % Due 7.5.2021	250 000	84,88	214 591,68	0,34 %
Pertamina Persero PT 4,300 % Due 20.5.2023	500 000	79,65	400 218,09	0,63 %
Perusahaan Gas Negara 5,125 % Due 16.5.2024	500 000	84,74	426 270,20	0,67 %
Petronas Capital Ltd 5,250 % Due 12.8.2019	500 000	91,73	466 948,35	0,74 %
Prudential Plc 5,250 % Due 23.3.2049	500 000	84,50	422 934,23	0,67 %
Saudi Electricity Global 4,211 % Due 3.4.2022	500 000	87,69	442 676,27	0,70 %
Temasek Financial I Ltd 2,375 % Due 23.1.2023	500 000	80,65	407 515,55	0,64 %
Tenedora Nemak SA 5,500 % Due 28.2.2023	500 000	83,57	425 545,00	0,67 %
Texhong Textile Group Ltd 7,625 % Due 19.1.2016	250 000	83,89	216 774,94	0,34 %
Transmanto 4,375 % Due 7.5.2023	500 000	81,33	409 318,58	0,65 %
VTB Bank (VTB Capital Sa 6,551 % Due 13.10.2020	500 000	67,97	345 704,06	0,55 %
Yancoi Intl Res Dev 5,730 % Due 16.5.2022	500 000	75,23	379 087,81	0,60 %
Arcelormittal 0,000 % Due 15.1.2016	20 000	1 429,75	285 950,41	0,45 %
Magyar Export-Import Bank 4,000 % Due 30.1.2020	500 000	82,76	417 829,66	0,66 %
Republic of Colombia 6,125 % Due 18.1.2041	500 000	99,36	508 178,72	0,80 %
Republic of Costa Rica 7,000 % Due 4.4.2044	500 000	81,37	413 820,94	0,65 %
Republic of Panama 4,300 % Due 29.4.2053	500 000	77,37	389 853,76	0,62 %
Republic of Peru 5,625 % Due 18.11.2050	1 000 000	97,52	980 654,96	1,55 %
Romania Government Bond 6,125 % Due 22.1.2044	500 000	100,39	513 066,92	0,81 %
United Mexican States Bond 6,050 % Due 11.1.2040	1 000 000	101,43	1 037 728,42	1,64 %
Globo Comunicacoes Participao 6,250 % Due 29.7.2049	500 000	84,35	426 757,35	0,67 %
Groupe BPCE 13,000 % Due 29.8.2049	300 000	89,54	276 684,30	0,44 %
UYU I/L Republica Orient Uruguay 4,375 % Due 15.12.2028	12 819 082	3,35	430 789,10	0,68 %
Arvopaperit yhteensä			51 319 232,34	81,16 %

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Johdannaissopimukset				
Vakioidut johdannaissopimukset				
1) Indeksifutuurit				
EUR Euro-Bund, futuuri 03/2015	-30	155,87	-84 346,50	-0,13 %
Vakuudet ovat käteisvakuuksia joiden taso määräytyy yleisesti käytössä olevien laskentamenetelmien perusteella.				
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Valuuttajohdannaiset				
1) Termiinisopimukset				
EURUSD 18.3.2015			-292 528,91	-0,46 %
Johdannaissopimukset yhteensä			-376 875,41	-0,60 %
Johdannaisten vastapuolet ja vakuudet				Vastapuoli
Euro-Bund, futuuri 03/2015				SEB
EURUSD 18.3.2015				SEB
Vakuudet ovat käteisvakuuksia joiden taso määräytyy yleisesti käytössä olevien laskentamenetelmien perusteella.				
Kassa ja muut varat, netto			12 293 550,06	19,44 %
Rahaston arvo			63 235 906,99	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	6 119 536			
C-osuuksien määrä	44 149			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			10,26	99,30 %
C-osuuden arvo			10,38	0,70 %
Vivutusaste %			Yläraja %	
Vivutusaste 31.12.2014	101,90		200,00	

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön.

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi



FIM TUOTTO

Korkopainotteinen, kansainvälinen yhdistelmärahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille ja euroalueen korkomarkkinoille muuttaen sijoitusten painopistettä suhdannevaiheen ja markkinatilanteen mukaan. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Osakesijoitusten paino on pääsääntöisesti 40 %. Osakesijoitusten pääpaino on Euroopassa ja sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen, osinkoon ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla houkuttelevia. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon. Korkosijoituksia on sekä valtioiden että yritysten joukkolainoissa ja rahamarkkinainstrumenteissa. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti kulloiseenkin markkinanäkemykseen. Yksittäiset instrumenttivalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen sijoituskohteen potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahasto käyttää ajoittain johdannaissopimuksia. Osakefutuureilla tehostetaan likviditeetin hallintaa, säädellään sijoitusastetta ja valuuttatermiineillä suojaudutaan valuuttakursiriskiltä. Käytetyt korkojohdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyistä. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 2.5.2013. Osakesijoitusten enimmäispaino aiemmin oli 40 %. Rahaston aiempi nimi oli FIM Piano Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Tuotto kehittyi hyvin vuonna 2014. Tuottoa rahastolle kertyi 9,2 %. FIM Tuoton arvo kehittyi positiivisesti etenkin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Rahasto tuotti STOXX 600 -indeksiä

enemmän. FIM Tuotto pärjäsi hyvin myös kilpailijavertailussa. Elite-luku vaihteli vuoden varrella välillä 9–10. Rahaston osakesalkun hoitaja vaihtui vuoden alkupuolella, ja rahastonhoitajaksi tuli Tapani Koskenkari.

Rahaston osakepainoa säädeltiin vuoden varrella aktiivisesti markkinatilanteen mukaan. Osakepaino oli tyypillisesti jonkin verran 40 %:n alapuolella. Hyvin kehittyneen terveyssektorin painoa nostettiin vuoden aikana ja teollisuuden osuutta laskettiin. Kurssipaineessa olleen materiaalisektorin painoa nostettiin loppuvuodesta. Fokus oli erityisesti hyvissä maltillisesti hinnoitelluissa kasvuyrityksissä, joilla myös osinko on hyvällä tasolla. Osakesijoitukset olivat pääsääntöisesti Euroopassa. Yhdysvaltojen paino oli enimmillään noin viidenneksen osakesijoituksista. Dollarin vahvistuminen osaltaan tuki salkussa olleita yhdysvaltalaisia osakkeita. Rahaston yksi parhaista osakeonnistumisista oli voimakkaasti nousseen Abbvien ottaminen salkkuun. Yritys myytiin pois vuoden lopussa.

