ÅRSRVEIDNOIGSN

FIM
FONDERS
2014

4 VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT 2014
6 OMVÄRLD OCH FIM FONDER 2014
8 FIM BOSTAD
12 FIM BRANDS
16 FIM BRAZIL
19 FIM BRIC+
23 FIM EURO
26 FIM EURO HIGH YIELD
29 FIM EUROPA
33 FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG
38 FIM FENNO
42 FIM FRONTIER
47 FIM INDIA
50 FIM EMERGING YIELD
54 FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG
59 FIM OPTIMAL RÄNTA
62 FIM LIKVID
65 FIM GLOBAL
69 FIM NORDIC
73 FIM ORIENT ALPHA
77 FIM REAL
80 FIM BIOMED
84 FIM RUSSIA
87 FIM RUSSIA SMALL CAP
90 FIM SAHARA
94 FIM TOP YIELD
99 FIM BALANSERAD
103 FIM USA
107 FIM KAPITALFÖRVALTNING 30
110 FIM KAPITALFÖRVALTNING 70
113 FIM KAPITALFÖRVALTNING 100
116 STYRELSEN, LEDNINGEN OCH REVISORERNA
117 DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

Fondernas bokslutsuppgifter (resultat- och balansräkningar) utgör en del av fondernas årsredovisning. Bokslutsuppgifterna fås av FIM Kapitalförvaltning Ab, tfn (09) 6134 6250

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT 2014

Placeringar i investeringsfonder var fortsatt mycket populära även under 2014. Kapitalet i fonder registrerade i Finland var cirka 85 miljarder euro, vilket var ett nytt rekord. Totalkapitalet ökade till följd av nettoteckningar (ca 8,5 md euro) och investeringarnas positiva värdeförändringar. Flest teckningar gjordes i globala fonder som placerar i företagsobligationer i euro, aktiefonder som placerar i nordamerikanska aktier och blandfonder som placerar globalt i olika tillgångsslag. Blandfonderna av denna typ har varit mycket populära under hela den tid som följt efter finanskrisen, vilket är ett tydligt tecken på investerarnas ökade vilja att lägga ut beslut om allokering mellan olika tillgångsslag på kapitalförvaltare. På samma sätt som år 2013 var år 2014 fortsatt krävande för aktiefonder som placerar i Finland, och fondkategorin för tillväxtekonomier, med tanke på penningflöden. Under det utgångna kalenderåret var nettoinlösen i dessa fonder totalt cirka 900 miljoner euro.

Avkastningsdifferenserna mellan olika fondkategorier blev återigen stora och de exceptionellt stora rörelserna i valutakurserna gav ytterligare krydda åt läget. Euron uppvisade en försvagning, vilket gynnade placeringarna i euro. Även år 2014 gav fonder som placerar i tillväxtekonomierna bäst avkastning bland FIM Fonder. FIM India avkastade så gott som 55 procent under kalenderåret och var med denna avkastning i själva verket den bästa fonden bland alla finländska fonder. Strax efter FIM India låg FIM BioMed som placerar i läkemedelsbolag (ca +32 %) och FIM Sahara som placerar i Sahararegionen och även i andra afrikanska regioner (ca +30 %). Aktiefonden FIM Frontier, som grundades i slutet av år 2013 och som placerar i den så kallade andra vågens tillväxtekonomier, gav också en god avkastning på över 22 procent. Den goda avkastningen avspeglades dessutom som ökade inflöden av nettoteckningar i de nämnda fonderna. Bland räntefonderna gav FIM Euro den bästa avkastningen (ca +12 %). Det tillspetsade läget mellan Ryssland och Ukraina avspeglades under året på avkastningen och kapitalflödena i alla fonder som placerar i Ryssland, och därför blev även avkastningen från FIM Russia över 40 procent negativ.

År 2014 var händelserikt för FIM Kapitalförvaltning Ab. Den 1 mars 2014 överfördes alla fonder som tidigare förvaltats av LokalTapiola Kapitalförvaltning Ab till FIM Kapitalförvaltning. Till följd av överföringen, den positiva marknadsutvecklingen och nettoteckningarna steg de kapital som förvaltas av FIM Kapitalförvaltning Ab till 5,5 miljarder euro, av vilket fondkapitalet utgör 4,8 miljarder euro. Med detta fondkapital var FIM Kapitalförvaltning Ab det fjärde största fondbolaget i Finland. Antalet andelsägare började öka kraftigt under året, och även mätt i antal var bolagets plats 4.

FIMs aktiva och ställningstagande placeringsstil fick erkännande på samma sätt som under tidigare år, när FIM Real i juni 2014 beviljades det uppskattade Lipper-priset i två olika kategorier för bäst avkastning i sin jämförelsegrupp.

Våra utgångspunkter inför år 2015 är med andra ord bra i alla avseenden. Antalet andelsägare och kunder ökar kraftigt och i vårt fond- och produktutbud ingår flera alternativ som i sina grupper placerar sig bland de som ger bäst avkastning. Naturligtvis vidareutvecklar vi vårt serviceutbud även framöver. Vi har redan utarbetat några nya produktutkast och kommer att ge mer information om dem under år 2015.

Jag är övertygad om att vi med vår gedigna erfarenhet och erkända kompetens inom portföljförvaltning fortsättningsvis kan erbjuda våra kunder framgångsrika placeringar flera år framöver. Tack för samarbetet och förtroendet på alla FIM-medarbetarnas vägnar

Mikko Mursula
Verkställande direktör
FIM Kapitalförvaltning Ab

OMVÄRLD OCH FIM FONDER 2014

Början av år 2014 präglades av en stark tro på en fortsatt ekonomisk tillväxt i USA och en vändning i konjunkturen inom euroområdet. I fråga om USA uppfylldes förväntningarna, medan den begynnande ekonomiska återhämtningen i euroområdet stagnerade under våren. Den främsta orsaken var upptrappningen av krisen i Ukraina, vilket ledde till att västländerna införde ekonomiska sanktioner mot Ryssland och Ryssland i sin tur motsanktioner.

Delvis på grund av utvecklingen i Ryssland var Finland också tvunget att förskjuta förväntningarna på en ekonomisk vändning allt längre in i framtiden. År 2014 blev det tredje året i rad då den ekonomiska utvecklingen var mycket svag, eftersom både exportefterfrågan som är beroende av den ekonomiska utvecklingen i Europa och den inhemska efterfrågan var svaga. Liksom år 2013 minskade privatinvesteringarna avsevärt även 2014.

Den svaga ekonomiska utvecklingen i Europa tillsammans med nedgången i råvaru- och oljepriserna, samt den deflatoriska utvecklingen till följd av de ekonomiska anpassningsåtgärderna i de sydeuropeiska länderna, gjorde att inflationsförväntningarna sjönk klart under centralbankens långsiktiga inflationsmål. Europeiska centralbanken agerade aktivt genom att lätta på penningpolitiken och lansera flera finansieringsinstrument som uppmuntrar bankerna till utlåning. Hösten 2014 blev ECB:s inlåningsränta för första gången under bankens historia negativ, -0,2 procent. Eurons yttre värde försvagades betydligt till följd av nedgången i marknadsräntorna, som berodde på centralbankens sänkning av styrräntan, och förväntningarna på att ECB skulle inleda kvantitativa lättnader i början av 2015. Under året försvagades euron totalt i förhållande till USD med 12 procent och landade på 1,21. Räntorna på långa statsobligationer fortsatte att sjunka år 2014 och räntan på den tyska tioåriga statsobligationen sjönk till 0,5 procent. I och med att ränteskillnaden mellan den tyska statsobligationen och de sydeuropeiska statsobligationerna samt räntemarginalerna på flera företagsobligationer sjönk, blev år 2014 ett gott år inom ränteplaceringar.

Oljepriset började sjunka i juni och nästan halverades fram till årets slut. Trots att nedgången generellt sett gynnar världsekonomin, har utvecklingen varit ogynnsam för de oljeproducerande länderna och oljesektorn. På kapitalmarknaden avspeglades anpassningen till det låga oljepriset som markanta förändringar. Börserna i de oljeproducerande länderna, bland annat Ryssland, gick ner, priserna på oljebolagens aktier sjönk och risktilläggen för oljesektorns företagsobligationer med hög risk steg kraftigt under andra halvåret 2014.

Trots de geopolitiska riskerna och bekymren för den ekonomiska tillväxten och deflationen, blev år 2014 ett relativt gott år på aktiemarknaden. I USA steg S&P500-indexet med drygt 11 procent och i Europa stannade Stoxx600-indexet på drygt +4 procent. Det övergripande MSCI All Country-indexet som beskriver den globala aktiemarknaden landade på några procent plus i USD, medan avkastningen i euro var mer än 16 procent. Under år 2014 påverkade valutarörelserna den totala avkastningen på aktieplaceringar betydligt, vilket gynnade investeringarna i euro.

Enligt Fondrapporten som publicerades av Finansbranschens Centralförbund ökade fondkapitalet i fonder registrerade i Finland med 13 procent till cirka 85 miljarder euro under året. Det totala fondkapitalet ökade till följd av både positiva nettoteckningar och investeringarnas värdeförändringar. Flest nettoteckningar gjordes i långa räntefonder, blandfonder samt i aktiefonder som placerar i Nordamerika. Utflödet var däremot störst från aktiefonder som placerar i Finland och på tillväxtmarknaden i Europa. Det totala fondkapitalet nådde i slutet av år 2014 den högsta nivån någonsin.

FIM FONDER

Vi fortsatte att utveckla FIM Fonders utbud under 2014. Premier Selection fusionerades med FIM Kapitalförvaltning 100 den 3 februari 2014, FIM Forte med FIM Global den 16 juni 2014 och FIM China med FIM Emerging Markets Småbolag den 16 december 2014. FIM Bostad Specialplaceringsfond som placerar i hyresbostäder grundades den 31 mars 2014.

De stadgeändringar som gjorde det möjligt att lansera andelsserier med prestationsbaserad avgift i FIM BRIC+, FIM BRIC+ Small Cap och FIM Sahara från och med den 2 januari 2014 och som godkänts redan år 2013 trädde i kraft år 2014. Den 2 januari 2014 förenades förvaltnings- och förvarsavgifterna i FIM Brazil, FIM BRIC+ Small Cap, FIM China, FIM India, FIM Russia, FIM Russia Small Cap, FIM Sahara och FIM BRIC+. FIM Emerging Yield Specialplaceringsfond blev en fond enligt fondföretagsdirektivet den 3 februari 2014. I november 2014 lanserades avkastningsandelar i FIM Frontier.

Den 16 juni 2014 gjordes ändringar i vissa västmarknadsfonder. Namnet på FIM Mondo ändrades till FIM Global och fondens placeringsinriktning ändrades så att fonden också kan placera i finländska aktier. Samma dag infördes FIM Visions nya namn, FIM Europa Små och medelstora bolag, och FIM Unions nya namn, FIM Europa. Därutöver infördes ändringen av FIM Unions placeringsinriktning som nu tillåter investeringar i flera europeiska

aktier. Samtidigt förenades förvars- och förvaltningsavgifterna för fonderna ovan. Den 29 augusti ändrades namnet på FIM BRIC+ Small Cap till FIM Emerging Markets Småbolag. Samma dag ändrades stadgarna för FIM Likvid på så sätt att definitionen av den kreditvärdering som krävs för placeringsobjekt preciserades.

Stadgeändringar som styrelsen satte igång under översiktsperioden men som träder i kraft först år 2015 är fusionen av FIM Russia Small Cap med FIM Russia samt en stadgeändring för FIM Orient Alpha som förenar förvars- och förvaltningsavgifterna och möjliggör uttag av kredit för fondens räkning.

ÄGARPOLICY I DE BOLAG SOM VI INVESTERAR I

FIM Kapitalförvaltning Ab:s koncept för ansvarsfulla investeringar grundar sig på FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vår samarbetspartner gör en bedömning av alla fonders innehav två gånger om året och hjälper oss att inleda en process om påverkan om vi upptäcker överträdelser. Under 2014 deltog vi i ett flertal sådana processer tillsammans med andra placerare och vår samarbetspartner.

FIM Kapitalförvaltning Ab deltog med fullmakt av fonderna FIM Russia, FIM Russia Small Cap och FIM Emerging Markets Småbolag i sju ryska bolags ordinarie eller extraordinarie bolagsstämmor. På stämmorna stöddes ledningens förslag om de inte stred mot det gemensamma intresset för fondernas andelsägare.

FIM BOSTAD

Specialfond som investerar i hyresbostäder i tillväxtorter

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Målet med fondens verksamhet är att på lång sikt öka fondandelens värde genom att placera fondens tillgångar i bostäder och fastigheter. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Bostad är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden investerar huvudsakligen i bostäder och fastigheter i Finland. Fonden placerar även i byggnads- och fastighetsutvecklingsprojekt. Fonden utnyttjar lånefi nansiering för sina placeringar i syfte att öka avkastningen på eget kapital. Fonden kan även tillfälligt äga egendom som inte bjuds ut till hyra, utan som endast är avsedd för att realiseras. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Valet av investeringsobjekt baserar sig på deras förväntade hyresintäkter och prisutveckling. Fonden kan uppta kredit för sin placeringsverksamhet till ett belopp som högst motsvarar 50 % av fondens totala värde. Handelsavgifter för investeringsobjekten kan påverka fondens avkastning. Handelsavgifterna betalas ur fondens tillgångar.

Fonden utnyttjar inte derivat.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier: A-, Coch S-serierna. Det finns inga skillnader i administrativa eller ekonomiska rättigheter mellan de olika andelsserierna. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Samtliga serier betalar årligen ut avkastning om minst 75 % av sitt realiserade resultat.

Fondandelar kan tecknas och lösas in respektive kvartals sista bankdag. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar. Om ett inlösenuppdrag har tagits emot senast klockan 16.00 föregående kvartals sista bankdag, verkställs inlösen till värdet på innevarande kvartals sista bankdag under förutsättning att fondbolaget meddelats korrekta och tillräckliga uppgifter om inlösen. Uppdrag som mottas efter föregående kvartals sista bankdag (klockan 16.00) verkställs till det värde som beräknas den sista bankdagen i det kvartal som följer på innevarande kvartal. Inlösenprocessen kan även ta längre tid, ifall tillgångar måste realiseras för att kunna betala ut likvid vid inlösen. Exempel på genomförandetidpunkter för inlösenuppdrag finns i fondprospektet.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Inga större förändringar inträffade i bostadspriserna under 2014 på de områden som är viktiga med tanke på FIM Bostads placeringsstrategi. Marknaderna fortsatte att utvecklas åt olika håll i en allt snabbare takt, och den regionala indelningen i vinnare och förlorare blev allt tydligare. Utvecklingen underblåses av förändringarna i bankernas utlåningspolitik, där marginalerna och säkerhetsvärdena varierar kraftigt med bostadens läge, storlek, skick och kunden. Värdet på FIM Bostads A-andel och C-andel steg med 7,60 % respektive 8,30 % efter etableringen i mars.

Den positiva värdeutvecklingen berodde på lyckade köp, där vi lyckades förhandla oss fram till rejäla grossistrabatter. Fonden har ett pågående bygge i Tammerfors, de resterande placeringarna finns i nya eller totalrenoverade objekt i huvudstadsregionen. FIM Bostad utnyttjade inte derivat under översiktsperioden.

Utbudet av hyresbostäder har ökat, och i nya placeringsbeslut gäller det att noggrant bedöma bostäderna med tanke på läge, storlek, trafikförbindelser och tjänster.

Kostnaderna för främmande kapital sjunker, och i synnerhet i huvudstadsregionen och Tammerfors råder det fortfarande brist på objekt med effektiva kvadratmeter, vilket stöder priserna på de bostäder som intresserar placerare. Därför förväntar vi oss inga större förändringar i FIM Bostads befintliga och potentiella placeringsobjekt under 2015. Däremot borde priserna på stora bostäder sjunka rejält för att intressera placerarna.

FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	5 178 080,75	-	-
A-andelens värde	10,76	-	-
C-andelens värde	10,83	-	-
S-andelens värde	10,76	-	-
Antal andelsägare	775	-	-

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014

Period	FIM Bostad A*
3 mån.	2,0 %
6 mån.	6,1 %
1 år	-
3 år	-
5 år	-
31.3.2014	7,6 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

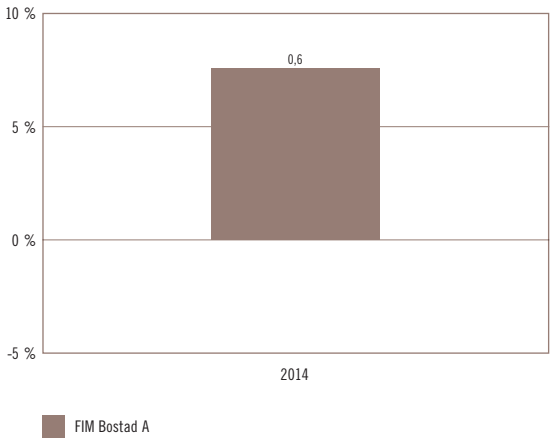
NYCKELTAL 31.12.2014

Volatilitet*	-
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet*	-
Årliga avgifter	2,5 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 39 046 euro.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper					
EUR	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D74	1,00	383 000,00	383 000,00	7,01 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D75	1,00	284 000,00	284 000,00	5,20 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D76	1,00	254 000,00	254 000,00	4,65 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D80	1,00	251 000,00	251 000,00	4,59 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D81	1,00	364 000,00	364 000,00	6,66 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D82	1,00	228 000,00	228 000,00	4,17 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D83	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D84	1,00	265 000,00	265 000,00	4,85 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D85	1,00	367 000,00	367 000,00	6,71 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D86	1,00	228 000,00	228 000,00	4,17 %
	Bostads Ab Eerikinkatu 43, lgh. D87	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, AP H56	1,00	17 000,00	17 000,00	0,31 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C1	1,00	295 000,00	295 000,00	5,40 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C11	1,00	304 000,00	304 000,00	5,56 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C15	1,00	310 000,00	310 000,00	5,67 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C19	1,00	317 000,00	317 000,00	5,80 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C23	1,00	327 000,00	327 000,00	5,98 %
	Bostads Ab Espoon Ametisti, lgh. C7	1,00	294 000,00	294 000,00	5,38 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. A1	1,00	253 000,00	253 000,00	4,63 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. B6	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. C11	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. D20	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. E25	1,00	259 000,00	259 000,00	4,74 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. F26	1,00	221 000,00	221 000,00	4,04 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. F27	1,00	213 000,00	213 000,00	3,90 %
	Bostads Ab Espoon Neilikka, lgh. F30	1,00	253 000,00	253 000,00	4,63 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 09	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 11	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 12	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 17	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 18	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 19	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, AP 21	1,00	4 900,00	4 900,00	0,09 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 07	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 14	1,00	173 000,00	173 000,00	3,17 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 19	1,00	175 000,00	175 000,00	3,20 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 22	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 24	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 27	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 29	1,00	178 000,00	178 000,00	3,26 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 32	1,00	180 000,00	180 000,00	3,29 %
	Bostads Ab Vantaan Merkki, lgh. A 34	1,00	180 000,00	180 000,00	3,29 %
	Värdepapper totalt			**8 437 300,00**	**154,37 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**-3 259 219,25**	**-54,37 %**
	Fondens värde			**5 178 080,75**	**100,00 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	366 076,59			
Antal C-andelar	9 276,77			
Antal S-andelar	105 973,79			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			10,76	76,10 %
C-andelens värde			10,83	1,90 %
S-andelens värde			10,76	22,00 %
	Hävstångsgrad %		**Övre gräns %**	
Hävstångsgrad 31.12.2014	162,50		240,00	

Hävstångsarrangemangen ger inte rätt att återanvända eventuella säkerheter eller borgensförbindelser.