Korkosijoitusten osalta rahaston suurimmat tuotot tulivat Etelä-Euroopan valtionlainoista sekä korkoerojen kaventuessa suhteessa Saksan valtionlainoihin että korkotasojen laskun myötä. Myös yrityslainat tuottivat vuoden aikana positiivisesti. Rahaston korkosijoituksissa valtionlainojen painoa nostettiin ja yrityslainojen painoa laskettiin vuoden aikana. Suurin osa rahaston korkosijoituksista painottuivat Italiaan, Ranskaan ja Espanjaan.

FIM Tuotto ei käyttänyt vuoden aikana osake- tai valuuttajohdannaisia. Rahasto lainasi osakkeitaan. Osakelainasopimusten määrä vaihteli vuoden aikana. Rahaston tekemien osakelainasopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 1–7 % rahaston arvosta. Vuoden 2015 alkaessa suurin huomio keskittyi siihen, kääntyykö Euroopan talous kasvuun ja onnistutaanko deflaatio välttämään. Euroopan keskuspankin odotetaan kasvattavan määrällistä elvytystään vuoden alkupuolella. Yhdysvaltain ja Englannin keskuspankkien uskotaan nostavan ohjauskorkoaan vuoden aikana. Kiinan talouden kasvunopeus ja öljyn voimakas hinnanlasku herättävät vuoden alkaessa kysymyksiä. Myös lähestyvät Kreikan vaalit ja euroalueen yhtenäisyys keräävät huomiota. Tähän epävarmaan tilanteeseen FIM Tuotto sopii hyvin, sillä tavoitteena on kohtuullinen tuotto maltillisella riskillä.

FIM TUOTTO SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	24 695 026,83	12 334 887,98	10 473 325,33
Kasvuosuuden arvo	18,87	17,28	16,03
Osuudenomistajien lukumäärä	1 211	655	520

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014

Ajanjakso	FIM Tuotto*
3 kk	1,2 %
6 kk	3,1 %
12 kk	9,2 %
36 kk	26,6 %
60 kk	41,3 %
7.5.2001	88,7 %

*Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

MAAJAKAUMA 31.12.2014

Ranska	22,1 %
Italia	16,0 %
Saksa	11,4 %
Iso-Britannia	6,0 %
Espanja	6,0 %
Yhdysvallat	5,1 %
Muut	27,4 %
Kassa	6,0 %

TUNNUSLUVUT 31.12.2014

Volatiliteetti	5,4 %
Tracking error*	-
Salkun kiertonopeus	47 %
Juoksevat kulut	1,6 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	26,8 %

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

Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 338 053 euroa.

Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

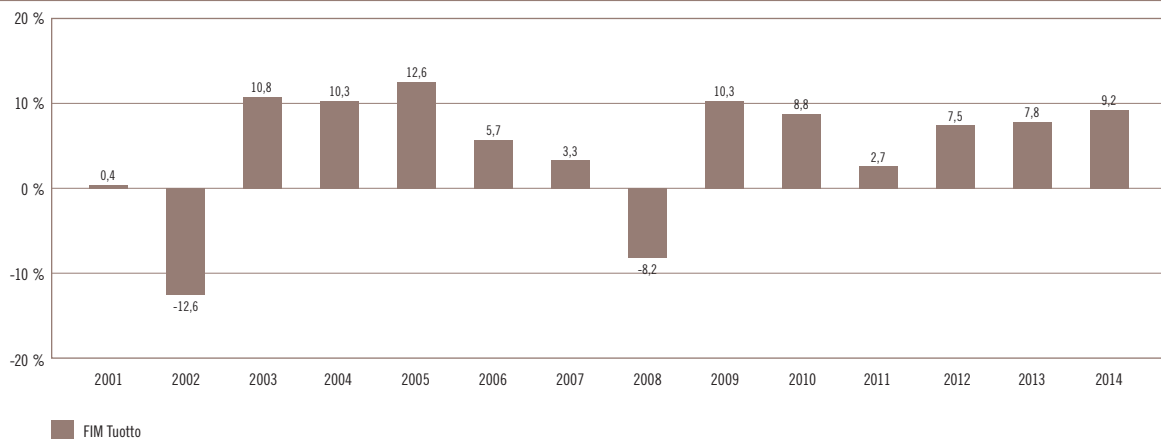
TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014

Joukkovelkakirjalainat	45,0 %
Osakkeet	37,5 %
Yrityslainat	11,4 %
Kassa	6,0 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014

EUR	83,1 %
GBP	6,1 %
USD	5,3 %
NOK	2,4 %
DKK	1,3 %
CHF	1,1 %
Muut	0,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TUOTTO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014

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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.

CHF	Syngenta Ag	1 000	266,17	266 165,39	1,08 %
DKK	A P Møller - Maersk A/S	200	1 661,25	332 250,01	1,35 %
EUR	Air Liquide Sa	2 650	102,85	272 552,50	1,10 %
	Akzo Nobel	5 500	57,65	317 075,00	1,28 %
	Basf SE	3 500	69,88	244 580,00	0,99 %
	Bayer Ag	2 500	113,00	282 500,00	1,14 %
	BNP Paribas	5 500	49,26	270 930,00	1,10 %
	Caverion Corp	20 000	6,65	133 000,00	0,54 %
	Compagnie De Saint-Gobain	8 000	35,23	281 840,00	1,14 %
	Daimler Ag	4 000	68,97	275 880,00	1,12 %
	Enel Spa	60 000	3,70	221 760,00	0,90 %
	Hermes International	97	294,80	28 595,60	0,12 %
	ING Groep Nv	25 000	10,83	270 750,00	1,10 %
	Kbc Groep Nv	7 000	46,50	325 465,00	1,32 %
	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 000	132,25	264 500,00	1,07 %
	Michelin (CGDE) - B	4 000	75,27	301 080,00	1,22 %
	Nordea Bank Ab Fdr	40 000	9,64	385 400,00	1,56 %
	Raisio Group Plc - V	79 164	4,20	332 488,80	1,35 %
	Royal Dutch Shell Plc - A	11 000	27,66	304 260,00	1,23 %
	Sanofi-Aventis	4 500	75,66	340 470,00	1,38 %
	Total Sa	6 500	42,52	276 380,00	1,12 %
	Vinci Sa	5 000	45,51	227 550,00	0,92 %
GBP	Experian Plc	20 000	14,02	280 365,40	1,14 %
	GlaxoSmithKline Plc	19 000	17,73	336 850,79	1,36 %
	HSBC Holdings Plc	40 000	7,84	313 658,79	1,27 %
	Reckitt Benckiser	4 000	67,13	268 511,72	1,09 %
	Vodafone Group Plc	100 000	2,87	286 872,04	1,16 %
NOK	Atea Asa	40 000	8,49	339 685,90	1,38 %
	Gjensidige Forsikring Asa	18 000	13,46	242 191,64	0,98 %
USD	Coca-Cola Co	10 000	34,89	348 925,62	1,41 %
	Intl Business Machines Corp	2 000	132,60	265 190,08	1,07 %
	McDonald's Corporation	4 200	77,44	325 239,67	1,32 %
	Pfizer Inc	12 000	25,74	308 925,62	1,25 %

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

EUR	Bulgarian Energy HLD 4,250 % Due 7.11.2018	300 000	97,78	295 232,30	1,20 %
	Cargotec Oyj 3,375 % Due 31.3.2020	100 000	100,54	103 079,81	0,42 %
	Federal Republic of Germany 1,125 % Due 15.1.2020	600 000	104,79	635 230,60	2,57 %
	HKScan Oyj 3,625 % Due 21.11.2019	200 000	99,83	200 444,52	0,81 %
	Lemminkäinen Oyj 7,375 % Due 6.7.2019	200 000	99,69	206 917,97	0,84 %
	NESTE Oil Oyj 4,000 18.9.2019 4,000 % Due 18.9.2019	200 000	110,37	223 011,45	0,90 %
	Belgium Kingdom 4,500 % Due 28.3.2026	200 000	136,52	279 888,79	1,13 %
	Bundesr. Deutschland 1,500 % Due 15.2.2023	300 000	109,47	332 351,88	1,35 %
	Bundesr. Deutschland 4,750 % Due 4.7.2034	400 000	162,59	659 721,86	2,67 %
	Bundesr. Deutschland 5,625 % Due 4.1.2028	100 000	159,57	165 136,36	0,67 %

LUETTELO FIM TUOTTO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla.				
EUR Buoni Poliennali Del Tes 3,500 % Due 1.11.2017	400 000	107,98	434 240,44	1,76 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,250 % Due 1.9.2019	300 000	115,15	349 705,74	1,42 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,500 % Due 1.3.2026	500 000	123,75	626 270,72	2,54 %
Buoni Poliennali Del Tes 4,750 % Due 1.9.2021	700 000	121,70	863 034,95	3,49 %
Buoni Poliennali Del Tes 5,500 % Due 1.11.2022	700 000	128,64	906 840,22	3,67 %
France O.A.T. 3,500 % Due 25.4.2026	500 000	126,40	643 961,30	2,61 %
France O.A.T. 3,750 % Due 25.4.2021	800 000	121,27	990 707,95	4,01 %
French Republic 1.75 % 25.11.2024 1,750 % Due 25.11.2024	800 000	108,78	871 580,82	3,53 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350 % Due 15.9.2019	332 301	108,27	362 090,50	1,47 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100 % Due 15.9.2016	214 240	102,39	220 683,74	0,89 %
I/L France O.A.T. 2,100 % Due 25.7.2023	329 316	121,07	401 698,98	1,63 %
I/L Kingdom of Spain 1,800 % Due 30.11.2024	300 588	110,94	333 931,86	1,35 %
Irish Government 4,500 % Due 18.4.2020	300 000	120,51	371 035,48	1,50 %
Kingdom of Belgium 2,600 % Due 22.6.2024	300 000	116,10	352 403,01	1,43 %
Kingdom of Spain 3,750 % Due 31.10.2018	500 000	111,59	561 058,56	2,27 %
Kingdom of Spain 4,000 % Due 30.4.2020	500 000	116,01	593 474,66	2,40 %
Kingdom of the Netherlands 2,000 % Due 15.7.2024	300 000	112,19	339 348,08	1,37 %
Portuguese Republic 4,750 % Due 14.6.2019	200 000	114,17	233 551,48	0,95 %
Republic of Ireland 3,900 % Due 20.3.2023	300 000	122,15	375 617,67	1,52 %
Allianz SE 5,625 % Due 17.10.2042	200 000	121,19	244 697,64	0,99 %
Danske Bank A/S 19.11.2018 0,430 % Due 19.11.2018	300 000	99,86	299 724,50	1,21 %
Groupama Holding SA 7,875 % Due 27.10.2039	300 000	111,43	338 491,19	1,37 %
SEB Float 7,092 % Due 29.12.2049	200 000	113,51	234 528,24	0,95 %
USD Arcelormittal 0,000 % Due 15.1.2016	5 000	1 429,75	71 487,60	0,29 %
Arvopaperit yhteensä			23 393 070,45	94,73 %
1) Annetut arvopaperilainat				Vastapuoli
EUR ING Groep Nv	19 537	10,83	211 585,71	SEB
NOK Atea Asa	27 926	8,49	237 151,71	SEB
USD McDonald's Corporation	4 200	77,44	325 239,67	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä			773 977,09	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, kahden tai useamman Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.				
Kassa ja muut varat, netto			1 301 956,38	5,27 %
Rahaston arvo			24 695 026,83	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 211			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			18,87	100,00 %

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



FIM USA

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisien tai sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, joille Yhdysvallat on rahastoyhtiön näkemys mukaan keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa yli- ja alipainotetaan valittuja sektoreita markkinanäkemyksen mukaan. Kunkin sektorin sisällä sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla saaneet keskimääräistä korkeammat pisteet. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon. Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädelään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Rahaston sijoituspolitiikka on muuttunut 2.4.2013. Rahasto sijoitti aikaisemmin tietoliikenne-, informaatioteknologia- ja muiden elektroniikkayhtiöiden osakkeisiin. Rahaston aiempi nimi oli FIM Tekno Sijoitusrahasto.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2014 FIM USA tuotti 25,8% vertailuindeksin tuottaessa 28,3%. Sekä rahaston että vertailuindeksin tuottoa paransi dollarin 12,2:n vahvistuminen vuoden aikana.

Rahasto on noudattanut sijoituspolitiikkaansa: ja olemme lähellä vertailuindeksin sektoripainoja, mutta pyrimme ylituottoon sektorien sisäisellä osakevalinnalla. Rahaston vertailuindeksiä hie man heikompaa tuottoa eivät selitä niinkään yksittäiset heikot osakevalinnat – koska niitä ei ollut kovin montaa – vaan eräiden erittäin hyvin kehittyneiden yhtiöiden puuttuminen salkusta. Sektoreittain tarkasteltuna suurin tappio vertailuindeksille tuli teknologiaosakkeista ja suurin voitto päivittäistavarayhtiöistä.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti energiajuomia valmistava Monster Beverage (+82%), jonka yhteistyösopimus Coca-Colan kanssa nosti kurssia vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Verkkolaitteita valmistava F5 Networks, Apple ja biolääketiedeyhtiö Amgen tuottivat yli 60% ja mediayhtiö Time Warner sekä vakuutusyhtiö Allstate yli 50% vuoden aikana. Heikoimmin rahaston sijoituksista kehittyi öljysektorin palveluyhtiö Halliburton, joka laski 11%. Vuoden sisäinen liike oli paljon tätä suurempi, sillä kurssi nousi alkuvuonna, mutta laski öljyn hinnan romahduksen myötä loppuvuonna. Salkusta keväällä pois myyty Petsmart ja oled-näyttöjä kehittävä Universal Display laskivat noin 8%. Rahastolla ei ollut johdannaisia vuoden 2014 aikana. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 3–14% rahaston arvosta.