FIM BRANDS

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

År 2014 avkastade FIM Brands 13,4 %, medan jämförelseindexet avkastade 19,4 %. Det fanns flera orsaker till att fonden avkastade betydligt sämre än jämförelseindexet. I början av året hade fonden en betydande övervikt i Europa som gav en svag avkastning, men under andra halvåret överviktade vi amerikanska aktier. FIM Brands har traditionellt placerat hälften av tillgångarna i kapitalvaror, vilket motsvarar jämförelseindexets struktur. De resterande tillgångarna har fonden placerat i dagligvaru- och teknologibolag, medan jämförelseindexet saknat teknologibolag. Dagligvarubolagen som vi underviktade under det gångna året var den bästa av de tre ovan nämnda sektorerna. Särskilt förlustbringande omständigheter var att vi inte hade placeringar i stora amerikanska dagligvarubolag (Procter&Gamble, CVS Health) som utvecklades väl.

Fondens bästa placeringar var juvelkedjan Signet Jewelers (+92 %), klädtillverkaren Hanesbrands (+83 %) och energidryckstillverkaren Monster Beverage (+82 %). De mest förlustbringande placeringarna var Adidas (-37 %), Nokian Renkaat (-27 %) och leksakstillverkaren Mattel (-27 %). Fonden har inte använt indexterminer och har lånat ut aktier under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 4–15 % av fondens värde.

Konsumentsektorernas mångåriga segertåg i relation till hela marknaden har inte varit lika suverän på sistone. Dagligvarusektorns svaga period började för ett och ett halvt år sedan, men i höstas steg avkastningen. Inom kapitalvaror höll den positiva trenden i sig fram till februari 2014, varefter flera vinnare under de tidigare åren backade avsevärt. Men även denna sektor började alldeles i slutet av året visa tecken på återhämtning. Framöver kommer oljepriset som rasat med över 50 % att stödja konsumenternas köpkraft utom i de oljeproducerande länderna. Valutafluktuationerna och i synnerhet den stärkta dollarn påverkar konsumentföretagens resultat: de vinster som de internationella amerikanska konsumentföretagen kammar hem i utlandet kommer att sjunka i dollar, medan läget är det motsatta för de europeiska företagen. Europa belastas dock av en långsammare tillväxt på hemmamarknaden och problemen i Ryssland. På lång sikt är fondens teman fortfarande aktuella. Starka varumärken ger även framöver fondens placeringsobjekt prissättningskraft, som är till nytta när handelns strukturer förändras. Det globala välståndet ökar och allt fler människor har möjlighet att köpa märkesprodukter av hög kvalitet.

FIM BRANDS PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	37 197 221,26	60 280 767,27	52 244 005,59
Andelens värde	23,47	20,69	16,10
Antal andelsägare	2 158	2 127	1 440

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Brands	Index*	Differens
Period			
3 mån.	5,7 %	8,9 %	-3,2 %
6 mån.	9,0 %	14,5 %	-5,6 %
12 mån.	13,4 %	19,4 %	-6,0 %
36 mån.	82,2 %	69,7 %	12,5 %
60 mån.	108,4 %	127,3 %	-18,9 %
8.5.2000	134,7 %	42,8 %	91,9 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	11,7 %
Tracking error	3,8 %
Portföljens omsättningshastighet	0 %
Årliga avgifter	1,8 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	31,7 %

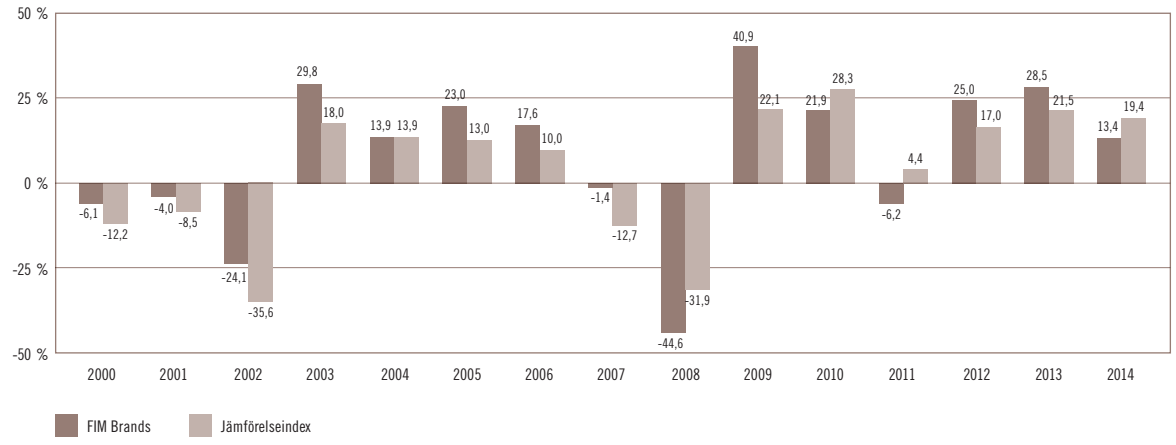
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 919 848 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 109 478 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
USA	63,7 %
Storbritannien	10,7 %
Tyskland	3,5 %
Finland	3,4 %
Frankrike	3,4 %
Schweiz	2,7 %
Nederländerna	2,6 %
Malaysia	2,5 %
Brasilien	2,1 %
Övriga	3,3 %
Kassa	2,1 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	35,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	29,0 %
Kommunikation	19,7 %
Teknologi	10,8 %
Mångbransch	3,0 %
Kassa	2,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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-Cl 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 -Cl 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-Cl B	20 000	62,19	1 243 801,65	3,34 %
	Yum! Brands Inc	25 000	60,21	1 505 165,29	4,05 %
	Värdepapper totalt			**36 405 780,17**	**97,87 %**

1) Utgivna värdepapperslån

					Motpart
EUR	Gerry Weber International Ag	6 450	34,15	220 267,50	SEB
USD	Google Inc-Cl A	3 000	438,56	1 315 685,95	SEB
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**1 535 953,45**	

Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Kassa och övriga tillgångar, netto			**791 441,09**	**2,13 %**
Fondens värde			**37 197 221,26**	**100,00 %**
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 584 736			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			23,47	100,00 %

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

FIM BRAZIL

Brasiliansk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Brazil investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i Brasilien. Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Brasilien. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda placeringsbeslutet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand branschoch makroekonomiska faktorer. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer och indexfuturer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna och för att göra likviditetshanteringen effektivare.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

År 2014 var ett anspråkslöst år på den brasilianska aktiemarknaden. FIM Brazil sjönk med 2,4 % under året medan fondens jämförelseindex steg med 0,2 %.

På sektornivå klarade sig IT bäst på Brasiliens börs. Energi- och materialsektorerna klarade sig sämst. Det största positiva bidraget från enskilda företag under året kom från försäkringsbolaget BB Seguridades och utbildningsföretaget Estacio. Det största negativa bidraget kom däremot från betalkortsföretaget Cielo och infrastrukturföretaget Mills. Försvagningen av den brasilianska realen åt upp europlacerarens avkastning med drygt en procent. Under året ökade vi innehaven i exportföretag som gynnas av en svagare real. Dessutom sänkte vi kraftigt vikten i företag inom material- och oljesektorn. I slutet av året hade FIM Brazil inga innehav i företag inom el- och telekomsektorn.

Fonden använde inte derivat under 2014.

I mars sänkte kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's Brasiliens kreditbetyg med ett steg. Brasilien behöll emellertid den högre så kallade investment grade-kreditvärderingen. Landet klarade galant arrangemangen för VM i fotboll i juni–juli. Cirka en miljon utländska VM-turister besökte Brasilien, vilket klart överträffade förväntningarna. Mer än 80 % av dem gav VM-arrangemanget gott betyg. VM medförde dock negativa konsekvenser för den ekonomiska aktiviteten på grund av de många extra lediga dagarna.

Under största delen av året angav olika presidentgallupar takten på den brasilianska börsen. Börsen steg när opinionssiffrorna för den sittande presidenten Dilma Rousseff sjönk och vice versa. Arbetarpartiets Dilma Rousseff vann den andra omgången i presidentvalet i slutet av oktober. Rousseff fick 51,6 % av rösterna. Till ny finansminister valdes Joaquim Levy. 53-årige Levy är ekonomie doktor vid universitetet i Chicago. Han har en framgångsrik karriär bakom sig inom både den offentliga och privata sektorn. Placerarna var mycket nöjda med utnämningen av Levy. Enligt medierna har president Rousseff gett Levy rätt fria händer att genomföra eftertraktade reformer i finanspolitiken.

År 2015 kommer att bli en utmaning på aktiemarknaden i Brasilien, eftersom den ekonomiska tillväxten förväntas vara mycket anspråkslös och inflationen stiga. Vi föredrar välskötta företag som inte är statsägda och som finns inom sektorer där tillväxten är snabbare än ekonomins allmänna tillväxt.

FIM BRAZIL PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	31 682 310,80	75 896 634,05	105 889 845,03
Andelens värde	17,97	18,41	24,48
Antal andelsägare	3 626	4 258	5 738

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Brazil	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-7,1 %	-10,0 %	2,9 %
6 mån.	-9,3 %	-11,1 %	1,8 %
12 mån.	-2,4 %	0,2 %	-2,6 %
36 mån.	-27,8 %	-17,4 %	-10,4 %
60 mån.	-34,2 %	-19,3 %	-14,8 %
28.10.2004	79,7 %	239,5 %	-159,8 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	28,0 %
Tracking error	6,6 %
Portföljens omsättningshastighet	89 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

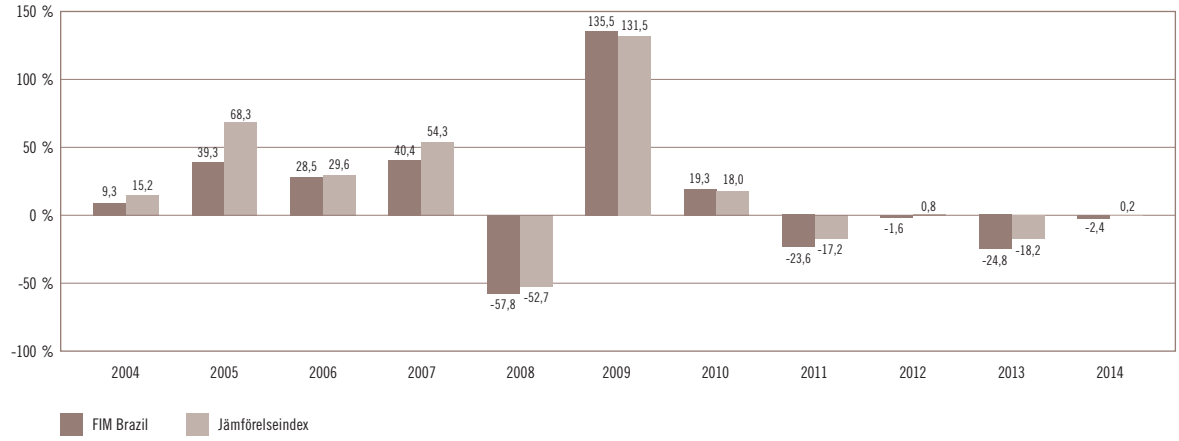
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 032 029 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 16 448 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Brasilien	97,3 %
Kassa	2,7 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	41,7 %
Bank och finansiering	26,2 %
Basmaterial	12,1 %
Mångbransch	2,8 %
Teknologi	2,2 %
Övriga	12,3 %
Kassa	2,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRAZIL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Consessoes 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 %
	Värdepapper totalt			**30 831 451,39**	**97,31 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**850 859,41**	**2,69 %**
	Fondens värde			**31 682 310,80**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	1 762 934			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			17,97	100,00 %

FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM BRIC+ investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Fonden placerar även i bolag på andra tillväxtmarknader för vilka BRICländerna enligt vår bedömning utgör en viktig marknad. I regel placeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i BRICländerna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens placeringar är välspridda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand branschoch makroekonomiska faktorer.

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

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

A-andelsserien i fonden FIM BRIC+ avkastade 9,1 % under 2014 och D-andelsserien 8,57 %, medan jämförelseindexet avkastade 10,6 %.

De största orsakerna till förlusten mot indexet var vår viktning av ryska medelstora företag som sackade efter när krisen i Ukraina tillspetsades. Även våra placeringar i casinon i Macau utvecklades svagt då antalet besökare vände nedåt efter att Kina stramat åt antikorruptionspolitiken. Under året minskade vi också avsevärt vikten i Ryssland och sålde även innehaven i casinona. I stället höjde vi gradvis Kinas och Indiens vikt i portföljen, och i slutet av året var Asiens vikt redan 75 %. Detta förbättrade både den relativa och absoluta avkastningen under slutet av året.

Utsikterna för 2015 är måttligt bra, och vi tror fortfarande att de asiatiska länderna kommer att vara vinnare. I Indien har placerarna välkomnat landets nya premiärminister Narendra Modis löften om stora reformer, och vi tror att de börjar anta en konkret form så småningom. I Kina har oron för att ekonomi ska buklanda skingrats, medan förväntningarna på reformernas positiva konsekvenser har ökat. Sammanlänkningen av Shanghai- och Hongkongbörsen i slutet av 2014 kommer sannolikt att öka handelsvolymerna först under 2015. Kina och Indien gynnas också av den betydande nedgången i oljepriset. I Brasilien ser vi små positiva signaler efter en längre period av stagnation. Även i Brasilien ser man framemot reformer när den nya finanspolitiska ledningen tagit över makten. Utvecklingen på den ryska börsen är svår att förutspå på grund av den fortsatt nyckfulla politiken.

Fonden har använt derivat i Saudiarabien och Dubai. Deras vikt i portföljen var cirka 5 %. Fonden har lånat ut aktier under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 0–7 % av fondens värde.

FIM BRIC+ PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	65 454 395,41	65 563 894,73	94 215 899,31
A-andelens värde	12,10	11,09	11,67
D-andelens värde	12,03	-	-
Antal andelsägare	1 944	2 520	3 394

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM BRIC+ A	Index*	Differens
Period			
3 mån.	1,9 %	0,1 %	1,7 %
6 mån.	6,0 %	5,0 %	1,1 %
12 mån.	9,1 %	10,6 %	-1,5 %
36 mån.	16,7 %	15,0 %	1,7 %
60 mån.	0,5 %	16,6 %	-16,1 %
7.12.2005	21,0 %	55,1 %	-34,1 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	16,5 %
Tracking error	5,3 %
Portföljens omsättningshastighet	48 %
Årliga avgifter	1,9 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

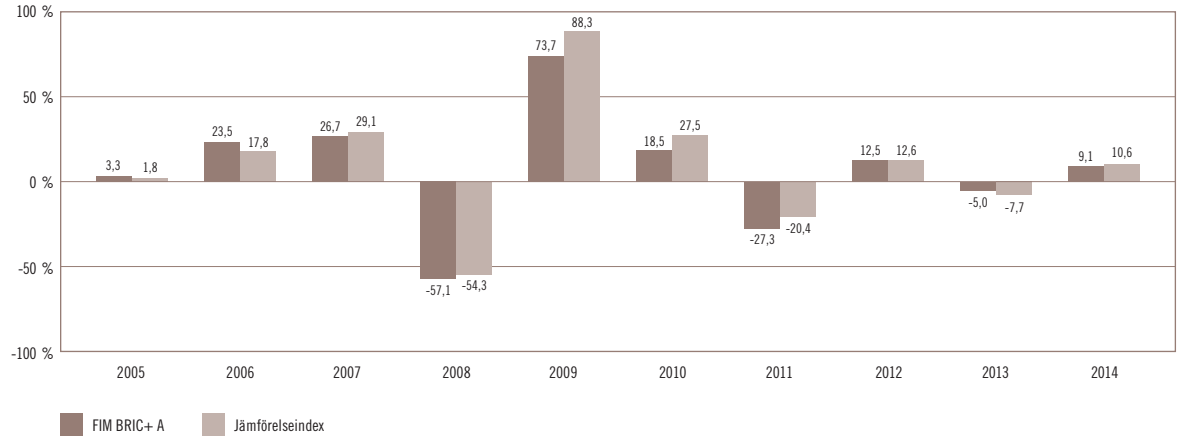
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 277 258 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 13 951 euro.
Den avkastningsbundna avgiften var 235 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Kina	37,1 %
Indien	23,9 %
Brasilien	17,7 %
Hongkong	13,6 %
USA	2,6 %
Luxemburg	2,3 %
Övriga	2,2 %
Kassa	0,7 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	50,8 %
Kommunikation	13,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	10,0 %
Cykliska konsumtionsvaror	9,1 %
Teknologi	6,4 %
Industri	5,4 %
Övriga	3,9 %
Kassa	0,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Consultacy 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 %
	Värdepapper totalt			**63 516 041,98**	**97,04 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	1) Warranter				
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 %
	Derivatavtal totalt			**1 479 493,74**	**2,26 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	Deutsch-CW16 Samba Financial Group 27.9.2016				Deutsche Bank
	Deutsch-cw20 Emaar Properties PJSC				Deutsche Bank
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**458 859,69**	**0,70 %**
	Fondens värde			**65 454 395,41**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	5 402 923			
	Antal D-andelar	4 425			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			12,10	99,90 %
	D-andelens värde			12,03	0,10 %

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

FIM EURO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Jämförelseindexnä käytetään euromääräistä Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (tr) -tuottoindeksiä. Indeksi kuvaa euroalueen valtionobligaatioiden 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 markkinanäkemys huomioiden. Kokonaistarkastelusta päädytään yksittäisiin sijoituskohteisiin tarkastelemalla kohdemarkkinan kehitystä ja tunnistamalla muutokset.