Yhdysvaltojen talousnäköymät ovat edelleen hyvät. Työttömyys on jatkanut melko ripeää laskua, ja talouskasvu kiihtyi vuoden edetessä pidemmälle. Yhdysvaltojen keskuspankki lopetti velkakirjojen ostoilla toteutetun elvytyksen syksyllä ja nostanee ohjauskorkoja ensi kesänä. Suurimmat viimeaikaiset muutokset liittyvät öljyn hinnan romahtamiseen ja dollarin arvon vahvistumiseen suhteessa useimpiin muihin valuuttoihin. Dollarin vahvistuminen voi jatkua keskuspankkien toimien ollessa erilaisia. Halpa öljy tukenee kuluttajien ostovoimaa, kunnes kalleimpien öljykynttien tuotantoa on leikattu riittävästi. Amerikkalaisten yhtiöiden tulokset kehityksen kannalta dollarin vahvistuminen on negatiivinen asia: niiden hintakilpailukyky heikkenee vientimarkkinoilla, ja ulkomaila tienatut voitot näytävät pienemmiltä dollareissa laskettuina. Valuutasta johtuva hitaampi tuloskasvu ei kuitenkaan välttämättä suista osakemarkkinoita nousu-uralta: halpa öljy ja paraneva työllisyys kiihdyttävät talouskasvua, eikä osakkeiden arvostus ole mahdollottoman korkealla ainakaan korkomarkkinoiden tarjoamaan tuottoon nähden.

FIM USA SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	106 659 560,87	59 634 907,68	4 997 839,77
Osuuden arvo	20,92	16,63	13,37
Osuudenomistajien lukumäärä	2 308	1 659	599

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM USA	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	8,2%	9,2%	-1,0%
6 kk	17,2%	19,3%	-2,1%
12 kk	25,8%	28,3%	-2,5%
36 kk	74,2%	73,0%	1,2%
60 kk	82,2%	103,6%	-21,3%
4.1.1999	109,2%	125,4%	-16,2%

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

TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	13,5%
Tracking error	2,0%
Salkun kiertonopeus	29%
Juoksevat kulut	1,5%
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0%
Lähipiirin palkkio-osuus	2,3%

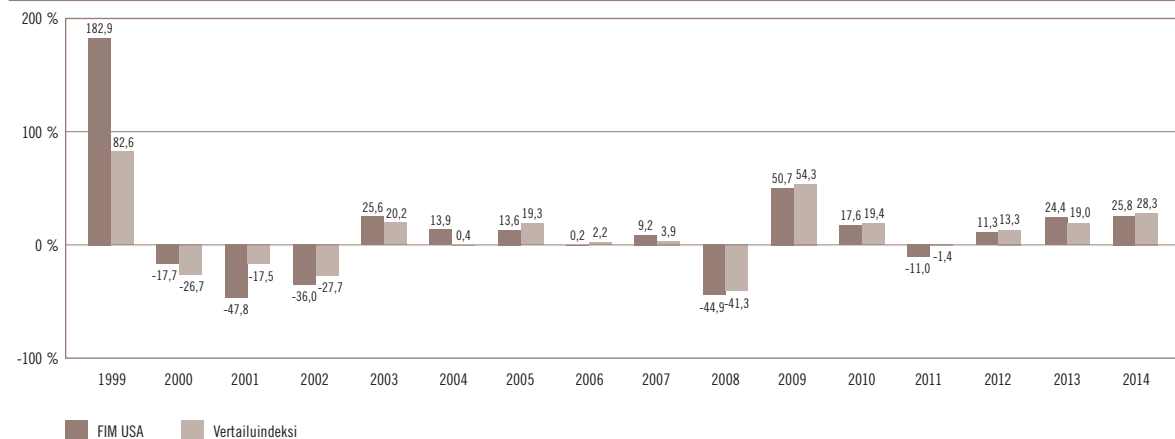
Rahaston hoitopalkkiokulut olivat katsauskauden aikana 1 235 488 euroa.
Rahaston säilytyspalkkiokulut olivat 0 euroa.

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Yhdysvallat	95,4%
Muut	2,9%
Kassa	1,7%

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
USD	98,4%
EUR	1,6%

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	21,9%
Rahoitus	17,4%
Kulutushyödykkeet, sykliset	13,5%
Teknologia	10,8%
Teollisuus	10,0%
Energia	8,6%
Muut	16,0%
Kassa	1,7%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM USA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
USD Allstate Corp	50 000	58,06	2 902 892,56	2,72 %
American International Group	90 000	46,29	4 166 033,06	3,91 %
Amgen Inc	25 000	131,64	3 291 115,70	3,09 %
Apple Inc	42 000	91,22	3 831 371,90	3,59 %
Capital One Financial Corp	35 000	68,22	2 387 809,92	2,24 %
Celgene Corp	15 000	92,45	1 386 694,21	1,30 %
Chevron Corp	20 000	92,71	1 854 214,88	1,74 %
Cognizant Tech Solutions Corp	72 000	43,52	3 133 487,60	2,94 %
Costco Wholesale Corp	20 600	117,15	2 413 264,46	2,26 %
Danaher Corp	45 000	70,83	3 187 561,98	2,99 %
Dr Horton Inc	60 000	20,90	1 254 049,59	1,18 %
Emerson Electric Co	30 000	51,02	1 530 495,87	1,43 %
EOG Resources Inc	30 000	76,09	2 282 727,27	2,14 %
Estee Lauder Cos Inc	40 000	62,98	2 519 008,26	2,36 %
F5 Networks Inc	22 600	107,82	2 436 784,30	2,28 %
Goldman Sachs Group, Inc.	18 000	160,19	2 883 421,49	2,70 %
Google Inc-CI - A	4 000	438,56	1 754 247,93	1,64 %
Google Inc-CI - C	2 000	435,04	870 082,64	0,82 %
Halliburton Co	90 000	32,50	2 925 371,90	2,74 %
Intl Business Machines Corp	10 000	132,60	1 325 950,41	1,24 %
Intuit Inc	19 000	76,19	1 447 611,57	1,36 %
Johnson & Johnson	27 000	86,42	2 333 380,17	2,19 %
JP Morgan Chase & Co	35 000	51,72	1 810 165,29	1,70 %
McDonald's Corporation	18 400	77,44	1 424 859,50	1,34 %
Mead Johnson Nutrition Co	13 000	83,09	1 080 181,82	1,01 %
Merck & Co Inc	50 000	46,93	2 346 694,21	2,20 %
Michael Kors Holdings Ltd	50 000	62,07	3 103 305,79	2,91 %
Microsoft Corp	46 600	38,39	1 788 900,83	1,68 %
Monster Beverage Corp	25 000	89,55	2 238 636,36	2,10 %
Pepsico Inc	15 000	78,15	1 172 231,40	1,10 %
Perrigo Co Plc	12 500	138,15	1 726 859,50	1,62 %
Pfizer Inc	100 000	25,74	2 574 380,17	2,41 %
PG&E Corp	30 000	44,00	1 320 000,00	1,24 %
PPG Industries Inc	10 000	191,03	1 910 330,58	1,79 %
Praxair Inc	30 000	107,07	3 212 231,40	3,01 %
Rockwell Automation Inc	30 000	91,90	2 757 024,79	2,58 %
Ross Stores Inc	33 000	77,90	2 570 727,27	2,41 %
Schlumberger Ltd	30 000	70,59	2 117 603,31	1,99 %
Stryker Corporation	35 000	77,96	2 728 553,72	2,56 %
Syncrony Financial	70 000	24,59	1 721 074,38	1,61 %
Time Warner Inc	30 000	70,60	2 117 851,24	1,99 %
United Parcel Service-CI - B	25 000	91,88	2 296 900,83	2,15 %
Universal Display Corp	140 000	22,93	3 210 743,80	3,01 %
Verizon Communications Inc	30 000	38,66	1 159 834,71	1,09 %
Wells Fargo & Company	60 000	45,31	2 718 347,11	2,55 %
Yum! Brands Inc	60 000	60,21	3 612 396,69	3,39 %
Arvopaperit yhteensä			104 837 412,40	98,29 %