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

TOIMINTAKERTOMUS

FIM Euro tuotti vuoden aikana 12,53 % vertailuindeksin tuottaessa 13,07 %. Rahaston tuottoero vertailuindeksiin nähden johtui maapainoissa ja korkoriskissä 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 Italienn ja Spanienn 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 Italienn ja Spanienn valtioiden joukkolainasijoitukset ylipainossa. Vuoden edetessä pienensimme ylipainoja. FIM Euroon ostettiin pitkän poissaolon jälkeen myös Irlannin ja Portugalin lainoja. Rahaston suurimmat sijoitukset kohdistuivat Italienn, 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 Eurolle tuottaa sijoittajille selkeää lisäarvoa.

Talouskasvunäkymien 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 PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	117 649 844,42	89 366 209,00	87 706 139,96
Andelens värde	35,11	31,20	30,73
Antal andelsägare	1 483	426	835

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Euro	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,3 %	2,4 %	-0,1 %
6 mån.	5,1 %	5,4 %	-0,3 %
12 mån.	12,5 %	13,1 %	-0,5 %
36 mån.	26,9 %	29,4 %	-2,5 %
60 mån.	39,8 %	32,8 %	7,1 %
14.9.1998	108,8 %	127,8 %	-19,0 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	2,7 %
Tracking error	1,2 %
Portföljens omsättningshastighet	120 %
Årliga avgifter	0,5 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

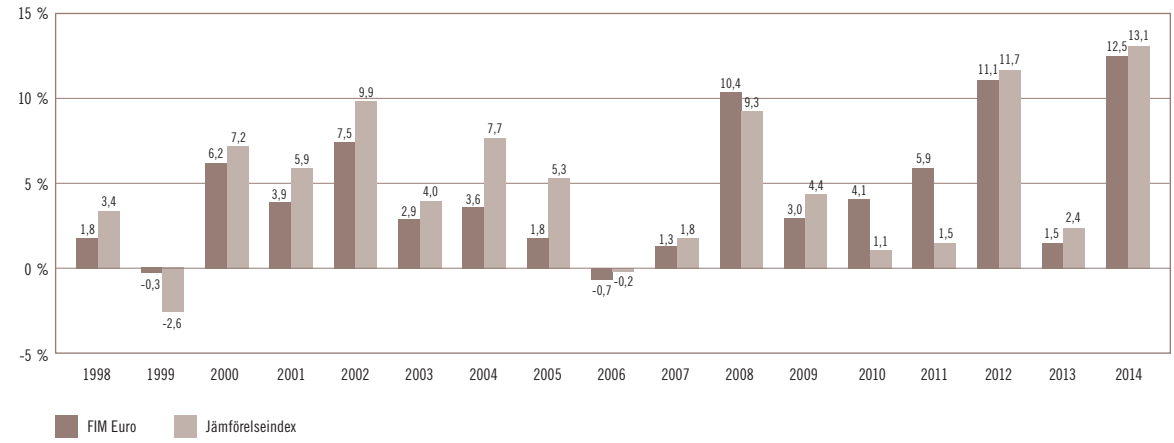
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 406 019 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 200 447 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Italien	26,6 %
Frankrike	21,9 %
Tyskland	19,3 %
Spanien	16,1 %
Irland	5,2 %
Belgien	4,5 %
Övriga	1,5 %
Kassa	4,9 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	98,4 %
Övriga	1,6 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Obligationslån	95,1 %
Kassa	4,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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. Deutchland 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 %
	Värdepapper totalt			**113 719 521,99**	**96,66 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**3 930 322,43**	**3,34 %**
	Fondens värde			**117 649 844,42**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	3 351 130			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			49,63	100,00 %

FIM EURO HIGH YIELD

Specialfond som investerar i företagsobligationer med hög avkastning

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en ränteavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för obligationer med sämre kreditbetyg inom eurozonen. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Euro High Yields mål är att placera tillgångarna i en fond eller fonder som i sin tur investerar med god spridning på den eurodenominerade high yield-obligationsmarknaden. High yieldobligationerna är företagsobligationer med lägre kreditbetyg och som tack vare sina högre risktillägg även har en högre avkastningspotential. FIM Euro High Yield är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Alla tillgångar kan placeras i andelar i en och samma fond. Fonderna BNY Mellon Euro High Yield Bond och Raiffeisen European High Yield används i regel som investeringsobjekt. Dessa fonder utnyttjar en disciplinerad placeringsprocess för att välja de bolag som har de bästa förutsättningarna att betala en hög och jämn avkastning. Fonden BNY Mellon Euro High Yield Bond försöker förutspå förändringar i låntagarens finansiella situation genom en kreditriskmodell som fonden själv har utvecklat. Fonden Raiffeisen European High Yield utnyttjar utöver sina egna modeller även sektorgranskning på företagsobligationsmarknaden. Båda fonderna reagerar snabbt på negativa utsikter.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat, men de fonder som utgör investeringsobjekt kan använda derivat.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Euro High Yield avkastade 4,09 % i november medan jämförelseindexet genererade 4,86 %. Fondens underavkastning i förhållande till indexet berodde på fondens defensivare ställning.

High yield-företagsobligationerna avkastade väl med en låg volatilitet. Avkastningen var stabil i synnerhet under första hälften av 2014, men sentimentet varierade under slutet av året. De geopolitiska riskerna, centralbankernas åtgärder och kommentarer fick marknaden att fluktuera. I oktober sjönk avkastningen mest, men under slutet av året återhämtade den sig och landade på en god nivå. Tillgångsslagets volatilitet ökade i synnerhet i oktober från den exceptionellt låga nivån, och motsvarande volatilitetstoppar väntas fortsätta under 2015. De geopolitiska riskerna och deflationshotet underblåser nervositeten på marknaden, men high yield-företagsobligationernas fundament är fortfarande bra. Emissionsmarknaden slog nytt rekord 2014, och företagen har inga problem med refinansieringen.

Återhämtningen i euroområdet väntas fortsätta 2015. Riskerna är främst politiska, men även deflationen kommer att vara på tapeten. Halveringen av oljepriset återspeglas i form av en låg inflation, men det är inget hinder för tillväxten. En återhämtning i den globala ekonomiska tillväxten vore viktigt. Företagens finansieringsbehov har skötts väl, deras fundament är fortfarande goda, men riskviljan spelar en stor roll för avkastningspotentialen på kort sikt. Ränteavkastningen på high yield-obligationer är hög, i synnerhet jämfört med de riskfria räntorna. Riskpremierna har fortfarande en buffert mot eventuella betalningsstörningar som är på en låg nivå och inte väntas stiga nämnvärt. De svagaste företagens riskpremier är dock redan rätt ansträngda, och därför blir det framöver allt viktigare att välja rätt företagsobligationer. Fonden FIM Euro High Yield satsar på högklassiga företagsobligationer och är ett bra komplement till aktieplaceringar, eftersom volatiliteten är lägre och avkastningspotentialen bra.

Placeringsfonden FIM Euro High Yield utnyttjade inte derivat under 2014.

FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	46 337 613,26	66 029 205,31	60 890 322,32
Andelens värde	14,52	13,95	13,03
Antal andelsägare	605	1 243	1 217

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Euro High Yield	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,3 %	0,6 %	-0,3 %
6 mån.	-0,3 %	0,1 %	-0,5 %
12 mån.	4,1 %	4,9 %	-0,8 %
36 mån.	33,9 %	45,3 %	-11,3 %
60 mån.	46,1 %	62,4 %	-16,4 %
19.3.2007	45,2 %	90,1 %	-44,9 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	1,7 %
Tracking error	1,0 %
Portföljens omsättningshastighet	0 %
Årliga avgifter	1,1 %
Andelen utomstående investeringar	0,9 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvarskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 488 929,98 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Frankrike	17,0 %
Luxemburg	14,4 %
Italien	9,8 %
Nederländerna	9,5 %
Tyskland	8,4 %
Övriga	37,5 %
Kassa	3,4 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Räntefonder	96,6 %
Kassa	3,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna					
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 %
	Investeringar i fonderna, totalt			**44 786 467,61**	**96,65 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 551 145,65**	**3,35 %**
	Fondens värde			**46 337 613,26**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	3 192 250			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			14,52	100,00 %
		Hävstångsgrad %		**Övre gräns %**	
	Hävstångsgrad 31.12.2014	95,60		150,00	

Hävstångsarrangemangen ger inte rätt att återanvända eventuella säkerheter eller borgensförbindelser.

FIM EUROPA

Aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

Fondens placeringsinriktning ändrades den 16 juni 2014. Före det hette fonden FIM Union och fonden investerade i aktier inom euroområdet.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

De europeiska företagens börskurser fluktuerade under 2014. Placeringsfonden FIM Europa avkastade 1,5 % % under året, medan jämförelseindexet genererade 6,9 %. Fonden förlorade mot indexet med 5,5 %.

Särskilt våren var en svår period för fonden. De teman som tidigare fungerat bra, såsom tyska aktier, övervikten i finans- och bilsektorn samt undervikten i Sydeuropa, fungerade nu dåligt. I mitten av juni bytte placeringsfonden FIM Union namn till FIM Europa. Samtidigt utvidgades fondens placeringsområde från euroområdet till att omfatta alla stora företag i Europa. Fonden fick också nya portföljförvaltare i början av 2014, och Tapani Koskenkari blev huvudansvarig fondförvaltare. Fonden klarade sig bättre under andra hälften av året än under den första. I slutet av året skulle avkastningen ha stigit om vi haft en större vikt inom kapitalvaror och telekom. Fonden gjorde dock många bra val, i synnerhet mot slutet av året. Exempel på dessa är innehaven i Arkema, Meda och Tesco samt undervikten i energisektorn, i synnerhet nollvikten i oljeservicebolag.

Fonden utnyttjade derivat under första hälften av året. Vi använde EuroStoxx-indexfuturer för att justera fondens aktievikt. Detta hade särskilt stor betydelse när fondens placeringsområde utvidgades i juni. I synnerhet möjligheten att nu placera i Storbritannien och Schweiz ändrade portföljens innehåll avsevärt. Fonden lånade också ut aktier för att förbättra avkastningen. Antalet avtal om aktielån varierade under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 6–20 % av fondens värde.

I början av 2015 ligger fokus framför allt på frågan om Europas ekonomi kommer att vända uppåt och om deflation kan undvikas. ECB förväntas sätta in kvantitativa lättnader i början av året. Centralbankerna i USA och Storbritannien förväntas däremot gå i motsatt riktning och höja räntorna under året. Den positiva valutakursutvecklingen som började 2014 kan fortsätta och skapa ett positivt lyft för europeiska företag. Även den kraftiga nedgången i oljepriset är en positiv signal för flera företag. Marknaden oroar sig bland annat för tillväxtutsikterna i Kina och läget i Grekland. I ljuset av allt detta ser det ut som om den europeiska aktiemarknaden kan fluktuera betydligt mer under 2015 än 2014. Trots den avsevärda nervositeten är en positiv kursutveckling inte utesluten.

FIM EUROPA PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	66 422 504,93	65 950 634,47	44 306 311,49
Andelens värde	11,78	11,61	9,26
Antal andelsägare	1 480	1 629	1 269

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Europa	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,1 %	-0,1 %	-0,9 %
6 mån.	-1,2 %	0,6 %	-1,8 %
12 mån.	1,5 %	6,9 %	-5,5 %
36 mån.	62,3 %	57,9 %	4,4 %
60 mån.	35,1 %	37,5 %	-2,4 %
8.5.2000	17,8 %	-8,6 %	26,4 %

* Jämförelseindexet är MSCI Europa TR Index.

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	14,5 %
Tracking error	1,6 %
Portföljens omsättningshastighet	71 %
Årliga avgifter	1,8 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	13,9 %

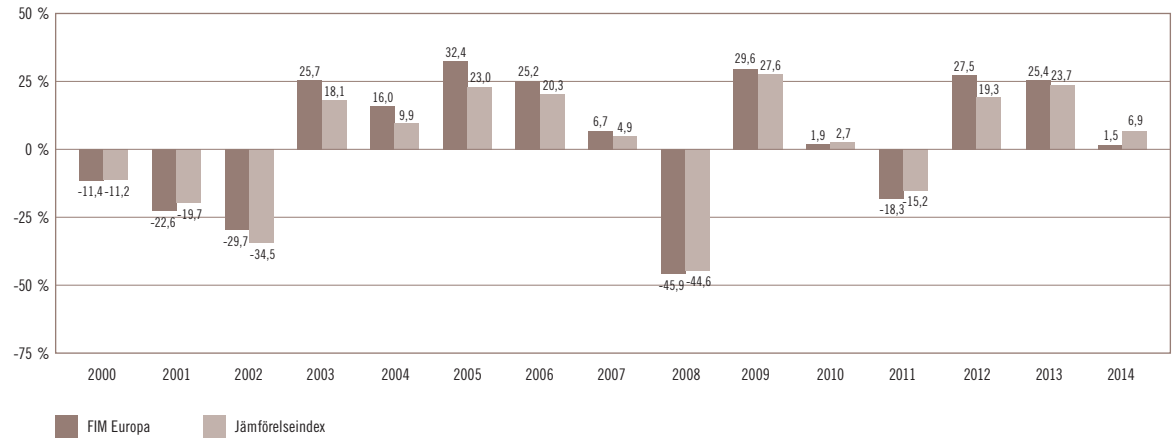
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 096 585 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 59 954 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Storbritannien	21,8 %
Frankrike	17,6 %
Tyskland	16,2 %
Schweiz	12,8 %
Nederländerna	9,5 %
Italien	5,2 %
Övriga	14,8 %
Kassa	2,1 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	24,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	23,7 %
Industri	11,4 %
Basmaterial	10,6 %
Energi	7,3 %
Kommunikation	6,1 %
Övriga	13,9 %
Kassa	2,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Koninklije 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 Abp	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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Värdepapper totalt			**65 051 384,05**	**97,94 %**
1) Utgivna värdepapperslån					
					Motpart
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
	Koninklije 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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**8 126 456,35**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 371 120,87**	**2,06 %**
	Fondens värde			**66 422 504,93**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	5 637 813			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			11,78	100,00 %

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

FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG

Europeisk småbolagsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Dow Jones Stoxx Small 200 (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i medelstora och mindre bolag börsnoterade i Europa. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

FIM Europa Små och medelstora bolag investerar i aktier som är noterade i Europa. Fonden investerar i små och medelstora bolag. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i euroområdets ekonomier och olika branscher. Med hjälp av aktiv allokering vill fonden utnyttja konjunkturfluktuationer mellan värde- eller tillväxtaktier och olika branscher. Fonden strävar också efter att dra nytta av den större tillväxtpotential som mindre bolag erbjuder. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

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

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

Fonden hette tidigare FIM Vision Placeringsfond.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Värdet på fonden FIM Europa små och medelstora bolag steg med 0,2 % under året. Samtidigt steg jämförelseindexet Stoxx Europe Small Cap 200 med 4,9 %. Fonden förlorade med andra ord mot jämförelseindexet 2014. I juni ändrades fondens namn från FIM Vision Placeringsfond till FIM Europa små och medelstora bolag Placeringsfond. Fondens placeringsinriktning ändrades inte. Fonden fick också nya portföljförvaltare i början av 2014, och Mika Heikkinen blev huvudansvarig fondförvaltare. Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden, och även aktiemarknaden i Norden sjönk i januari. Slutet av 2014 var däremot starkt. I februari förbättrades läget och marknaden klättrade. I början av våren var det oförväntat lugnt på aktiemarknaden, trots att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. På senvåren var uppgången åter relativt bra, och maj var en stark uppgångsmånad. Däremot var utvecklingen under slutet av året mer eller mindre dålig. Nyhetsflödet dominerades av ebola, Ryssland och de anspråkslösa utsikterna för ekonomisk tillväxt i Europa. På sommaren var utvecklingen på marknaden relativt jämn, men i oktober sjönk den kraftigt även om den fram till slutet av året hade återhämtat sig till nästan samma nivå som i slutet av maj. Företag med lägre marknadsvärde förlorade mot större företag under 2014. De mindre företagen hamnade i skuggan på grund av den obefintliga tillväxten.

Fondens största underpresterande sektorer jämfört med indexet var energi, finans, telekom samt hälso- och sjukvård. Vi sänkte vikten i energisektorn rejält från mitten av sommaren till september, men den kraftiga nedgången i aktierna inom sektorn resulterade ändå i underavkastning. Undervikten i placeringsföretag i finanssektorn gav underavkastning, och sektorn utvecklades betydligt bättre än indexet. Fastighetsföretagen i finanssektorn utvecklades mycket positivt, men vikten var inte tillräckligt stor för att kompensera för den svaga avkastningen från annat håll. Undervikten i banksektorn gav överavkastning. Även IT- och industrisektorn, i synnerhet verkstadsindustrin, gav överavkastning. Portföljavkastningen påverkades mest av juvelföretaget Signet och bland verkstadsföretagen av robottillverkaren Kuka Ag samt byggmaskinsuthyraren Ashtead. Fonden utnyttjade derivat under året. Indexfuturer användes för att justera fondens aktievikt, och positionen varierade mellan 0 och 10 % av portföljens värde. Dessutom använde fonden aktiefuturer under året med en total vikt på under 10 %. Med hjälp av dem har man styrt fondens likviditet. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 8–18 % av fondens värde.

Man kan inte tala om en stark återhämtning, men eurokrisen har lättat något. Räntorna på statsobligationer som mätt temperaturen på krisen har sjunkit rejält i Sydeuropa sedan 2014, då Italien och Spanien måste betala dubbelt så hög ränta på sina lån som USA. Nu är räntorna på samma nivå som i USA. Dollarn stärktes betydligt mot euron under 2014. Detta skedde till största delen mot slutet av året då euron tappade över 10 %. Försvagningen av euron är en betydande enskild faktor som stöder de europeiska företagens verksamhetsbetingelser. Effekten kommer att synas under de kommande kvartalen. Det sänkta oljepriset är en annan omständighet som har haft en positiv inverkan på verksamhetsbetingelserna hos de flesta företag. Centralbankens vilja att vidta stödåtgärder är en tredje betydande omständighet. Osäkerheten i den europeiska utvecklingen beror på att flera val ska hållas under 2015, det första i Grekland i slutet av januari.

FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	46 272 992,31	88 253 506,65	58 043 506,13
Andelens värde	48,27	48,19	38,35
Antal andelsägare	2 367	2 636	2 092

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Europa Små och medelstora bolag	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,3 %	3,4 %	-4,6 %
6 mån.	-4,9 %	-0,2 %	-4,8 %
12 mån.	0,2 %	4,9 %	-4,8 %
36 mån.	61,1 %	64,2 %	-3,1 %
60 mån.	68,4 %	73,0 %	-4,6 %
30.9.2002	382,7 %	218,9 %	163,8 %

* Jämförelseindexet är Dow Jones Stoxx Small 200 Index.

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	14,4 %
Tracking error	3,9 %
Portföljens omsättningshastighet	54 %
Årliga avgifter	1,9 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	16,4 %

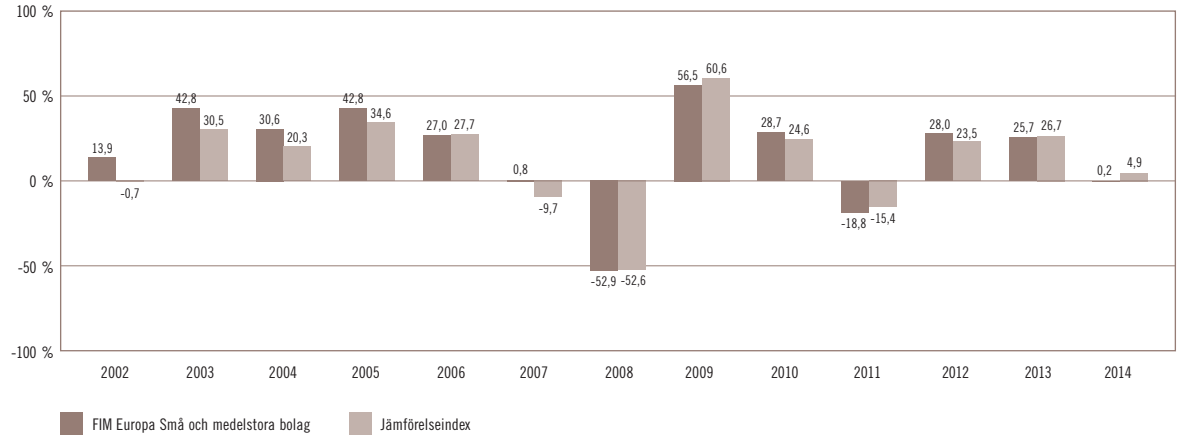
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 446 293 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 137 034 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Tyskland	24,7 %
Storbritannien	22,7 %
Norge	9,7 %
Nederländerna	7,8 %
Portugal	6,4 %
Frankrike	6,3 %
Övriga	21,9 %
Kassa	0,4 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Cykliska konsumtionsvaror	19,2 %
Kommunikation	16,9 %
Bank och finansiering	15,9 %
Industri	15,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	11,8 %
Teknologi	7,0 %
Övriga	13,6 %
Kassa	0,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
CHF	Aryzta 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 Abp	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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Värdepapper totalt			**46 089 968,47**	**99,60 %**
1) Utgivna värdepapperslån					
					Motpart
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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**3 524 230,19**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**183 023,84**	**0,40 %**
	Fondens värde			**46 272 992,31**	**100,00 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA SMÅ OCH MEDELSTORA BOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	958 688			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			48,27	100,00 %

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

FIM FENNO

Finsk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är index- och aktieterminer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Värdet på FIM Fenno steg med 7,1 % år 2014. Samtidigt steg fondens jämförelseindex med 9,1 %. Fonden förlorade alltså mot jämförelseindexet. Fonden överträffade dock största delen av sina konkurrenter i jämförelsegruppen om man ser på årsavkastningen.

Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden, och även aktiemarknaden i Finland sjönk i januari efter det starka slutet på 2013. Läget korrigerades i februari då kurserna steg rejält och fonden och den finska marknaden steg med över 7 %. I början av våren var det oförväntat lugnt på aktiemarknaden, trots att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. På senvåren var uppgången åter relativt bra, och maj var en stark uppgångsmånad även i Finland. Däremot var utvecklingen under slutet av året mer eller mindre dålig. Nyhetsflödet dominerades av ebola, Ryssland och de anspråkslösa utsikterna för ekonomisk tillväxt. På sommaren var utvecklingen på marknaden relativt jämn, men i oktober sjönk den kraftigt även om den fram till slutet av året återhämtat sig till samma nivå som i slutet av maj.

I Finland var företag med affärsverksamhet i Ryssland under press sedan början av året. YIT var svagast och sjönk med 56 % under året. Nokian Renkaat sjönk med 40 % och Tikkurila med 25 %. I början av året hade fonden en vikt på cirka 13 % i aktier, främst i ovan nämnda företag. Minst 15 % av deras omsättning kom från Ryssland. I slutet av mars var vikten 6,5 % och i slutet av året drygt 2 %. De bästa investeringarna i portföljen var programvaruföretaget Comptel, som steg med 108 %, och Basware (+65 %). MetsäBoard och Neste Oil utvecklades också positivt, bägge steg med över 40 %. Den största orsaken till att FIM Fenno inte nådde upp till samma årsavkastning som indexet var undervikten i Kone, Sampo och Fortum som har stor vikt i indexet och vars kurser utvecklades betydligt bättre än indexet. Hela avkastningsskillnaden mot indexet förklaras av att portföljen inte hade innehav i Fortum och Sampo. Vi överviktade Nordea som utvecklades sämre än Sampo (aktien steg bara med 2 %), och portföljaktien Aktias goda uppgång med 24 % räckte inte till för att kompensera för frånvaron av Sampo. Aktia var en av de största källorna för överavkastning under året. De portföljaktier som påverkade underavkastningen mest var PKC Group, som sjönk med 25 % under året och Biotie, som sjönk med över 30 %. Förutom av de ovan nämnda genererades överavkastning av bland annat undervikten i Metso och Kemira vid rätt tidpunkter under året. Fonden utnyttjade derivat under året. Indexfuturer användes för att justera fondens aktievikt, och positionen varierade mellan 0 och 10 % av portföljens värde. Dessutom använde fonden aktiefuturer under året med en total vikt på under 10 %. Med hjälp av dem har man styrt fondens likviditet. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 4–22 % av fondens värde.

Trots den måttliga kursuppgången har de allmänna tillväxtutsikterna på Helsingforsbörsen inte infriat förväntningarna. På grund av den anspråkslösa resultatutvecklingen och den positiva kursutvecklingen har värderingen stigit till en nivå som framöver även kräver en bättre resultattillväxt. Den långsamma återhämtningen i Europa i kombination med ECB:s stimulansåtgärder och den försvagade euron skapar en bättre operativ miljö även för finländska företag.

FIM FENNO PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	82 159 022,61	77 285 451,46	65 729 218,55
Andelens värde	184,66	172,42	126,38
Antal andelsägare	2 173	2 290	1 806

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Fenno	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,9 %	0,9 %	2,0 %
6 mån.	-0,5 %	0,9 %	-1,4 %
12 mån.	7,1 %	9,1 %	-2,0 %
36 mån.	72,6 %	71,2 %	1,3 %
60 mån.	48,4 %	76,2 %	-27,8 %
17.8.1998	997,9 %	143,9 %	854,0 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	14,0 %
Tracking error	5,0 %
Portföljens omsättningshastighet	35 %
Årliga avgifter	1,6 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	37,9 %

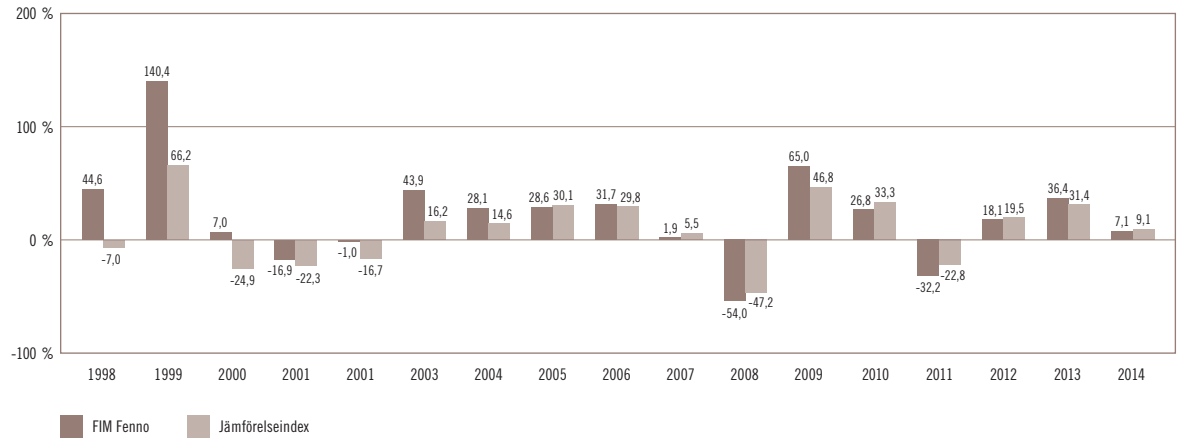
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 251 316 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 166 130 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	82,8 %
Sverige	9,7 %
Kassa	7,5 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Kommunikation	18,7 %
Industri	16,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,1 %
Bank och finansiering	12,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	10,3 %
Basmaterial	9,7 %
Övriga	11,4 %
Kassa	7,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
EUR	Aktia Bank Abp - 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 Abp	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 Abp A	799 000	3,27	2 612 730,00	3,18 %
	Kesko Abp 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 Abp	140 000	24,86	3 480 400,00	4,24 %
	Neste Oil Abp	130 000	20,06	2 607 800,00	3,17 %
	Nixu Oy	55 474	4,15	230 217,10	0,28 %
	Nokia Abp	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 Abp	70 000	21,51	1 505 700,00	1,83 %
	Uponor Oyj	161 000	11,49	1 849 890,00	2,25 %
	Wartsila Oyj Abp	100 000	37,09	3 709 000,00	4,51 %
	YIT Oyj	100 101	4,27	427 431,27	0,52 %
Övriga värdepapper					
	Onoterade värdepapper				
EUR	GreenStream Network	200 000	0,00	0,00	0,00 %
	Vivago Oy	697 312	0,00	0,00	0,00 %
	Värdepapper totalt			**75 995 506,83**	**92,50 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Derivatavtal					
Standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	1) Terminavtal				
EUR	Nokia Abp, futur 03/2015	5 000	6,56	-10 207,58	-0,01 %
	PKC Group Oyj, futur 03/2015	700	17,58	14 129,64	0,02 %
	Derivatavtal totalt			**3 922,06**	**0,01 %**
	Derivatens motparter och säkerheter				Motpart
	Nokia Abp, futur 03/2015				FIM
	PKC Group Oyj, futur 03/2015				FIM
	Säkerheterna är kontantsäkerheter vars nivå fastställs på basis av den allmänt använda beräkningsmetoden.				
2) Utgivna värdepapperslån					Motpart
EUR	Caverion Corp	215 000	6,65	1 429 750,00	SEB
	Elektrobit group Oyj	25 000	3,36	84 000,00	SEB
	Kesko Abp - B	50 000	30,18	1 509 000,00	SEB
	Metsa Board Abp - 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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**6 172 312,95**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**6 159 593,74**	**7,50 %**
	Fondens värde			**82 159 022,62**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	444 919			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			184,66	100,00 %

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

2) Som en del av fondens placeringsverksamhet för att uppnå de uppställda målen.

FIM FRONTIER

Aktiefond som investerar på gränsmarknaderna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

Fonden utnyttjar derivatavtal endast sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier. A- och B-serier har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Serie C har både en återinvesterande- och en avkastande andelsserie. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under 2014 avkastade FIM Frontiers A-andelsserie 20,1 % och C-andelsserie 22,3 %. Dollarns stärkning mot euron hade en positiv effekt på avkastningen. Fondens värde steg under de tre första kvartalen men sjönk något under det sista kvartalet då raset i oljepriset återspeglades negativt i börserna kring Persiska viken och Colombias valutakurs. Den största rekylen inträffade under den andra veckan i december, men nedgången hade så gott som återställts fram till slutet av månaden.

Det bästa bidraget till årsavkastningen kom från Filippinerna, vars inverkan på portföljavkastningen var cirka åtta procentenheter. Näst bäst avkastade våra placeringar i Förenade Arabemiraten, där vi också hade vår bästa enskilda placering: byggföretaget Arabtech gav nämligen en avkastning på 200 %, och vi sålde innehavet när kursen låg på toppen. Avkastningen från Nigeria var negativ, och vi sålde så gott som alla placeringar i landet i slutet av året då nedgången i oljepriset ökade devalveringstrycket. Även Colombia och Kazakstan landade på minus på grund av devalveringar av valutan.

Utsikterna för 2015 är måttliga. Efter rekylen är värderingsnivån kring Persiska viken lockande, och tillväxten är fortsatt stark trots nedgången i oljepriset. Börsen i Saudiarabien borde öppnas för direkta utländska placeringar i början av året. Många viktiga placeringsländer såsom Filippinerna, Sri Lanka och Kenya gynnas av den billigare oljan. Därför har vi ökat deras vikt i portföljen. Vi tror att valutafluktuationerna kommer att avta i länder med fritt flytande valutor. Reglerade valutor är fortfarande utsatta för devalveringstryck.

Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien och Vietnam. Deras andel var ungefär 15 %.

FIM FRONTIER PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	43 888 176,77	7 681 462,70	-
A-andelens värde	12,11	10,08	-
B-andelens värde	12,33	10,08	
C-andelens värde	12,33	10,08	-
Tillväxtandelens värde	12,33	-	-
Antal andelsägare	2 378	693	-

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Frontier A*
3 mån.	-5,8 %
6 mån.	5,5 %
12 mån.	20,1 %
36 mån.	-
60 mån.	-
30.8.2013	21,1 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Filippinerna	20,7 %
Förenade Arabemiraten	11,4 %
Colombia	9,2 %
Storbritannien	8,9 %
Luxemburg	6,7 %
Qatar	5,8 %
Peru	4,8 %
Kuwait	4,5 %
Övriga	24,8 %
Kassa	3,2 %

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	11,0 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	2 %
Årliga avgifter	1,5 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,7 %

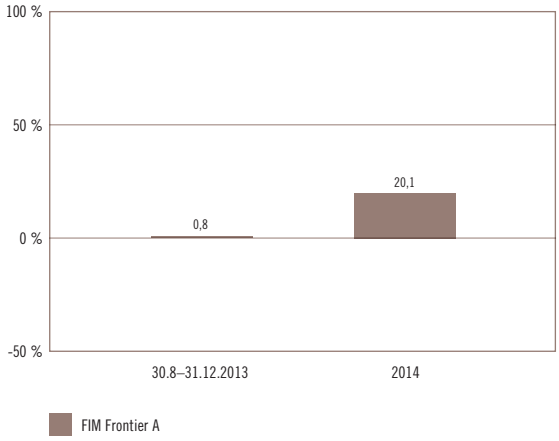
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 495 866 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro. Den avkastningsbundna avgiften var 147 859 euro.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	41,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	25,9 %
Cykliska konsumtionsvaror	14,2 %
Industri	6,0 %
Kommunikation	3,0 %
Mångbransch	2,2 %
Offentliga tjänster	1,5 %
Energi	1,2 %
Basmaterial	1,0 %
Kassa	3,2 %

VALUTAFÖRDELNING 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 %
Övriga	9,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Enterteinment 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 %
	Mabanee 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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
OMR	Bank Muscat SAOG 0,450 % Due 20.3.2017	29 702	22,73	6 812,37	0,02 %
	Värdepapper totalt			**36 234 490,37**	**82,56 %**
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	1) Warranter				
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 %
	Derivatavtal totalt			**6 228 351,88**	**14,19 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	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 och övriga tillgångar, netto			**1 425 334,53**	**3,25 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Fondens värde			**43 888 176,77**	**100,00 %**
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	946 115			
Antal B-andelar	369 404			
Antal C-andelar	1 868 594			
Antal avkastningsandelar	390 930			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			12,11	26,10 %
B-andelens värde			12,33	10,40 %
C-andelens värde			12,33	52,50 %
Säkerheterna är kontantsäkerheter vars nivå fastställs på basis av den allmänt använda beräkningsmetoden.				

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

FIM INDIA

Indisk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM India investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i Indien. Fonden placerar också i små och medelstora bolag. Fonden investerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från Indien. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfuturer i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

År 2014 steg värdet på fonden FIM India med 53,7 % i euro. Fonden slog jämförelseindexet MSCI India 10/40 (i euro) med 11,6 procentenheter. År 2014 avkastade FIM India bäst bland de fonder som registrerats i Finland. Jämfört med jämförelseindexet överviktade fonden banker och medelstora företag, och detta bidrog till avkastningen. Fonden underviktade energi-, metall- och IT-bolag. Många medelstora företag (såsom portföljpappren Eicher Motors, Britannia Industries, Motherson Sumi Systems etc.) steg kraftigt efter att oppositionspartiet BJP segrade i parlamentsvalet i maj. BJP fick majoriteten i parlamentets underhus och Narendra Modi blev premiärminister. De senaste tio åren har Indien regerats av kongresspartiet, som nu förlorade valet.
Fonden använde inte derivat under 2014.

Indiska rupien stärktes med 10,4 % mot euron under 2014. Landets ekonomi håller på att återhämta sig. Inflationen och underskottet i bytesbalansen sjönk i fjol. Indien gynnas av de låga råvarupriserna. Indien importerar cirka 80 procent av den råolja som konsumeras i landet. Under 2015 växer ekonomin långsamt i Europa och Japan, vilket minskar efterfrågan på råolja. Även Kinas ekonomi väntas växa långsammare 2015 än året innan. Priset på råolja väntas återhämta sig först under andra hälften av 2015.

Den genomsnittliga inflationen (CPI) väntas sjunka från 6,8 % under räkenskapsåret 2015 till 5,5 % under räkenskapsåret 2016 (april 2015–mars 2016). Underskottet i bytesbalansen väntas minska från 1,6 % av BNP för räkenskapsåret 2015 till 1,3 % för räkenskapsåret 2016. Ett lågt oljepris har en positiv effekt på den ekonomiska tillväxten, bytesbalansen och den privata konsumtionen i Indien. Indiens BNP väntas växa med cirka 5,8 % under räkenskapsåret 2016.

Indiens centralbank sänkte styrräntan med 0,25 procentenheter till 7,75 % i januari 2015. Indiens centralbank kommer troligtvis att sänka styrräntan ytterligare med 0,50–0,75 procentenheter under räkenskapsåret 2016.

Den indiska aktiemarknaden väntas lyfta 2015, eftersom företagens resultat ser ut att öka rejält medan centralbanken väntas sänka styrräntan. Man tror också att Modis regering lyckas klubba igenom ekonomiska reformer (t.ex. GST) i parlamentet. Även råvarupriserna väntas hålla sig på en låg nivå i år på grund av den långsamma tillväxten i världsekonomin, och detta gynnar Indiens ekonomi. Flera företag, såsom banker och biltillverkare, gynnas av lägre räntor och billigare olja.