LUETTELO FIM USA Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
1) Annetut arvopaperilainat				Vastapuoli
USD Dr Horton Inc	60 000	20,90	1 254 049,59	SEB
F5 Networks Inc	11 200	107,82	1 207 609,92	SEB
Google Inc-CI - A	4 000	438,56	1 754 247,93	SEB
Halliburton Co	54 000	32,50	1 755 223,14	SEB
McDonald's Corporation	13 143	77,44	1 017 767,85	SEB
Praxair Inc	17 000	107,07	1 820 264,46	SEB
Universal Display Corp	66 000	22,93	1 513 636,36	SEB
Annetut arvopaperilainat yhteensä			10 322 799,26	
Vakuuksien suuruus vähintään 100 %, yhden Euroopan unionin jäsenvaltion liikkeeseen laskemia arvopapereita.				
Kassa ja muut varat, netto			1 822 148,47	1,71 %
Rahaston arvo			106 659 560,87	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä			5 099 200	
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			20,92	100,00 %
1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa				



FIM VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 60 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitylanteessa noin 30 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden aikana 7,6 % vertailuindeksin tuottaessa 5,5 %.

Suhteessa vertailuindeksiin saatua tuottoeroa selittää korkosijoitusten erinomainen tuotto. Kokonaisuudessaan rahaston tuottoa kerryttivät tasaisesti sekä osake- että korkosijoitukset. Korkosijoituksissa rahasto hyötyi erityisesti euroalueen valtionlainarahastojen ja korkeamman luottoluokituksen (investment grade) yrityslainarahastojen menestyksestä. Osakepuolella suurimmat tuotot saatiin sijoituksista Yhdysvaltoihin sekä terveydenhuoltosektorilta. Kokonaisallokaatiossa käytimme hyväksi laajaa liikkumavaliä siirtyen vuoden aikana osakeriskissä ylipainon ja alipainon välillä. Rahaston osakesijoitusten osuus oli alimmillaan loka-marraskuussa, kun osakekurssit heiluivat voimakkaasti. Rahasto ei käyttänyt vuoden aikana johdannaisia.

Koko maailman osakekurssien kehitystä kuvaava MSCI All Countries World -indeksi nousi euroissa laskettuna 18,7 %. Maantieteellisesti tarkasteltuna länsimarkkinat (MSCI World +20,4 %) tuottivat kehittyviä markkinoita (MSCI Emerging Markets +11,5 %) selvästi paremmin. Länsimarkkinoiden sisällä Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 +29,6 %) tuottivat Euroopan markkinoita (Stoxx 600 +7,9 %) paremmin. Kehittyvien markkinoiden kurssiheilunta oli voimakasta, vaikka tuottoa kertyi koko vuoden jaksolla Eurooppaa enemmän, +9 %. Kehittyvien markkinoiden uusi sukupolvi, ns. frontier- eli reunamarkkinat menestyivät ja tuottivat jopa länsimarkkinoita paremmin. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot laskivat konsensusodotusten vastaisesti Yhdysvalloissa ja Euroopassa. euroalueen valtionlainaindeksin tuotto vuodelta 2014 oli 12 %. Sekä korkeamman (investment grade) että alemman luottoluokituksen (high yield) yrityslainojen tuotto oli selvästi positiivinen.

Yhdysvaltojen talous on kehittynyt vahvasti, ja keskuspankki (Fed) valmistautuu jo ohjauskorkojen nostoihin. Yhdysvaltojen keskuspankin lopetettua määrällisen elvytyksen lokakuussa tulivat vajetta paikkaamaan Japanin ja Kiinan keskuspankkien tukitoimet. Myös Euroopassa keskuspankin elvytystoimista odotetaan apua heikon kasvun ja matalan inflaation ympäristöön, mahdollisesti jo tammikuussa. Odotamme eri keskuspankkien toimenpiteiden tukevan osakemarkkinoiden kehitystä. Vuoteen 2015 lähdeäessä rahaston osakeriski on neutraalilla tasolla. Maantieteellisesti painotamme sijoituksia Yhdysvaltojen markkinoille. Sijoitusten pääpaino on isoihin yhtiöihin sijoitavissa rahastoissa sekä terveydenhuoltotoimialalla.

FIM VARAINHOITO 30 Sijoitusrahasto	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	53 377 081,39	21 492 399,20	14 992 758,06
A-osuuden arvo	15,30	14,22	13,61
S-osuuden arvo	15,30	14,22	-
Tuotto-osuuden arvo	11,10	10,75	10,72
Osuudenomistajien lukumäärä	10 053	1 927	489

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Varainhoito 30	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	0,8 %	1,5 %	-0,7 %
6 kk	3,0 %	3,3 %	-0,2 %
12 kk	7,6 %	5,5 %	2,1 %
36 kk	24,6 %	15,7 %	8,8 %
60 kk	30,9 %	23,8 %	7,1 %
7.12.2005	53,0 %	33,2 %	19,8 %

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

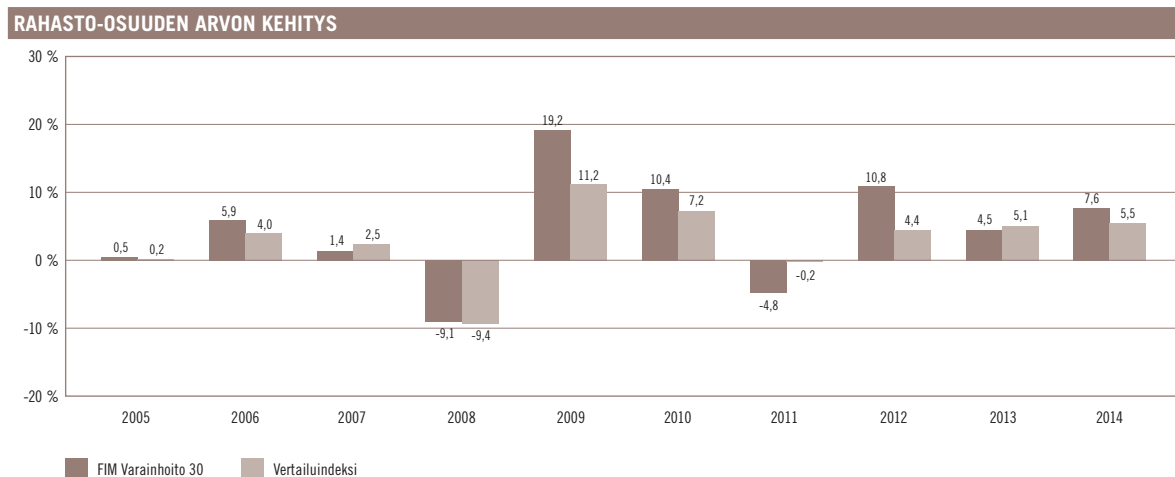
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	3,4 %
Tracking error	1,1 %
Salkun kiertonopeus	2 %
Juoksevat kulut	0,8 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,2 %
Lähipiirin palkkio-osuus	45,0 %

Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 242 272,52 euroa

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Suomi	64,2 %
Luxemburg	14,5 %
Itävalta	2,8 %
Saksa	2,7 %
Kassa	15,8 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Korkorahastot	43,2 %
Osakerahastot	22,3 %
Rahamarkkinasijoitukset	16,1 %
Muut	2,7 %
Kassa	15,8 %



LUETTELO FIM VARAINHOITO 30 Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR iShares MSCI Japan Fund	48 000	9,38	450 144,00	0,84 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	12 000	80,63	967 560,00	1,81 %
BNY Mellon Compass Euro High Yield - A	32 194	25,69	827 062,58	1,55 %
BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	366 271	18,91	6 926 184,99	12,98 %
FIM Euro Sijoitusrahasto	216 228	35,11	7 591 782,47	14,22 %
FIM Kehittyvä Korko Sijoitusrahasto	275 815	14,87	4 101 363,87	7,68 %
FIM Real Sijoitusrahasto	143 380	14,57	2 089 046,54	3,91 %
Raiffeisen Europa High Yield	6 034	250,35	1 510 676,99	2,83 %
FIM BRIC+ Sijoitusrahasto	83 287	12,10	1 007 770,42	1,89 %
FIM Eurooppa Sijoitusrahasto	219 539	11,78	2 586 171,69	4,85 %
FIM Frontier Sijoitusrahasto	26 349	12,33	324 886,43	0,61 %
FIM Rohto Sijoitusrahasto	83 445	14,77	1 232 484,67	2,31 %
FIM USA Sijoitusrahasto	323 432	20,92	6 766 201,55	12,68 %
FIM Likvidi Sijoitusrahasto	351 568	24,37	8 568 620,28	16,05 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			44 949 956,47	84,21 %
Kassa ja muut varat, netto			8 427 124,91	15,79 %
Rahaston arvo			53 377 081,39	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	2 416 431			
S-osuuksien määrä	1 043 983			
Tuotto-osuuksien määrä	39 637			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			15,30	69,30 %
S-osuuden arvo			15,30	29,90 %
Tuotto-osuuden arvo			11,10	0,80 %



FIM VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden aikana 12,1 % vertailuindeksin tuottaessa 12,9 %.

Tuottoeroa suhteessa vertailuindeksiin selittää varovainen suhtautuminen riskinottoon loka–marraskuussa, jolloin pidimme

osakesijoitukset alipainossa. Osakeindeksien noustessa jäimme vertailuindeksiin kehityksestä. Kokonaisuudessaan rahaston tuottoa kerryttivät pääosin osakesijoitukset, mutta myös korkosijoitukset tuottivat hyvin. Osakesijoitusten parhaat tuotot saatiin sijoituksista Yhdysvaltoihin sekä terveydenhuoltosektorilta. Korkosijoituksissa rahasto hyötyi erityisesti euroalueen valtionlainarahastojen ja korkeamman luottoluokituksen (investment grade) yritysainarahastojen menestyksestä. Kokonaisallokaatiossa käytimme hyväksi laajaa liikkumavaliä siirtyen vuoden aikana osakeriskissä ylipainon ja alipainon välillä. Rahaston osakesijoitusten osuus oli alimmillaan loka–marraskuussa osakekurssien heiluesssa voimakkaasti. Rahasto ei käyttänyt vuoden aikana johdannaisia.

Koko maailman osakekurssien kehitystä kuvaava MSCI All Countries World -indeksi nousi euroissa laskettuna 18,7 %. Maantieteellisesti tarkasteltuna länsimarkkinat (MSCI World +20,4 %) tuottivat kehittyviä markkinoita (MSCI Emerging Markets +11,5 %) selvästi paremmin. Länsimarkkinoiden sisällä Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 +29,6 %) tuottivat Euroopan markkinoita (Stoxx 600 +7,9 %) paremmin. Kehittyvien markkinoiden kurssiheilunta oli voimakasta, vaikka tuottoa kertyi koko vuoden jaksolla Eurooppaa enemmän, +9 %. Kehittyvien markkinoiden uusi sukupolvi, ns. frontier- eli reunamarkkinat menestyivät ja tuottivat jopa länsimarkkinoita paremmin. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot laskivat konsensusodotusten vastaisesti Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Euroalueen valtionlainaindeksin tuotto vuodelta oli 12 %. Sekä korkeamman (investment grade) että alemman luottoluokituksen (high yield) yritysainojen tuotto oli selvästi positiivinen.

Yhdysvaltojen talous on kehittynyt vahvasti, ja keskuspankki (Fed) valmistautuu jo ohjauskorkojen nostoihin. Yhdysvaltojen keskuspankin lopetettua määrällisen elvytyksen lokakuussa tulivat vajetta paikkaamaan Japanin ja Kiinan keskuspankkien tukitoimet. Myös Euroopassa odotetaan keskuspankin elvytystoimista apua heikon kasvun ja matalan inflaation ympäristöön, mahdollisesti jo tammikuussa. Odotamme eri keskuspankkien toimenpiteiden tukevan osakemarkkinoiden kehitystä. Vuoteen 2015 lähdeäessä rahaston osakeriski on neutraalilla tasolla. Maantieteellisesti painotamme sijoituksia Yhdysvaltojen markkinoille. Sijoitusten pääpaino on isoihin yhtiöihin sijoitavissa rahastoissa sekä terveydenhuoltotoimialalla.