FIM INDIA PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	43 067 673,20	22 824 281,99	51 927 883,40
Andelens värde	50,92	33,14	37,00
Antal andelsägare	3 727	2 450	3 314

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM India	Index*	Differens
Period			
3 mån.	9,9 %	3,7 %	6,2 %
6 mån.	23,8 %	15,0 %	8,8 %
12 mån.	53,7 %	42,1 %	11,6 %
36 mån.	62,5 %	62,1 %	0,5 %
60 mån.	30,8 %	37,2 %	-6,4 %
24.3.2003	409,2 %	449,4 %	-40,2 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	15,9 %
Tracking error	6,4 %
Portföljens omsättningshastighet	130 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

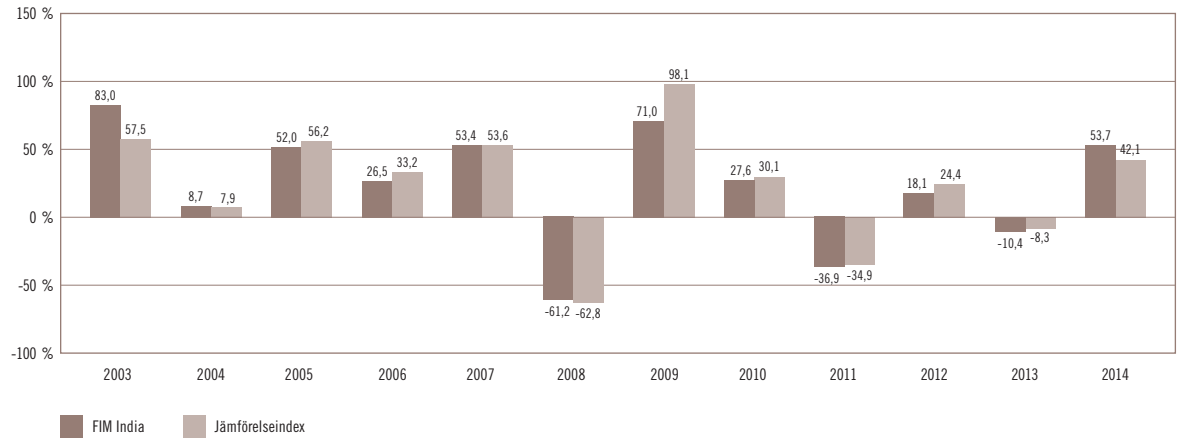
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 627 353 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 4 942 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Indien	88,2 %
Kassa	11,8 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	25,2 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	16,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,2 %
Teknologi	13,8 %
Industri	12,4 %
Energi	5,3 %
Kassa	11,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM INDIA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Consultacy 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 %
	Värdepapper totalt			**37 965 668,56**	**88,15 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**5 102 004,63**	**11,85 %**
	Fondens värde			**43 067 673,20**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	845 796			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			50,92	100,00 %

FIM EMERGING YIELD

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

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

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

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE
Fonden avkastade 4,13 % i varierande marknadsförhållanden. I början av året var utvecklingen volatil på grund av dåliga nyheter från tillväxtländerna. De politiska oroligheterna i Ukraina oroade placerarna. Även de kinesiska skuggbankerna och det dåliga vädret i USA skapade rubriker. Oron för en avtagande ekonomisk tillväxt i Kina var ett av de största samtalsämnena på räntemarknaderna i tillväxtländerna. I slutet av vintern föll den ryska rubeln till följd av att läget på Krim tillspetsades. Efter att Krims öde hade avgjorts stärktes rubeln dock tillfälligt, och utvecklingen var stark överlag tills placerarna började avveckla sina undervikter. Utströmningen av tillgångar sinade på räntemarknaderna i tillväxtländerna. Under andra kvartalet fick marknaden stöd av förväntningarna på att ECB skulle införa en lättare penningpolitik, varefter euron började falla snabbt mot dollarn. På det stora hela spelade centralbankerna en avgörande roll då marknaden spekulerade om tidpunkten för slutet på den lätta penningpolitiken i USA, men å andra sidan ökade den låga inflationen oron för deflation i världen. I juli ökade oron igen när läget i Ukraina eskalerade på nytt. Under andra hälften av året tudelades bilden av den globala tillväxten ytterligare då ekonomin i USA rullade på medan tillväxten avtog i resten av världen. Ett annat stort tema i slutet av året vid sidan av den lättare penningpolitiken var raset i oljepriset, vilket resulterade i en kraftig rekyl på räntemarknaderna i tillväxtländerna alldeles i slutet av året. Den slukade hälften av fondens årsavkastning. Nedgången i oljepriset sänkte särskilt kurserna för de oljeproducerande ländernas obligationer. På den ryska marknaden rådde ställvis fullständigt kaos.

I början av året var fondens placeringar inriktade på utländska lån, men i februari började vi köpa tillväxtländernas inhemska lån, och från och med mars viktade vi inhemska obligationer. Den svaga euron gynnade fonden i slutet av året, även om den kraftiga försvagningen av valutorna i slutet av året ledde till att fondens årsavkastning landade något på minus. De inhemska obligationerna gav dock en bättre avkastning än de utländska, och således visade sig viktningen av inhemska lån vara ett bra beslut till slut. Vi skyddade tillväxtländernas utländska obligationer mot dollarrisken genom att sälja tre månaders terminer – exponeringen mot dollarn var i genomsnitt 3,4 % under året. Andra derivat utnyttjades inte. För närvarande är fondens placeringar relativt jämnt diversifierade.

År 2015 inleds med gamla teman där centralbankerna spelar en viktig roll. För närvarande väntas penningpolitiken förbli lätt och tillväxtutsikterna något ljusare. I Kina fortsätter den ekonomiska tillväxten antagligen att avta, och skillnaderna mellan länderna växer sannolikt ytterligare och inte minst till följd av nedgången i oljepriset. Tillväxtländernas valutor ligger nu på de svagaste nivåerna mot USA-dollarn på över tio år, vilket enligt vår bedömning innebär att de värsta tiderna börjar vara förbi. Om euron fortsätter att dala kan europlacerare förvänta sig en måttlig avkastning på tillväxtländernas inhemska obligationer. Räntenivån är rekordlåg i tillväxtländerna, men eftersom ränteskillnaden för tillväxtländernas obligationer ökade kraftigt i slutet av året är avkastningsnivån fortfarande intressant. Vi tror att fonden kommer att avkasta ungefär lika mycket i år som 2014. De största riskerna anknyter fortfarande till geopolitiken, och dessutom är den globala tillväxten fortfarande sårbar.

FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	118 616 285,27	96 870 827,44	124 907 546,91
Andelens värde	14,87	14,28	15,79
Antal andelsägare	733	892	1 298

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014

Period	FIM Emerging Yield*
3 mån.	-1,3 %
6 mån.	-0,6 %
12 mån.	4,1 %
36 mån.	8,1 %
60 mån.	33,5 %
31.3.2008	48,7 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

VALUTAFÖRDELNING 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 %
Övriga	27,5 %

NYCKELTAL 31.12.2014

Volatilitet	5,0 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	51 %
Årliga avgifter	0,9 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 020 690 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 36 599 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014

Brasilien	8,1 %
Filippinerna	7,6 %
Malaysia	7,4 %
Peru	6,0 %
Mexiko	6,0 %
Rumänien	5,9 %
Övriga	56,3 %
Kassa*	2,8 %

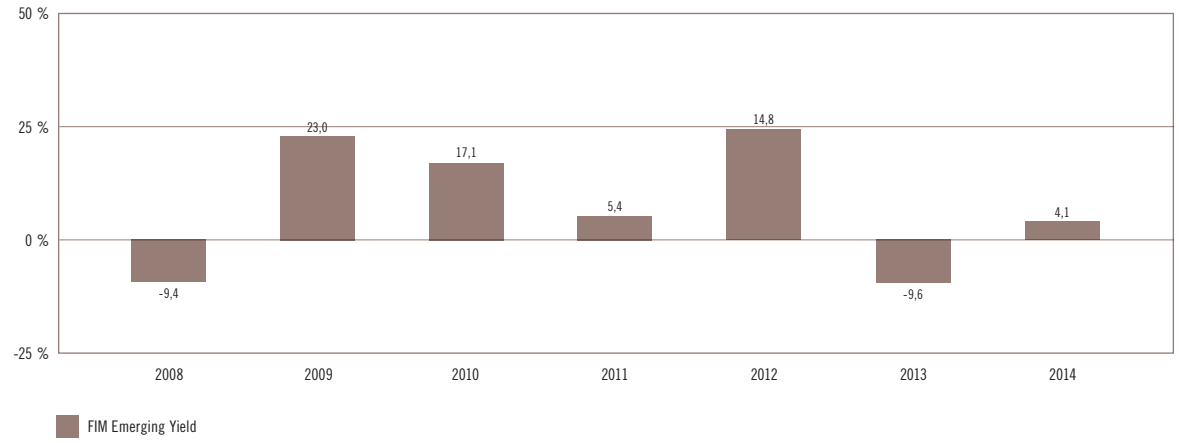
* Inklusive valutaderivat.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014

Obligationslån	65,4 %
Företagsobligationer	31,8 %
Kassa*	2,8 %

* Inklusive valutaderivat.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 Goverment 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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 Rebublica 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 %
	Värdepapper totalt			**117 495 732,24**	**99,06 %**
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Valutaderivat				
	1) Terminavtal				
	EURUSD 18.3.2015			-877 586,71	-0,74 %
	Derivatavtal totalt			**-877 586,71**	**-0,74 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	EURUSD 18.3.2014				SEB
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 998 139,74**	**1,68 %**
	Fondens värde			**118 616 285,27**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	7 979 124			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			14,87	100,00

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

FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG

Aktiefond som fokuserar på små och medelstora bolag i tillväxtländerna

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och D) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Tyngdpunkten för fondens investeringar ändrades den 29 augusti 2014 och fonden investerar bredare på tillväxtmarknader. Före det var fondens fokus på BRIC länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Fonden hette tidigare FIM BRIC+ Small Cap Placeringsfond.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Värdet på A-andelsserien i fonden FIM Emerging Markets Småbolag steg under året med 16,4 % och värdet på D-andelsserien med 15,0 %. Bland de stora länder som hör till fondens placeringsrymd var utvecklingen starkast i Indien, där Sensex-indexet steg med närmare 45 % räknat i euro. Även i Kina var utvecklingen stark, HSCI-indexet som återspeglar marknaden steg med drygt 26 %. I Brasilien landade avkastningen knappt 2 % på minus (BOVESPA-indexet). Den svagaste marknaden var Ryssland som sjönk med cirka 38 % under året. Indexet MSCI Emerging Markets, som beskriver den allmänna utvecklingen på tillväxtmarknaderna, steg med 8,7 % (-4,6 % i dollar) sedan årsskiftet och har därmed utvecklats sämre än den globala marknaden (MSCI World 17,3 %, 3,3 % i dollar). Fonden använde derivat i Saudiarabien. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 0–2 % av fondens värde.

I början av året fokuserade nyhetsflödet på Kina, Turkiet, Argentina och krisen i Ukraina. I Kina skapade bland annat en eventuell inbromsning i den ekonomiska tillväxten och diskussionen om den så kallade skuggbankverksamheten och dess eventuella effekter osäkerhet. Även det politiska läget i Turkiet och centralbankens drag var på tapeten. I Argentina förknippas utmaningarna med landets valuta och underskottet i bytesbalansen. Starka teman under slutet av året var läget i Ryssland och raset i oljepriset. Med tanke på fondens utveckling var en annan viktig nyhet planerna av Saudiarabiens marknadstillsynsmyndigheter att öppna marknaden för utländska placerare under första hälften av 2015. I Indien fick den starka marknadsutvecklingen stöd under hela andra halvåret av det reformvänliga partiet BJP:s seger i parlamentsvalet i maj. Även öppnandet av länken mellan Shanghai- och Hongkongbörsen var en viktig händelse i Kina i slutet av året. Tack vare denna länk kan internationella placerare nu (med vissa begränsningar) placera på den kinesiska A-marknaden som tidigare varit stängd för utländska placerare. Dessutom lyfter den fram möjligheten att A-marknaden i framtiden ansluts till globala index.

De största förändringarna i fonden under året var utvidgningen av fondens placeringsrymd och ett starkare fokus på tillväxtmarknader utanför BRIC-länderna. En annan förändring var sänkningen av Rysslands vikt från 15 % i början av året till under 2 % och sänkningen av Brasiliens vikt. På landsallokeringsnivå har fondens utveckling fått stöd särskilt av placeringarna i Indien och Mellanöstern. Till goda placeringar på företagsnivå hörde bolagen inom läkemedels- och hälsovårdssektorerna som Hikma (Förenade Arabemiraten) och Sichuan Pharma (Kina), Motherson Sumi (Indien) som tillverkar bilkomponenter, konsumentelektronikföretaget Havells (Indien) och modekedjan Alhokair (Saudiarabien). I synnerhet innehaven i Ryssland påverkade fondens utveckling negativt.

Inför 2015 fokuserar fonden starkt på Asien ur ett allokeringsperspektiv. Fonden fokuserar på långsiktiga teman på tillväxtmarknader. I portföljen ingår särskilt aktier i sådana företag inom infrastruktur-, bygg- och konsumtionssektorerna som gynnas av efterfrågan på hemmamarknaden.

FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	39 870 943,10	27 759 917,63	24 610 150,89
A-andelens värde	8,44	7,25	8,32
D-andelens värde	8,37	-	-
Antal andelsägare	2 420	1 149	281

KUMULATIIVINEN TUOTTO 31.12.2013

Period	FIM Emerging Markets Småbolag A*
3 mån.	1,1 %
6 mån.	10,8 %
12 mån.	16,4 %
36 mån.	19,4 %
60 mån.	0,0 %
1.3.2011	-15,6 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014

Indien	30,2 %
Hongkong	14,9 %
Storbritannien	9,5 %
Filippinerna	6,6 %
Kina	5,7 %
Brasilien	5,2 %
Övriga	21,8 %
Kassa	6,1 %

NYCKELTAL 31.12.2014

Volatilitet	13,3 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	79 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 629 223 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 5 982 euro. Den avkastningsbundna avgiften var 335 euro.

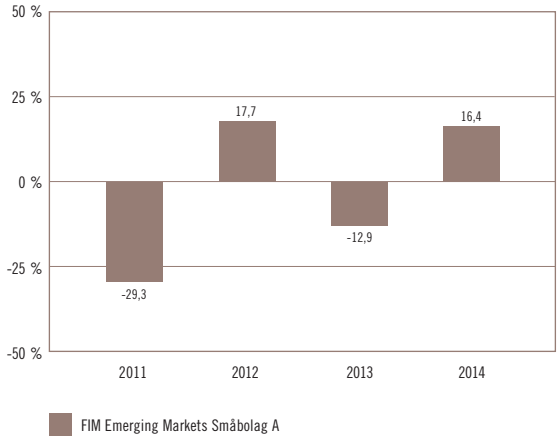
BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014

Icke-cykliska konsumtionsvaror	28,4 %
Industri	22,5 %
Bank och finansiering	20,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	17,5 %
Energi	1,3 %
Övriga	3,7 %
Kassa	6,1 %

VALUTAFÖRDELNING 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 %
Övriga	7,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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	Bbmg 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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Värdepapper totalt			**33 882 364,57**	**84,98 %**
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	1) Warranter				
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 %
	Derivatavtal totalt			**3 545 929,37**	**8,89 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	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) Utgivna värdepapperslån					
					Motpart
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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**861 725,37**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**2 442 649,16**	**6,13 %**
	Fondens värde			**39 870 943,10**	**100,00 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	4 713 188			
Antal D-andelar	11 212			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			8,44	99,80 %
D-andelens värde			8,37	0,20 %

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

FIM OPTIMAL RÄNTA

Specialfond som investerar i olika räntesegment

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv ränteallokering och en dynamisk räntesyn uppnå en avkastning som är så positiv som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Optimal Ränta är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden placerar i första hand i räntefonder som förvaltas av FIM. Fonden kan dock investera också i andra fonder. Fonden sätter vikt på placeringar på sådana räntemarknader som med beaktande av risker har den högsta förväntade avkastningen. Fonden strävar efter att placera tillgångarna med god spridning varför investeringar i regel görs på samtliga räntemarknader.

Fonden använder derivat sporadiskt för att generera extra avkastning och för att göra riskhanteringen effektivare. De vanligaste derivaten är räntefuturer som utnyttjas för att hantera ränterisken. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Optimal Ränta avkastade 3,20 % under året. Fonden har inget jämförelseindex. Statsobligationerna fungerade som de största positiva vinstdrivarna i fonden.

År 2014 var ett bättre år för ränteplacerare än väntat. Även för FIM Optimal Ränta var det ett bra år. Avkastningen på fonden för ränteallokering med låg risk var betydligt bättre än på penningmarknaden.

Räntorna på statsobligationer sjönk överlag under hela översiktsperioden. Om man ser på de stora länderna i euroområdet sjönk räntorna på Italiens och Spaniens obligationer mer än räntorna på Tysklands och Frankrikes obligationer. Avkastningskurvan planade ut då de långa räntorna sjönk mer än de korta. Räntefluktuationerna berodde på den svaga ekonomiska tillväxten, de kraftigt sänkta inflationsförväntningarna och centralbankens stimulerande penningpolitik.

Bland räntesegmenten fortsatte statsobligationernas segertåg. Inom obligationerna var avkastningen på de nominella obligationerna bättre än på de inflationslänkade obligationerna. High yield-företagsobligationerna utvecklades starkt under de första sex månaderna. Under slutet av året belastades avkastningsutvecklingen av raset i oljepriset. Även på räntemarknaderna i tillväxtländerna avbröts den starka utvecklingen i början av året inför sommaren.

Inom statsobligationerna varierade placeringarna mellan 20 och 30 %. Placeringarna på räntemarknaderna i tillväxtländerna varierade mellan 10 och 20 %. Vikten för high yield-företagsobligationer varierade mellan 5 och 15 %. Vikten för investment grade-företagsobligationer varierade mellan 10 och 20 %. Resten av fondens tillgångar var placerade på penningmarknaden. Fonden utnyttjar räntederivat för att optimera ränterisken. Derivat utnyttjades i liten grad under året. Det genomsnittliga marknadsvärdet på derivaten var under 5 % av fondens värde.

På grund av den låga räntenivån och fondens låga riskprofil diversifierade vi fondens tillgångar effektivt.

Vi tror att den reella avkastningen på penningmarknaden i euroområdet kommer att landa på minus även för 2015. Den förväntade avkastningen på räntemarknaden har sjunkit, i synnerhet om man jämför den med avkastningen under de fem senaste åren. Vi är övertygade om att man genom en väldiversifierad ränteallokering med låg risk kan uppnå en avkastning som överstiger inflationen och avkastningen på penningmarknaden.

FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	151 280 869,51	147 541 590,83	166 577 399,39
Tillväxtandelens värde	13,23	12,82	12,82
Tillväxtandelens värde	10,20	10,18	10,49
Antal andelsägare	2 145	2 016	2 241

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Optimal Ränta*
3 mån.	-0,5 %
6 mån.	-0,4 %
12 mån.	3,2 %
36 mån.	11,3 %
60 mån.	19,1 %
19.3.2007	32,3 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	79,7 %
Luxemburg	12,1 %
Tyskland	-0,2 %
Kassa	8,3 %

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	1,7 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	22 %
Årliga avgifter	0,7 %
Andelen utomstående investeringar	0,1 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

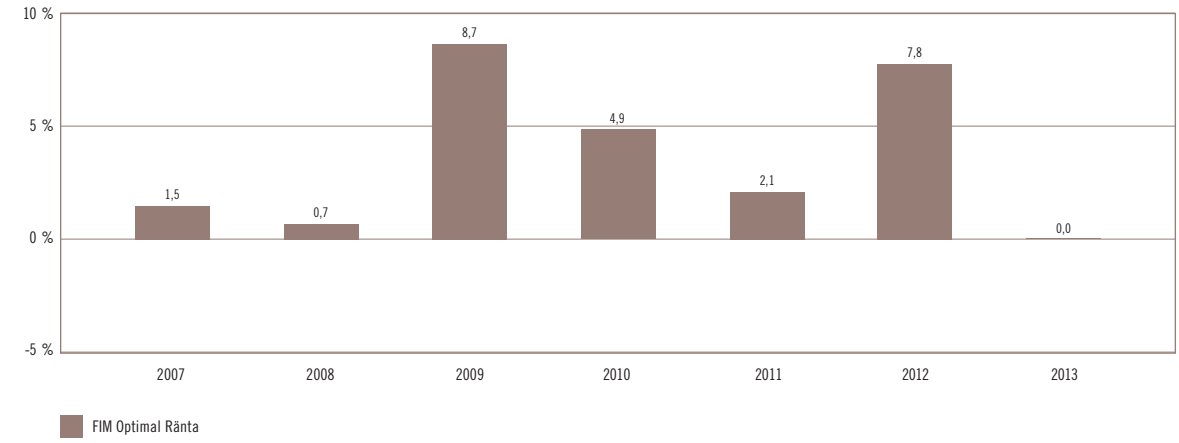
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 206 253 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro. Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvaringskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 805 748,80 euro.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Räntefonder	81,9 %
Penningmarknadsplaceringar	10,0 %
Kassa	8,3 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,2 %
Övriga	-0,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna					
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 Emerging Yield	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 Likvid	621 015	24,37	15 135 742,84	10,01 %
	Investeringar i fonderna, totalt			**138 977 137,07**	**91,87 %**
Derivatavtal					
Standardiserade derivatavtal					
	1) Indexfuturer				
EUR	Euro-Bund, futur 03/2015	-100	155,87	-277 155,00	-0,18 %
	Derivatavtal totalt			**-277 155,00**	**-0,18 %**
	Derivatens motparter och säkerheter				Motpart
	Euro-Bund, futur 03/2015				SEB
	Säkerheterna är kontantsäkerheter vars nivå fastställs på basis av den allmänt använda beräkningsmetoden.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**12 580 887,44**	**8,32 %**
	Fondens värde			**151 280 869,51**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	11 356 432			
	Antal avkastningsandelar	98 787			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			13,23	99,30 %
	Tillväxtandelens värde			10,20	0,70 %
		Hävstångsgrad %		**Övre gräns %**	
	Hävstångsgrad 31.12.2014	102,20		150,00	

Hävstångsarrangemangen ger inte rätt att återanvända eventuella säkerheter eller borgensförbindelser.

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

FIM LIKVID

Penningmarknadsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

Fonden investerar huvudsakligen i eurodenominerade ränteplaceringar med löptid på mindre än ett år. De viktigaste investeringsobjekten är statsskuldförbindelser inom euroområdet, kommuncertifikat, bankcertifikat och företagsobligationer. Fonden placerar även i korta obligationer med rörlig ränta med löptid på mindre än två år. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Den genomsnittliga återstående löptiden för fondens ränteplaceringar är inte mer än sex månader. Kreditbetyget på kort sikt för andra investeringsobjekt än statsskuldförbindelser ska minst höra till de två bästa riskkategorierna eller ha en motsvarande kreditvärdighet uppskattad av fondbolaget. regel avviker FIM Likvids placeringar betydligt från jämförelseindexet. Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under 2014 avkastade FIM Likvid 0,31 %, vilket var betydligt bättre än jämförelseindexet. Jämförelseindexet Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month 100 % avkastade under samma period 0,13 %. Avkastningsskillnaden förklaras främst av att fonden hade en högre ränterisk och av de finska företagscertifikatens realiserade avkastningsnivå i relation till jämförelseindexet.

Under 2014 fortsatte ECB med den expansiva penningpolitiken genom att sänka styrräntan två gånger och genom att sjösätta ett köpprogram för värdepapper. Därigenom följer den andra viktiga centralbankers recept. Dessutom införde ECB en negativ inlåningsränta, vars primära syfte antagligen är att försvaga euron, även om ECB inte officiellt har påstått det. När euriborräntorna sjunkit till en rekordlåg nivå strävade fonden efter att vikta finska företagscertifikat. Fonden hade också en betydande vikt i kommuncertifikat. År 2014 utnyttjade fonden inte derivat i placeringsverksamheten.

Penningmarknadsräntorna väntas vara rekordlåga även 2015. Om ECB vidtar ytterligare stimulansåtgärder finns det inget omedelbart uppåttryck på de korta räntorna. Å andra sidan kan Feds eventuella åtstramande åtgärder i USA, främst höjning av styrräntan, leda till en måttlig uppgång i räntenivån även i Europa. Tillväxten i världsekonomin och i synnerhet i euroområdet väntas förbli anspråkslös 2015. Avkastningen på penningmarknaden blir antagligen mycket låg även under 2015.

FIM LIKVID PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	57 490 565,96	62 816 085,86	103 454 191,45
Andelens värde	24,37	24,30	24,23
Antal andelsägare	1 204	1 087	927

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Likvid	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
6 mån.	0,1 %	0,0 %	0,1 %
12 mån.	0,3 %	0,1 %	0,2 %
36 mån.	1,4 %	0,5 %	0,8 %
60 mån.	3,3 %	3,3 %	0,0 %
3.11.1997	44,9 %	58,5 %	-13,6 %

* Jämförelseindexet är Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	0,0 %
Tracking error	0,0 %
Portföljens omsättningshastighet	551 %
Årliga avgifter	0,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

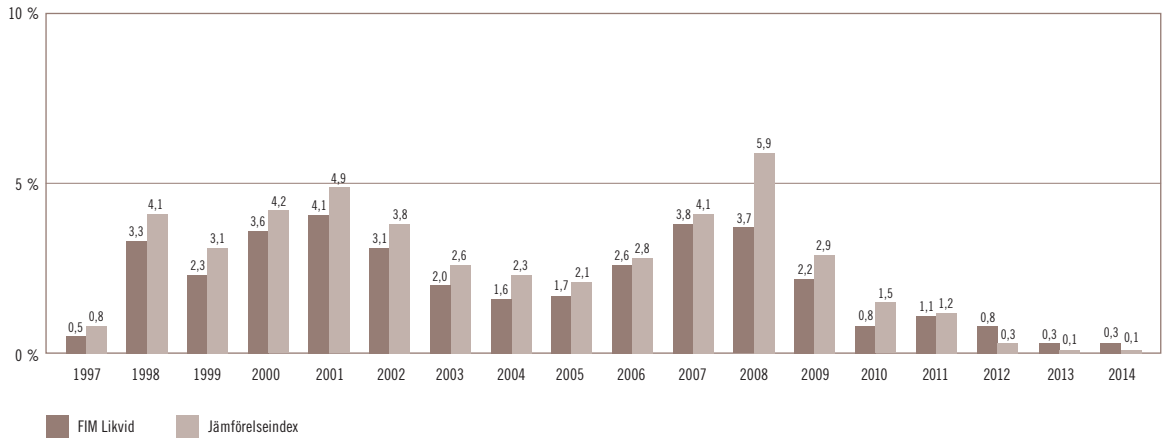
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 73 543 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 56 448 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	76,0 %
Storbritannien	1,7 %
Italien	1,7 %
Sverige	0,9 %
Kassa	19,7 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	99,9 %
Övriga	0,1 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Penningmarknadsplaceringar	73,9 %
Företagsobligationer	6,5 %
Kassa	19,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %
	Värdepapper, obligationslån och penningmarknadsinstrument totalt			**46 220 725,29**	**80,40 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**11 269 840,67**	**19,60 %**
	Fondens värde			**57 490 565,96**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	2 358 820			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			24,37	100,00 %

FIM GLOBAL

Global aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsklasser. Serie A lanserades den 10 mars 2008 och är återinvesterande, dvs. eventuella utdelningar återplaceras i fonden. Serie C har både en återinvesterande- och en avkastande andelsserie. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och utbetalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Fondens placeringsinriktning ändrades den 16 juni 2014. Före det hette fonden FIM Mondo och fonden investerade globalt i aktier, exklusive Finland.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

År 2014 avkastade A-andelsserien i FIM Global 9,0 % och C-andelsserien 9,9 %, medan jämförelseindexet avkastade 18,6 %. Efter två år av överkastning var fondens svaga utveckling en besvikelse. Fonden bytte namn från FIM Mondo till FIM Global i mitten av juni och samtidigt slogs den ihop med FIM Forte Placeringsfond.

Även om aktieåret var positivt i sin helhet var utvecklingen inte enhetlig på alla marknader. En europeisk placerare fick bra avkastning i Indien och USA, medan Ryssland var mycket förlustbringande. Tyvärr hade FIM Global en del aktier exponerade för Ryssland i portföljen. Under året lyckades vi sälja illikvida innehav. I slutet av året var andelen aktier exponerade för Ryssland under 2 % av portföljen.

Fondens bästa aktie var den kinesiska skönhetsvårdkedjan Natural Beauty, som tidigare ingått i FIM Forte. Under hösten mer än fördubblades aktiens värde. Vi sålde aktien som hade en vikt på under en procent av fonden före årsskiftet. Vi lyckades också sälja Agrokultura, en annan aktie vi ärvt av FIM Forte, med en bra vinst jämfört med priset vid fusionstidpunkten, men tyvärr orsakade en del andra övertagna innehav stora förluster. Bland de större innehaven utvecklades amerikanska Monster Beverage, Amgen, Ross Stores och Wells Fargo bäst. Avkastningen på dem varierade mellan 41 och 82 %. Stora förluster kom från holländska Intech, vars problem var betydligt större än vi väntat oss, och Africa Oil, som inte lyckades hitta nya oljefyndigheter efter den första framgången. Lyckligtvis hann vi sälja Africa Oil innan oljepriset rasade i slutet av året. Fonden utnyttjade inte indexterminer. Fonden har lånat ut aktier under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 7–21 % av fondens värde.

I USA har kurserna snart redan stigit i sex år, men i Europa har den svaga ekonomiska utvecklingen dragit ut på tiden medan ECB planerat nya stimulansåtgärder. Aktiemarknaderna i tillväxtländerna har utvecklats åt olika håll: råvaruproducenterna har tappat på grund av sjunkande priser, medan råvaruimportörerna har gynnats av detta. Raset i oljepriset i slutet av året stöder också köpkraften bland konsumenterna i västländerna. Vi tror inte att den globala ekonomiska cykeln ännu nått vägs ände, även om kurserna kan fluktuera mer framöver. Nu kommer vi att sträva efter ett allt mer resultatbringande samarbete mellan FIM:s fondförvaltare för att hitta de bästa aktieidéerna på olika marknader åt FIM Global.

FIM GLOBAL PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	46 089 212,37	11 871 733,66	14 439 636,48
A-andelens värde	9,42	8,64	7,23
Tillväxtandelens värde	1 344,85	1 224,13	1 018,04
Tillväxtandelens värde	794,39	770,98	679,85
Antal andelsägare	4 580	900	637

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Global	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,5 %	4,8 %	-4,3 %
6 mån.	6,3 %	11,0 %	-4,7 %
12 mån.	9,9 %	18,6 %	-8,7 %
36 mån.	54,2 %	59,1 %	-4,9 %
60 mån.	29,5 %	83,7 %	-54,2 %
18.10.2000	34,5 %	10,4 %	24,1 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	12,9 %
Tracking error	4,2 %
Portföljens omsättningshastighet	0 %
Årliga avgifter	1,1 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	24,5 %

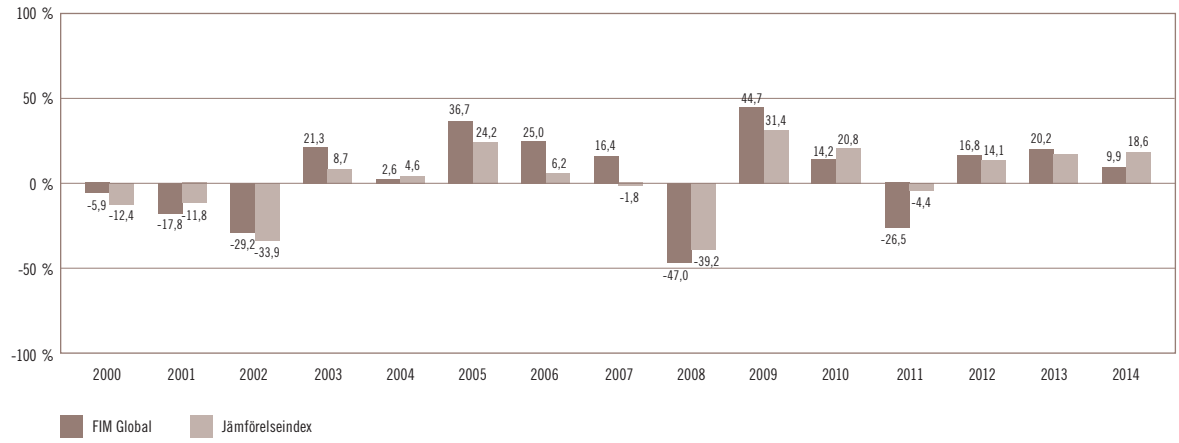
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 607 685 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 24 281 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
USA	64,1 %
Frankrike	10,5 %
Storbritannien	4,4 %
Finland	3,2 %
Malaysia	3,2 %
Sverige	3,2 %
Övriga	9,6 %
Kassa	1,8 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	22,9 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	22,8 %
Industri	11,0 %
Kommunikation	10,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	9,9 %
Basmaterial	6,5 %
Övriga	14,7 %
Kassa	1,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Abp	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-Cl - A	2 900	438,56	1 271 829,75	2,76 %
	Google Inc-Cl - 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-Cl - 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 GLOBAL PLACERINGSFONDN SIJOITUKSISTA 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper					
	Onoterade värdepapper				
EUR	Vivago Oy	3 318 304	0,00	0,00	0,00 %
USD	Surginex Inc	373 934	0,00	0,00	0,00 %
	Värdepapper totalt			**45 254 769,50**	**98,19 %**
1) Utgivna värdepapperslån					Motpart
EUR	Arkema	3 571	55,07	196 655,97	SEB
	ING Groep Nv	17 500	10,83	189 525,00	SEB
USD	Google Inc-Cl - 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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**4 811 867,11**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**834 442,87**	**1,81 %**
	Fondens värde			**46 089 212,36**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	4 761 085			
	Antal tillväxtandelar	730			
	Antal avkastningsandelar	322			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			9,42	97,30 %
	Tillväxtandelens värde			1 344,85	2,10 %
	Tillväxtandelens värde			794,39	0,60 %

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

FIM NORDIC

Nordisk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM Nordic investerar huvudsakligen i nordiska aktier. Fonden placerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Norden enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i de nordiska ländernas ekonomier och olika branscher. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika.

Fonden utnyttjar derivat ibland. De vanligaste derivaten är indexfuturer som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fonden skyddas i regel inte mot valutarisker.

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Värdet på FIM Nordic steg med 7,6 % 2014. Under samma period steg fondens jämförelseindex MSCI Nordic med 7,4 %. Fonden avkastade alltså en aning bättre än den nordiska marknaden i genomsnitt. Utvecklingen på den nordiska marknaden varierade något under 2014. Utvecklingen var överlägset bäst på den danska börsen som steg med cirka 20 %. Börserna i Sverige och Finland gav en avkastning på cirka 10 %. Denna gång var den norska börsen svagast med en avkastning på cirka 4 %.

Året fick en svag start på den globala aktiemarknaden, och även aktiemarknaden i Norden sjönk i januari. Slutet av 2014 var däremot starkt. I februari förbättrades läget och marknaden klättrade. I början av våren var det oförväntat lugnt på aktiemarknaden, trots att de politiska spänningarna ökade till följd av att krisen i Ukraina stegvis eskalerade, vilket i sin tur orsakade oro på marknaderna. På senvåren var uppgången åter relativt bra, och maj var en stark uppgångsmånad. Däremot var utvecklingen under slutet av året mer eller mindre dålig. Nyhetsflödet dominerades av ebola, Ryssland och de anspråkslösa utsikterna för ekonomisk tillväxt. Under sommaren var utvecklingen på marknaden relativt jämn, men i oktober sjönk den kraftigt även om den i slutet av året återhämtat sig till samma nivå som i slutet av maj med undantag för Norge där utvecklingen var svagare under slutet av året på grund av raset i oljepriset.

Fondens placeringar var lyckade på bred front. Den bästa aktien i portföljen 2014 var programvaruföretaget Comptel som togs in i portföljen i januari. Aktien steg med 92 %. Den norska tillverkaren av specialkemikalier Borregaar kom inte långt efter. Under hela året har aktien hört till eliten bland fondens placeringar, och den steg med 73 % under året. Andra bra val i portföljen var det danska läkemedelsföretaget Bavarian Nordic och ett programvaruföretag som hörde till portföljens största placeringar. Även aktiekurserna för aluminiumproducenten Norsk Hydro, MetsäBoard (som förvandlats från skogsbolag till förpackningsföretag) och laxproducenten Marine Harvest steg med cirka 40 %. Företagen med de största tappen fanns i energisektorn, som var den största källan för underavkastning. Aktierna i sektorn sjönk rejält, men där fanns också positiva undantag, såsom Neste Oil (över +40 %). Den största enskilda källan för underavkastning var undervikten i läkemedelsföretaget Novo Nordisk, som har den största vikten i indexet. Aktien steg med 33 % under året. Andra källor för underavkastning var bland annat undervikten i finanssektorn. Sektorerna med den största överavkastningen var material, IT och dagligvaror. Fonden utnyttjade derivat under året. Indexfuturer användes för att justera fondens aktievikt, och positionen varierade mellan 0 och 10 % av portföljens värde. Dessutom använde fonden aktiefuturer under året med en total vikt på under 10 %. Med hjälp av dem har man styrt fondens likviditet. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 4–19 % av fondens värde.

Trots den måttliga kursuppgången har de allmänna tillväxtutsikterna på de nordiska börserna inte infriat förväntningarna. I Norge försämras företagens utsikter dessutom av det låga oljepriset. På grund av den anspråkslösa resultatutvecklingen och den positiva kursutvecklingen har värderingen stigit till en nivå som framöver även kräver en bättre resultattillväxt. Den långsamma återhämtningen i Europa i kombination med ECB:s stimulansåtgärder och de försvagade valutorna – kronorna och euron – skapar en bättre operativ miljö även för nordiska företag.

FIM NORDIC PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	15 121 754,95	19 585 324,99	11 868 085,07
Andelens värde	20,52	19,07	14,33
Antal andelsägare	1 240	1 171	637

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Nordic	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,2 %	-3,1 %	1,9 %
6 mån.	-4,2 %	-0,4 %	-3,9 %
12 mån.	7,6 %	7,4 %	0,2 %
36 mån.	78,9 %	54,5 %	24,4 %
60 mån.	49,9 %	75,3 %	-25,5 %
21.5.2001	105,2 %	70,4 %	34,8 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	14,1 %
Tracking error	5,9 %
Portföljens omsättningshastighet	101 %
Årliga avgifter	1,8 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	43,9 %

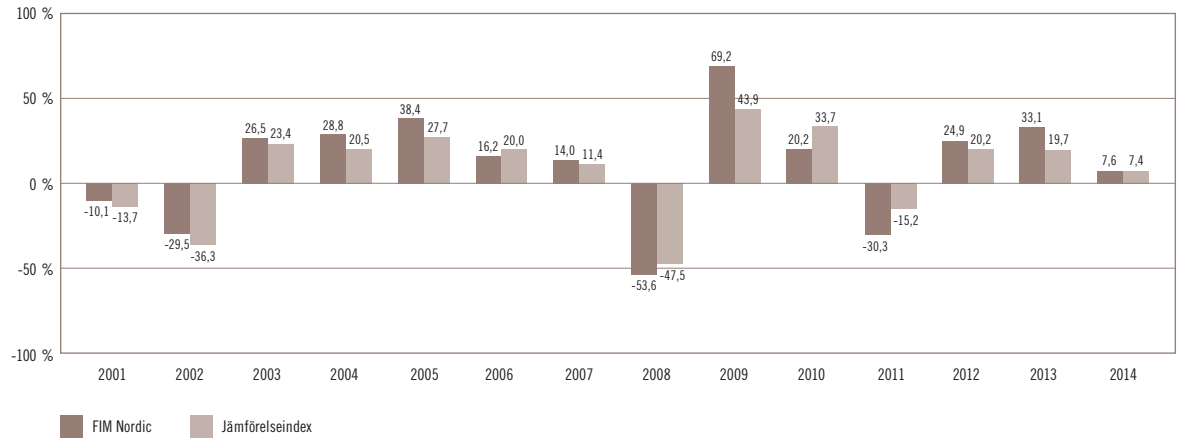
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 323 564 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 38 203 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Norge	35,5 %
Finland	26,6 %
Sverige	23,8 %
Danmark	11,5 %
Kanada	1,1 %
Storbritannien	1,0 %
Kassa	0,5 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	21,4 %
Kommunikation	16,7 %
Industri	12,5 %
Bank och finansiering	12,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	12,0 %
Basmaterial	11,1 %
Övriga	13,8 %
Kassa	0,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 Abp	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 Abp	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 %
	Värdepapper totalt			**15 042 197,39**	**99,47 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
1) Utgivna värdepapperslån					Motpart
EUR	Uponor Oyj	14 000	11,49	160 860,00	SEB
NOK	Austevoll Seafood Asa	50 600	5,13	259 495,76	SEB
	Flsmidth & 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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**1 121 781,04**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**79 557,56**	**0,53 %**
	Fondens värde			**15 121 754,95**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	736 805			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			20,52	100,00 %

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

FIM ORIENT ALPHA

Specialfond som placerar i asiatiska fonder med absolut avkastningsmål

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING
Fondens målsättning är att på lång sikt uppnå en god avkastning i relation till fondens risker genom att enligt stadgarna placera fondens tillgångar i fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål. Dessa fonder söker alltid positiv avkastning oberoende av avkastningen på kapitalmarknaden. Ett absolut avkastningsmål innebär inte att fonden inte har eventuella förlustbringande tidsperioder utan att fonden strävar efter faktisk avkastning och inte relativ överavkastning mot jämförelseindex. Av fonderna med absolut avkastningsmål har hedgefonderna det mest omfattande utbudet av verktyg. Dessa kan bl.a. blanka aktier och använda hävstång i placeringsverksamheten. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Orient Alpha är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden placerar i första hand sina tillgångar med god spridning i fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål som i sin tur investerar på kapitalmarknaden i Asien och i andra tillväxtländer. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Tillväxtmarknaderna erbjuder goda avkastningsmöjligheter i och med felaktigheter i prissättningen och asymmetrisk information på marknaden. Underlag för placeringsbesluten är den bevisade kompetensen hos förvaltarna av de underliggande fonderna, kvaliteten av funktionerna och hur bra placeringsstrategin passar in i det rådande marknadsläget.

Fonden lämpar sig för investerare som med mycket lägre värdeförändringar än på aktiemarknaden strävar efter en avkastning som är klart högre än den riskfria räntan. Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminer för att skydda sig mot valutarisker. Indexderivat används sporadiskt för att justera placeringsgraden och för att skydda fonden mot eventuella kraftiga marknadsrörelser.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två olika andelsserier, Aoch C-serier. Båda serierna omfattar endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Andelar i båda serierna kan köpas och säljas endast en gång i månaden, den sista bankdagen i månaden. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Ett köpuppdrag ska ges 3 bankdagar och ett säljuppdrag 26 bankdagar före den sista bankdagen i månaden.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE
A-andelsserien i fonden FIM Orient Alpha avkastade 4,1 % och C-andelsserien 4,2 % under översiktsperioden. Fonden har inget jämförelseindex, utan dess avkastningsmål över cykeln är 5–8 %. Således nådde avkastningen för översiktsperioden inte upp till målet. Volatiliteten var cirka 3,53 % och låg nederst i fondens målsatta zon. Den riskjusterade avkastningen var god enligt Sharpe-talet: 1,13 %. FIM Orient Alpha avkastade betydligt bättre än både det globala hedgefondindexet (-0,98 % år 2014) och den omfattande aktiemarknaden i Asien (-2,46 %).

I januari–februari var marknadsklimatet gynnsamt. Turbulensen på tillväxtmarknaderna avtog generellt sett. I mars blev läget svårare, och på grund många sammanhängande omständigheter var månaden mycket svår för hedgefonderna i Asien. Rekylen i mitten av mars från -5 % till -7,5 % i Kina och Japan var en utmaning för fonderna med long/short-strategier för aktier i portföljen. Den starka uppgången i och blankningen av aktier i anslutning till byggnadsmaterial och järnvägar påverkade också fondens avkastning negativt.

Nedgången inom teknologisektorn i och med hemtagningen av vinster var den tredje faktorn som inverkade på long/short-aktiefondernas avkastning. Våra makrofonder förlorade på den plötsliga försvagningen av renminbin och den försvagade japanska yenen klarade inte av att uppväga det. De övriga strategierna led av att marknadsrörelserna gick i samma takt som den makroekonomiska oron i stället för att utgå från företagens fundament. Detta läge pågick till mitten av maj, men därefter började riskaptiten öka. Följande svåra period på marknaden började i september, men FIM Orient Alpha klarade den bra. Under den senare hälften av året sjönk den asiatiska aktiemarknaden med 5,46 % (MSCI Asia Pacific), medan FIM Orient Alpha avkastade 5,04 %. Den starka avkastningen i slutet av året var ett bevis på portföljens marknadsneutralitet (fondens korrelation med den asiatiska aktiemarknaden är 0,14), och vi har medvetet strävat efter att öka den sedan våren. I oktober ökade turbulensen på marknaden då rekylen i mitten av månaden fick världens börser att rasa med 5–10 %. Men återhämtningen var snabb. Den kinesiska centralbankens räntesänkning den 23 november och likviditetsinjektionen på marknaden antyder att myndigheterna vidtar ytterligare åtgärder för att motverka den avtagande ekonomiska tillväxten. Hong Kong-Shanghai Stock Connect startade utan problem. Även om den uppfyllde den mot norr riktade kvoten endast på den första dagen och även om handelsvolymerna varit en lindrig besvikelse är länken ett stort steg i avregleringen av kapitalmarknaden i Kina. I december var Grekland åter på löpsedlarna som en eventuell krishärd och USD fortsatte att stärkas kraftigt. Tillväxtländernas valutor, med den ryska rubeln i spetsen, försvagades märkbart. Oljepriset fortsatte att sjunka och slutade i en nedgång på 50 procent år 2014 samt ledde till ökad deflationsoro. Den japanska regeringen meddelade den 27 december om ett stimulansprogram för landets ekonomi värt 3,5 triljoner yen och om åtgärder för att sänka företagsskatten. Detta tillsammans med premiärminister Abes mandat som fastställdes genom val och det faktum att det blir en fortsättning på den massiva kvantitativa stimulansen i november gör att utsikterna för Japan 2015 är gynnsamma.

Portföljen innehöll 11 fonder i början av översiktsperioden och 13 fonder i slutet av perioden. Under det första halvåret löste vi in tre fonder och placerade i fyra nya fonder. Fondernas strategifördelning i slutet av översiktsperioden är: aktie long/short 36 %, makro 32 %, företagsobligationslån long/short 6 %, företagshändelser 16 %, systematisk aktiemarknadsneutral 8 % och kontanter 2 %. Under översiktsperioden bidrog fonderna med long/short-strategier mest och makrofonderna minst till fondens avkastning.

Vi har skyddat fonden mot USA-dollarrisken till 90–95 % genom att utnyttja valutaterminer som har förlängts med en månads mellanrum. I slutet av året täckte USD-valutaterminen 90 % av fondens USD-risk, medan motpartsrisken var 0, eftersom valutaterminavtalets orealiserade förlust 31.12.2014 var 319 159 euro, dvs. 1,6 % av fondens värde.

I slutet av juni var fonden mer marknadsneutral än tidigare, men vi anser att den tack vare sin sammansättning och risknivå med en hög förväntad avkastning kommer att uppnå avkastningsmålet under 2015, eftersom affärsmiljön förväntas vara gynnsam och passa portföljens strategier.

FIM ORIENT ALPHA SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	18 897 626,00	13 158 750,89	8 841 166,19
A-andelens värde	11,29	10,85	10,22
C-andelens värde	11,35	10,89	10,23
Antal andelsägare	380	386	310

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Orient Alpha A*
3 mån.	1,4 %
6 mån.	5,1 %
12 mån.	4,1 %
36 mån.	-
60 mån.	-
28.9.2012	12,9 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Hongkong	31,3 %
Caymanöarna	26,5 %
Singapore	16,2 %
USA	16,1 %
Luxemburg	8,2 %
Kassa*	1,8 %

* Inklusive valutaderivat.

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	3,1 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	90 %
Årliga avgifter	2,9 %
Andelen utomstående investeringar	1,5 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

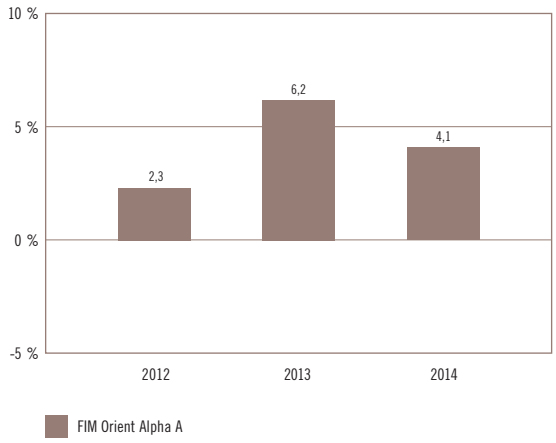
Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvaringskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 275 828,99 euro.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Alternativa placeringar	98,2 %
Kassa*	1,8 %

* Inklusive valutaderivat.

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
USD	90,3 %
EUR	11,4 %
Övriga	-1,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM ORIENT ALPHA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %
	Värdepapper totalt			**18 562 107,12**	**98,22 %**
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Valutaderivat				
	1) Terminavtal				
	EURUSD 2.1.2015			-246 366,34	-1,30 %
	EURUSD 2.2.2015			-72 793,17	-0,39 %
	Derivatavtal totalt			**-319 159,51**	**-1,69 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	EURUSD 2.1.2015				Nordea
	EURUSD 2.2.2015				Nordea
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**654 678,39**	**3,46 %**
	Fondens värde			**18 897 626,00**	**100,00 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM ORIENT ALPHA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	1 151 610			
Antal C-andelar	519 972			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			11,29	68,80 %
C-andelens värde			11,35	31,20 %
	Hävstångsgrad %		**Övre gräns %**	
Hävstångsgrad 31.12.2014	180,60		250,00	

Hävstångsarrangemangen ger inte rätt att återanvända eventuella säkerheter eller borgensförbindelser.

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

FIM REAL

Obligationsfond med reell ränteavkastning

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en realavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger inflationen. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index) omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga avkastningen för inflationslänkade obligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor. FIM Reals tillgångar placeras huvudsakligen i eurodenominerade, inflationsskyddade obligationer som har en återstående löptid på under 10 år och som har emitterats av OECD:s medlemsländer, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Fonden investerar även i icke-inflationsskyddade obligationer. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefuturer som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader.

Fondens basvaluta är euro.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FIM Real avkastade 4,74 % under 2014 medan fondens jämförelseindex gav 4,45 %.

FIM Real avkastade väl under 2014 och tilldelades uppskattade Lipper-pris. Den klarade sig också i Morningstars och Elites (f.d. Eufex) fondjämförelser.

Fondens bästa avkastning kom från italienska inflationslänkade statsobligationer. Fonden överviktade Italien under hela året. I maj emitterade också Spanien inflationslänkade obligationer, och vi överviktade också Spanien med framgång. Vi underviktade Frankrike och Tyskland relativt konsekvent. Tysklands och Frankrikes inflationslänkade obligationer gav en måttligare avkastning. Fondens ränterisk varierade under året. Ränterisken sänktes med hjälp av standardiserade räntederivat, men under 2014 utnyttjades derivat i liten skala och det visade sig att vi var för tidigt ute. I fondförvaltningen lyckades vi uppnå överavkastning med hjälp av både allokeringen och valet av obligationer.

År 2014 var en utmaning för placerarna: räntorna väntades stiga måttligt, men så blev inte fallet. I en miljö med låg tillväxt och ökande geopolitiska risker fortsatte räntenivån att sjunka. När det gäller landriskpremierna minskade de mest i början av året. Krisen i Ukraina och sanktionerna mot Ryssland påverkade sentimentet i euroområdet. Även fluktuationerna i oljepriset var en viktig fråga. Oljepriset sjönk dramatiskt till samma nivå som 2009 och hotar inte längre den ekonomiska tillväxten. Energipriserna sjönk med oljepriset, vilket fick inflationen att avta. Den förväntade inflationen var som högst i januari, 0,9 %, och som lägst i slutet av december, -0,4 %. Även den långsiktiga förväntade inflationen sjönk. Året inleddes med en nivå på 2,2 % och avslutades med en nivå på 1,7 %, vilket var långt under ECB:s prisstabilitetsnivå på 2 %. ECB väntas snabbt vidta omfattande åtgärder för att bevara prisstabiliteten.

Återhämtningen väntas fortsätta i euroområdet och räntenivån kan stiga måttligt under 2015 till följd av den låga tillväxten. Halveringen av oljepriset och den medföljande nedgången i energipriserna ledde till en negativ årsinflation, men detta syns ännu inte i den underliggande inflationen. Samtidigt väntas den svagare euron medföra importerad inflation. Deflation kommer att vara nyhetsstoff, men tills vidare är den underliggande inflationen i euroområdet positiv (0,8 %). Nedgången i energipriserna har pressat ner inflationen på minus, och det är möjligt att årsinflationen blir positiv först i slutet av 2015. En eventuell uppgång i energipriserna kan få inflationen att öka i euroområdet. I och med de stigande indirekta skatterna är det ekonomiska läget känsligt, och en ny chock skulle medföra risk för en inflation som är lägre än väntat. Inflationslänkade obligationer erbjuder spridningsfördelar i placerarens helhetsallokering och ett effektivt skydd mot en ökad inflation.

FIM REAL PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	30 904 947,26	37 188 962,82	34 095 673,92
Andelens värde	14,57	13,91	14,00
Antal andelsägare	264	162	130

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Real	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-1,0 %	-1,0 %	0,0 %
6 mån.	0,1 %	-0,3 %	0,3 %
12 mån.	4,7 %	4,5 %	0,3 %
36 mån.	16,7 %	17,0 %	-0,2 %
60 mån.	21,4 %	20,8 %	0,6 %
30.4.2004	45,7 %	55,6 %	-9,9 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	2,7 %
Tracking error	0,4 %
Portföljens omsättningshastighet	28 %
Årliga avgifter	0,5 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

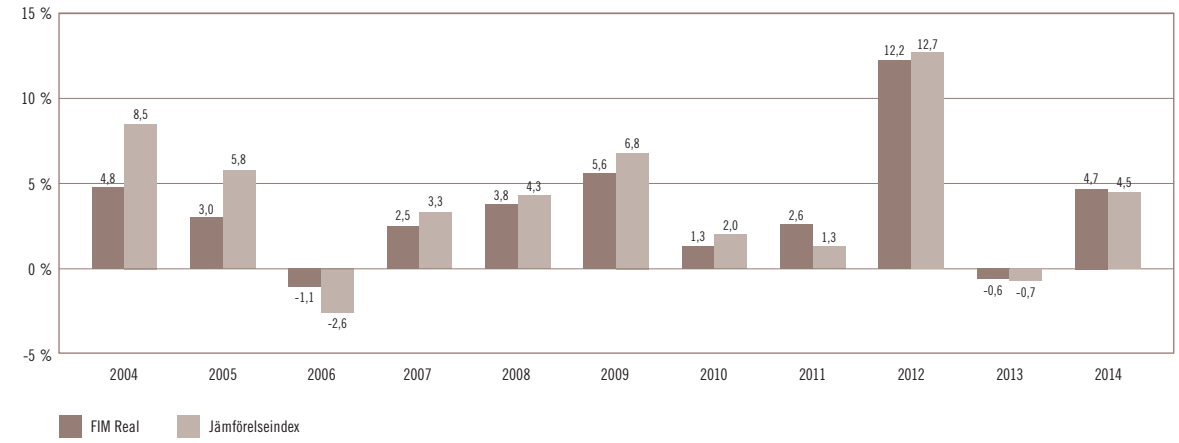
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 173 935 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 38 766 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Frankrike	40,1 %
Italien	35,6 %
Tyskland	16,0 %
Spanien	4,2 %
Kassa	4,3 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	99,5 %
Övriga	0,5 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Obligationslån	94,0 %
Företagsobligationer	1,7 %
Kassa	4,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM REAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %
	Värdepapper totalt			**29 743 829,03**	**96,24 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 161 118,24**	**3,76 %**
	Fondens värde			**30 904 947,26**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	2 121 223			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			14,57	100,00 %

FIM BIOMED

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

FIM BioMed investerar globalt i aktier i företag som är verksamma i läkemedelsbranschen samt i bio-, livsmedelsoch hälsovårdsteknologibranscher. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i branschen. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer, men i beslutsfattandet utnyttjar vi även aktivt makroekonomiska faktorer och utsikterna för olika undersektorer i branschen.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer som utnyttjas för att skydda fonden mot valutarisker. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Aktiekurserna för flera hälso- och sjukvårdsföretag utvecklades fortsatt starkt under 2014. FIM BioMed spurtade snabbast i slutet av året. Den stärkta USA-dollarn bidrog till den absoluta avkastningen. FIM BioMed avkastade 32,7 % under 2014. Jämförelseindexet avkastade under motsvarande period 34,5 %, vilket betyder att skillnaden mot indexet blev -1,8 %. I relation till jämförelseindexet avkastade fonden väl under nästan hela året, men i slutet av sommaren råkade den ut för en svacka. FIM BioMed klarade sig dock relativt väl i sin jämförelsegrupp under 2014.