FIM VARAINHOITO 70 SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	78 676 606,69	39 478 691,96	27 599 060,63
A-osuuden arvo	15,14	13,51	12,03
S-osuuden arvo	15,14	13,51	-
Osuudenomistajien lukumäärä	27 577	4 395	566

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Varainhoito 70	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	2,2 %	3,4 %	-1,2 %
6 kk	6,6 %	7,7 %	-1,0 %
12 kk	12,1 %	12,9 %	-0,8 %
36 kk	44,2 %	39,1 %	5,1 %
60 kk	38,6 %	55,8 %	-17,1 %
7.12.2005	51,4 %	46,4 %	5,0 %

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

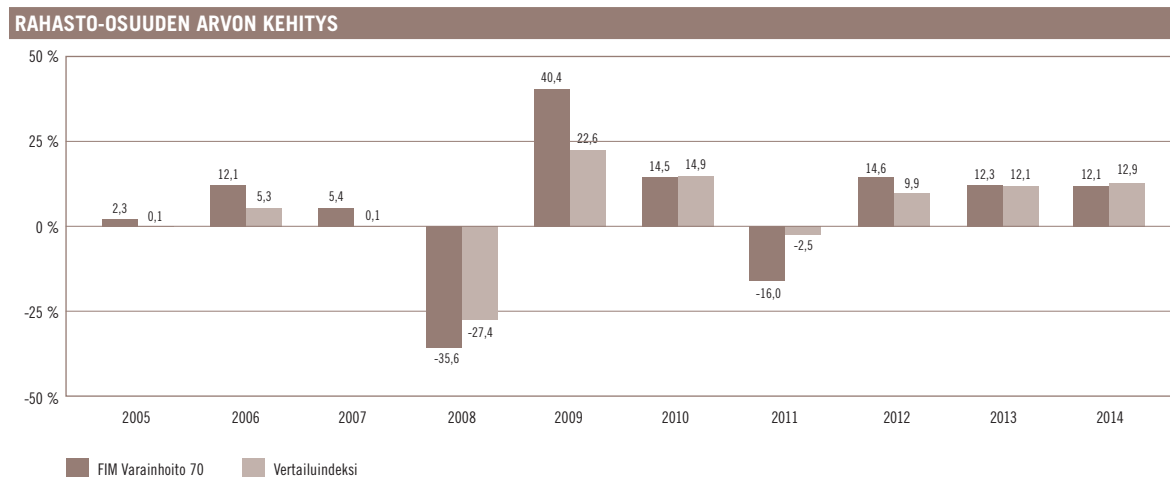
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	7,7 %
Tracking error	2,0 %
Salkun kiertonopeus	99 %
Juoksevat kulut	1,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,1 %
Lähipiirin palkkio-osuus	53,7 %

Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 610 367,64 euroa

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Suomi	67,1 %
Saksa	20,1 %
Luxemburg	10,3 %
Kassa	2,6 %

VALUUTTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Osakerahastot	47,0 %
Korkorahastot	21,5 %
Rahamarkkinasijoitukset	8,8 %
Muut	20,1 %
Kassa	2,6 %



LUETTELO FIM VARAINHOITO 70 Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR db x-trackers - S&P 500 ETF	402 246	28,82	11 593 534,21	14,74 %
iShares MSCI Japan Fund	154 140	9,38	1 445 524,92	1,84 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	34 000	80,63	2 741 420,00	3,48 %
BNY Mellon Compass Euro High Yield - A	43 742	25,69	1 123 736,35	1,43 %
BNY Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	257 799	18,91	4 874 978,90	6,20 %
FIM Euro Sijoitusrahasto	169 452	35,11	5 949 473,87	7,56 %
FIM Kehittyvä Korko Sijoitusrahasto	237 349	14,87	3 529 380,07	4,49 %
FIM Real Sijoitusrahasto	101 374	14,57	1 477 015,84	1,88 %
FIM BRIC+ Sijoitusrahasto	496 744	12,10	6 010 607,52	7,64 %
FIM Eurooppa Sijoitusrahasto	806 434	11,78	9 499 790,19	12,07 %
FIM Frontier Sijoitusrahasto	111 154	12,33	1 370 529,04	1,74 %
FIM Rohto Sijoitusrahasto	352 908	14,77	5 212 458,35	6,63 %
FIM USA Sijoitusrahasto	614 095	20,92	12 846 873,23	16,33 %
THEAM Quant - Equity US Guru/LC Eur	20 000	103,55	2 071 000,00	2,63 %
FIM Likvidi Sijoitusrahasto	283 161	24,37	6 901 373,99	8,77 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			76 647 696,47	97,42 %
Kassa ja muut varat, netto			2 028 910,22	2,58 %
Rahaston arvo			78 676 606,69	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	3 218 748			
S-osuuksien määrä	1 978 074			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			15,14	61,90 %
S-osuuden arvo			15,14	38,10 %



FIM VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIIJOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden aikana 15,6 % vertailuindeksin tuottoa 18,6 %.

Tuottoeroa suhteessa vertailuindeksiin selittää varovainen suhtautuminen riskinottoon loka-marraskuussa, jolloin pidimme osakesijoitukset alipainossa. Voimakkaan laskun jälkeen osake-

indeksit nousivat nopeasti, jolloin jäimme vertailuindeksin kehityksestä. Vuoden aikana eniten tuottoa rahastolle kerryttivät sijoitukset Yhdysvaltoihin sekä terveydenhuoltosektorille. Kokonaisallokaatiossa käytimme hyväksi laajaa liikkumaväliä siirtyen vuoden aikana osakeriskissä ylipainon ja alipainon välillä. Osakesijoitusten osuus oli alimmillaan lokakuussa, kun osakeindeksit korjasivat voimakkaasti alaspäin. Osakesijoitusten osuus laski tällöin alle 80 %:iin koko salkun sijoituksista. Lisäsimme tällöin rahastoon myös korkosijoituksia. Rahasto ei käyttänyt vuoden aikana johdannaisia.

Koko maailman osakekurssien kehitystä kuvaava MSCI All Countries World -indeksi nousi euroissa laskettuna 18,7 %. Maantieteellisesti tarkasteltuna länsimarkkinat (MSCI World +20,4 %) tuottivat kehittyviä markkinoita (MSCI Emerging Markets +11,5 %) selvästi paremmin. Länsimarkkinoiden sisällä Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 +29,6 %) tuottivat Euroopan markkinoita (Stoxx 600 +7,9 %) paremmin. Kehittyvien markkinoiden kurssiheilunta oli voimakasta, vaikka tuottoa kertyi koko vuoden jaksolla Eurooppaa enemmän, +9 %. Kehittyvien markkinoiden uusi sukupolvi, ns. frontier- eli reunamarkkinat menestyivät ja tuottivat jopa länsimarkkinoita paremmin. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot laskivat konsensusodotusten vastaisesti Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Euroalueen valtionlainaindeksin tuotto vuodelta oli 12 %. Sekä korkeamman (investment grade) että alemman luottoluokituksen (high yield) yritysainojen tuotto oli selvästi positiivinen.

Yhdysvaltojen talous on kehittynyt vahvasti, ja keskuspankki (Fed) valmistautuu jo ohjaukskorjojen nostoihin. Yhdysvaltojen keskuspankin lopetettua määrällisen elvytyksen lokakuussa tulivat vauhtia paikkaamaan Japanin ja Kiinan keskuspankkien tukitoimet. Myös Euroopassa odotetaan apua keskuspankin elvytystoimista heikon kasvun ja matalan inflaation ympäristöön, mahdollisesti jo tammikuussa. Odotamme eri keskuspankkien toimenpiteiden tukevan osakemarkkinoiden kehitystä. Vuoteen 2015 lähdeäessä rahaston osakeriski on neutraalilla tasolla. Maantieteellisesti painotamme sijoituksia Yhdysvaltojen markkinoille. Sijoitusten paino on isoihin yhtiöihin sijoittavissa rahastoissa sekä terveydenhuoltotoimialalla.

FIM VARAINHOITO 100 SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rahaston arvo	28 990 175,38	10 677 723,59	3 108 544,18
A-osuuden arvo	12,05	10,42	8,85
S-osuuden arvo	12,05	10,42	-
Osuudenomistajien lukumäärä	18 468	3 029	159

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2014	FIM Varainhoito 100	Indeksi*	Ero indeksiin
Ajanjakso			
3 kk	3,4 %	4,8 %	-1,4 %
6 kk	9,5 %	11,0 %	-1,4 %
12 kk	15,6 %	18,6 %	-3,0 %
36 kk	57,5 %	59,1 %	-1,6 %
60 kk	-	-	-
3.5.2010	20,5 %	63,5 %	-43,0 %

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

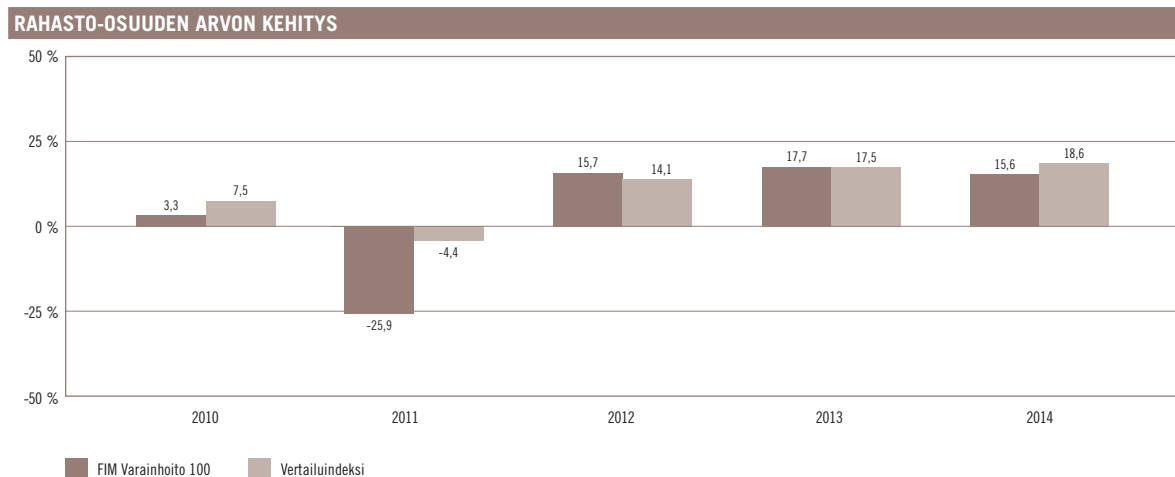
TUNNUSLUVUT 31.12.2014	
Volatiliteetti	10,8 %
Tracking error	3,1 %
Salkun kiertonopeus	40 %
Juoksevat kulut	1,3 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus	0,0 %
Lähipiirin palkkio-osuus	69,8 %

Arvio sijoituskohteena olleiden rahastojen hoito- ja säilytyspalkkioista: 236 790,05 euroa

MAAJAKAUMA 31.12.2014	
Suomi	57,3 %
Saksa	37,7 %
Luxemburg	3,6 %
Kassa	1,5 %

VALUUTAJAKAUMA 31.12.2014	
EUR	100,0 %

TOIMIALAJAKAUMA 31.12.2014	
Osakerahastot	60,8 %
Muut	37,7 %
Kassa	1,5 %



LUETTELO FIM VARAINHOITO 100 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2014				
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	Prosenttia rahaston arvosta
Sijoitusrahastojen rahasto-osuudet				
EUR db x-trackers - S&P 500 ETF	167 081	28,82	4 815 608,58	16,61 %
iShares MSCI Japan Fund	79 130	9,38	742 081,14	2,56 %
iShares S&P 500 UCITS ETF	209 525	17,11	3 585 601,33	12,37 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	22 000	80,63	1 773 860,00	6,12 %
FIM Brands Sijoitusrahasto	36 401	23,47	854 334,34	2,95 %
FIM BRIC+ Sijoitusrahasto	231 086	12,10	2 796 136,29	9,65 %
FIM Eurooppa Sijoitusrahasto	387 722	11,78	4 567 365,15	15,75 %
FIM Frontier Sijoitusrahasto	66 000	12,33	813 782,74	2,81 %
FIM Rohto Sijoitusrahasto	207 626	14,77	3 066 633,09	10,58 %
FIM USA Sijoitusrahasto	215 401	20,92	4 506 182,26	15,54 %
THEAM Quant - Equity US Guru/LC Eur	10 000	103,55	1 035 500,00	3,57 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			28 557 084,91	98,51 %
Kassa ja muut varat, netto			433 090,46	1,49 %
Rahaston arvo			28 990 175,38	100,00 %
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	1 195 945			
S-osuuksien määrä	1 209 184			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			12,05	49,70 %
S-osuuden arvo			12,05	50,30 %

FIM VARAINHOITO OY

HALLITUS

Pekka Ylihurula
hallituksen puheenjohtaja

Markku Kaloniemi
hallituksen jäsen

Minna Kohmo
hallituksen jäsen

JOHTO

Mikko Mursula
toimitusjohtaja

TILINTARKASTAJAT

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
KHT

Tiia Kataja
KHT

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

VOLATILITEETTI

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

TRACKING ERROR

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

SALKUN KIERTONOPEUS

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

TER – TOTAL EXPENSE RATIO

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

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

LÄHIPIIRIN PALKKIO-OSUUS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FIM