Årets största tema var företagsaffärerna. Boomen stärktes under året. FIM BioMed råkade inte ha företag i portföljen som var föremål för förvärv. Fonden gynnades dock av flera köpare i portföljen, eftersom affärer med positiva resultatkonsekvenser fick börskurserna att skjuta i höjden. De bästa framgångarna i portföljen var Bavarian Nordic, Hikma, Meda, Shire, Straumann, Teva och Zoetis. Även innehavet i Oriola-KD i slutet av året var en vältajmad affär. Fonden förlorade dock mot indexet, eftersom vi minskade vikterna alltför snabbt i flera företag som utvecklats starkt. Detta gällde särskilt bioteknologiaktier som vi började förhålla oss mer försiktigt till redan i slutet av 2013. Vi borde ha haft större innehav i Gilead, Novo Nordisk och Roche, eftersom de har stor vikt i indexet. Å andra sidan förvärvades några företag i jämförelseindexet, vilket för sin del ökade värdet på indexet. När det gäller placeringarnas landsallokering spelade USA fortfarande en stor roll med en landsvikt på cirka 60 % eller något mer. Vi slopade valutasäkringen för schweiziska francen. FIM BioMed lånade också ut aktier. Antalet avtal om aktielån varierade under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 1–13 % av fondens värde.

Hälso- och sjukvårdsföretagens utveckling under 2015 kommer i hög grad att bero på den allmänna marknadsutvecklingen. Den defensiva hälso- och sjukvårdssektorn har haft ett positivt lyft och varit ett lockande kort på osäkra marknader. Aktierna i sektorn är inte längre så förmånliga på grund av den flera år långa starka trenden. Företagsaffärsboomen kommer antagligen att hålla i sig i synnerhet bland läkemedelsföretag. En annan sak som placerarna håller ett öga på är huruvida priskonkurrensen trappas upp i USA. Apparat- och utrustningsföretag kan bli föremål för större positivt intresse än under tidigare år i synnerhet om återhämtningen i världsekonomin och mer cykliska marknadsområden fortsätter.

FIM BIOMED PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	48 175 223,33	22 465 984,45	19 523 483,83
Andelens värde	14,77	11,13	8,74
Antal andelsägare	2 213	771	809

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM BioMed	Index*	Differens
Period			
3 mån.	9,6 %	7,5 %	2,0 %
6 mån.	18,3 %	20,6 %	-2,3 %
12 mån.	32,7 %	34,5 %	-1,8 %
36 mån.	95,4 %	102,6 %	-7,2 %
60 mån.	107,2 %	151,1 %	-44,0 %
8.5.2000	47,7 %	82,3 %	-34,6 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	13,1 %
Tracking error	3,0 %
Portföljens omsättningshastighet	129 %
Årliga avgifter	1,8 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	11,4 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 605 819 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 69 050 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
USA	58,5 %
Storbritannien	9,8 %
Tyskland	7,6 %
Danmark	5,9 %
Schweiz	5,4 %
Finland	3,1 %
Övriga	8,2 %
Kassa*	1,6 %

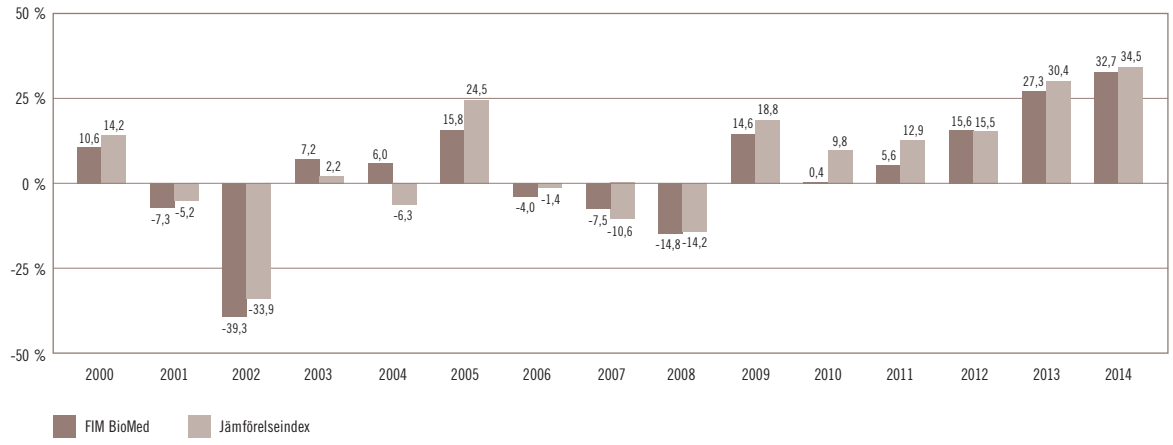
* Inklusive valutaderivat.

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	91,7 %
Basmaterial	2,8 %
Kommunikation	2,1 %
Industri	1,9 %
Kassa*	1,6 %

* Inklusive valutaderivat.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper					
	Onoterade värdepapper				
USD	Surginex Inc	160 258	0,00	0,00	0,00 %
	Värdepapper totalt			**47 421 574,33**	**98,44 %**
1) Utgivna värdepapperslån					Motpart
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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**3 896 631,93**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**753 649,00**	**1,56 %**
	Fondens värde			**48 175 223,33**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	3 261 224			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			14,77	100,00 %

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

FIM RUSSIA

Rysk aktiefond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfuturer för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

På den ryska aktiemarknaden präglades placeringsåret 2014 av negativa händelser. Året började relativt lugnt, men kort efter de olympiska spelen tillspetsades läget i Ukraina, och Rysslands agerande i konflikten ledde till en drastisk försämring i de politiska relationerna. Slutligen införde flera länder sanktioner mot Ryssland. Ukraina och politiska risker styrde placerarnas beteende, och i allmänhet drog sig placerarna tillbaka från den ryska kapitalmarknaden. Raset i oljepriset som började i mitten av året och blev allt snabbare mot slutet av året ökade det negativa trycket på marknaden. Samtidigt fortsatte Rysslands centralbank att förbereda en fritt flytande rubel, och i början av november blev rubeln i praktiken en valuta med fri växelkurs. Placerarnas ovilja att exponera sig för Ryssland, nedgången i oljepriset och centralbankens egna åtgärder ledde till att rubeln försvagades kraftigt. I december fluktuerade alla nischer på den ryska kapitalmarknaden mycket kraftigt. Till slut blev staten tvungen att utöva påtryckningar mot exportföretagen för att de skulle ta hem dollar, och dessutom höjde centralbanken räntenivån avsevärt.

År 2014 avkastade fonden -43,5 %, medan jämförelseindexet genererade 35,1 %. Den största förklarande faktorn bakom avkastningsskillnaden mellan fonden och indexet var fondens innehav i små och medelstora företag som i Ryssland reagerar starkare på negativa nyheter än stora företag även om affärsverksamheten skulle utvecklas bättre. På sektornivå inträffade de största förändringarna inom elförsörjning och IT. Fonden sålde alla innehav inom elförsörjning och ökade märkbart vikten i IT. FIM Russias vikt i små och medelstora företag var i praktiken oförändrad och uppgick till cirka 40 %.

Fram till slutet av december hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller dessa avtal under 2014.

Utsikterna för 2015 är mycket osäkra. Även om den ryska aktie-, ränte- och valutamarknaden har fallit kraftigt är placerarnas riskaptit fortfarande mycket liten. Läget i Ukraina dominerar nyheterna, och priserna fluktuerar kraftigt. Utvecklingen i den ryska ekonomin väntas bli tämligen svag bland annat till följd av den höga räntenivån, utmaningarna med finansieringen och oljepriset utveckling. Om läget i Ukraina kunde lösas genom politiska beslut skulle det leda till en mycket stor positiv effekt på kapitalmarknaden. Tyvärr är utsikterna för 2015 rätt svaga, och enskilda händelsers inverkan på marknaden kan vara mycket negativ eller positiv.

FIM RUSSIA PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	21 928 815,93	71 062 007,07	147 660 775,91
Andelens värde	34,39	60,86	71,06
Antal andelsägare	6 974	8 518	4 846

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Russia	Index*	Differens
Period			
3 mån.	-35,1 %	-27,2 %	-7,9 %
6 mån.	-40,7 %	-31,1 %	-9,6 %
12 mån.	-43,5 %	-35,1 %	-8,4 %
36 mån.	-52,1 %	-31,3 %	-20,7 %
60 mån.	-54,3 %	-25,5 %	-28,9 %
16.3.1998	104,5 %	131,8 %	-27,4 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	38,6 %
Tracking error	10,2 %
Portföljens omsättningshastighet	112 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 978 707 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 16 022 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Ryssland	77,5 %
Storbritannien	15,7 %
USA	5,8 %
Ukraina	0,4 %
Kassa*	0,6 %

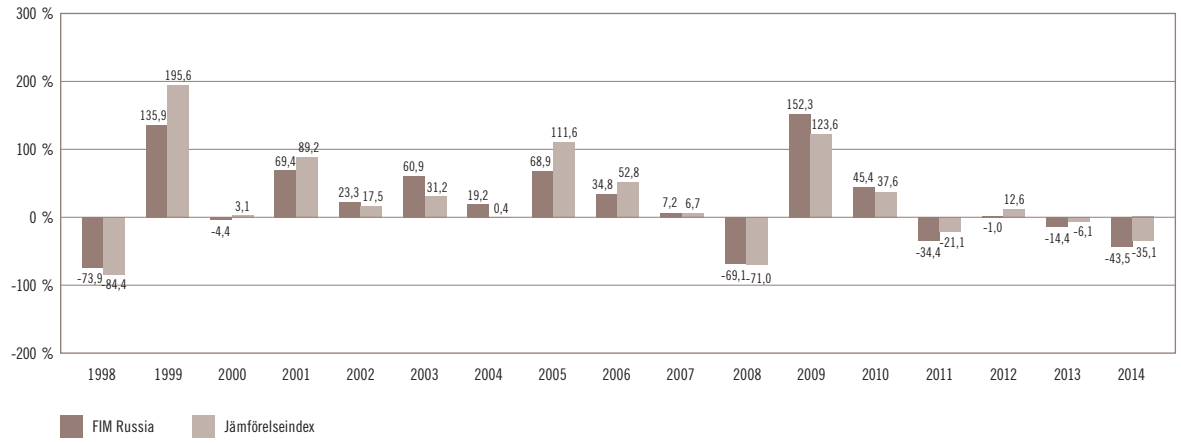
* Inklusive valutaderivat.

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	29,3 %
Energi	27,9 %
Kommunikation	15,6 %
Industri	8,6 %
Basmaterial	8,0 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	7,6 %
Övriga	2,4 %
Kassa*	0,6 %

* Inklusive valutaderivat.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
Övriga värdepapper					
	Onoterade värdepapper				
USD	Karavan Real Estate Ltd	560	0,00	0,00	0,00 %
	Värdepapper totalt			**21 789 014,30**	**99,36 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**139 801,63**	**0,64 %**
	Fondens värde			**21 928 815,93**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	637 739			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			34,39	100,00 %

FIM RUSSIA SMALL CAP

Rysk småbolagsfond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfuturer för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

På den ryska aktiemarknaden präglades placeringsåret 2014 av negativa händelser. Året började relativt lugnt, men kort efter de olympiska spelen tillspetsades läget i Ukraina, och Rysslands agerande i konflikten ledde till en drastisk försämring i de politiska relationerna. Till slut införde flera länder sanktioner mot Ryssland. Ukraina och politiska risker styrde placerarnas beteende, och i allmänhet drog sig placerarna tillbaka från den ryska kapitalmarknaden. Raset i oljepriset som började i mitten av året och blev allt snabbare mot slutet av året ökade det negativa trycket på marknaden. Samtidigt fortsatte Rysslands centralbank att förbereda en fritt flytande rubel, och i början av november blev rubeln i praktiken en valuta med fri växelkurs. Placerarnas ovilja att exponera sig för Ryssland, nedgången i oljepriset och centralbankens egna åtgärder ledde till att rubeln försvagades kraftigt. I december fluktuerade alla nischer på den ryska kapitalmarknaden mycket kraftigt. Till slut blev staten tvungen att utöva påtryckningar mot exportföretagen för att de skulle ta hem dollar, och dessutom höjde centralbanken räntenivån avsevärt.

År 2014 genererade fonden -51,6 %. De små och medelstora företagen reagerade mycket kraftigt på händelserna i Ryssland, och kurserna för flera företag rasade under året. Placerarna drog sig tillbaka från den ryska kapitalmarknaden, och det är i synnerhet små företag som ofta blir lidande av sådana enkelriktade rörelser av placerarna. På sektornivå inträffade de största förändringarna inom elförsörjning och IT. Fonden sålde alla innehav inom elförsörjning och ökade märkbart vikten i IT.

Fram till slutet av december hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller dessa avtal under 2014.

Utsikterna för 2015 är mycket osäkra. Även om den ryska aktie-, ränte- och valutamarknaden har fallit kraftigt är placerarnas riskaptit fortfarande mycket liten. Läget i Ukraina dominerar nyheterna, och priserna fluktuerar kraftigt. Utvecklingen i den ryska ekonomin väntas bli tämligen svag bland annat till följd av den höga räntenivån, utmaningarna med finansieringen och oljeprisets utveckling. Om läget i Ukraina kunde lösas genom politiska beslut skulle det leda till en mycket stor positiv effekt på kapitalmarknaden. Tyvärr är utsikterna för 2015 rätt svaga, och enskilda händelsers inverkan på marknaden kan vara mycket negativ eller positiv.

I januari 2015 fusioneras fonden med FIM Russia Placeringsfond.

FIM RUSSIA SMALL CAP PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	5 723 361,58	14 363 816,75	22 691 282,44
Andelens värde	1,85	3,82	4,44
Antal andelsägare	2 684	3 177	4 460

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Russia Small Cap*
3 mån.	-41,1 %
6 mån.	-48,0 %
12 mån.	-51,6 %
36 mån.	-62,3 %
60 mån.	-69,4 %
12.9.2005	-81,5 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Ryssland	55,0 %
Storbritannien	29,3 %
Schweiz	4,2 %
Kazakstan	3,6 %
USA	3,6 %
Kassa	4,3 %

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	38,7 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	133 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

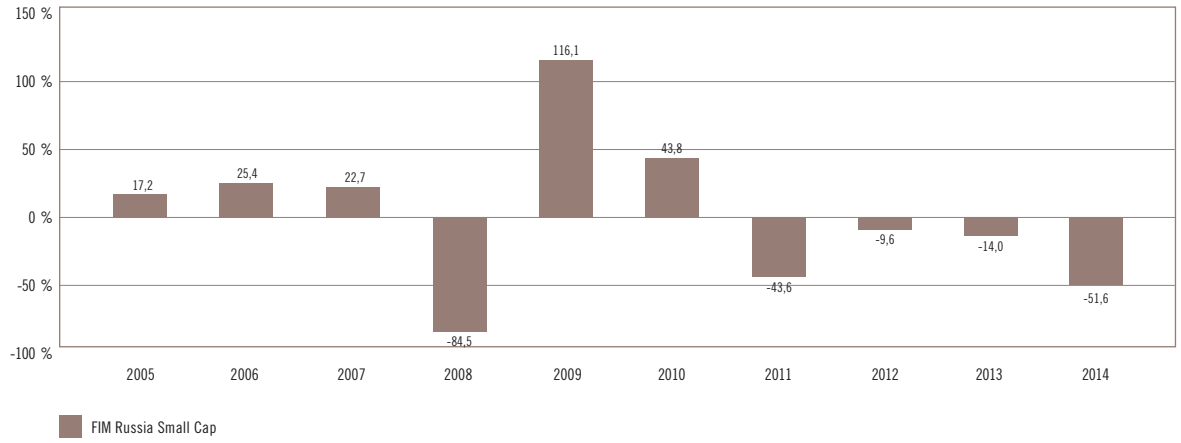
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 236 306 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 3 141 euro.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	27,7 %
Industri	17,5 %
Kommunikation	12,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	12,7 %
Energi	9,0 %
Cykliska konsumtionsvaror	6,3 %
Övriga	9,7 %
Kassa	4,3 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
USD	92,1 %
EUR	8,5 %
GBP	3,6 %
Övriga	-4,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA SMALL CAP PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Värdepapper totalt			**5 477 321,34**	**95,70 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**246 040,25**	**4,30 %**
	Fondens värde			**5 723 361,59**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	3 088 154			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			1,85	100,00 %

FIM SAHARA

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under 2014 avkastade FIM Saharas A-andelsserie 30,2 % och D-andelsserie 26,2 %. Dollarns stärkning mot euron hade en positiv effekt på avkastningen. Fondens värde steg under de tre första kvartalen men sjönk något under det sista kvartalet då raset i oljepriset återspeglades negativt på börserna kring Persiska viken. Den största rekylen inträffade under den andra veckan i december, men nedgången hade så gott som återställts fram till slutet av månaden.

Den bästa avkastningen under året kom från Förenade Arabemiraten, där vårt innehav i byggföretaget Arabtech avkastade över 200 %, ett bidrag på över 8 procentenheter till portföljavkastningen. Vi sålde hela innehavet när kursen var som högst, och senare sjönk kursen avsevärt. Våra placeringar i Kenya, Qatar och Sydafrika gav en jämn positiv avkastning. Endast avkastningen från Nigeria var negativ, och vi lämnade landet nästan helt i slutet av året när nedgången i oljepriset ökade devalveringstrycket.

Utsikterna för 2015 är måttliga. Efter rekylen är värderingsnivån i Förenade Arabemiraten mycket lockande, och tillväxten i landet väntas förbli stark trots nedgången i oljepriset. Börsen i Saudiarabien borde öppnas för direkta utländska placeringar i början av året. Efter en paus på några år har vi gjort en försiktig comeback i Egypten, där ekonomin äntligen ser ut att börja växa efter det kaos som arabvåren orsakade.

Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Deras andel var ungefär 15 %.

FIM SAHARA PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	60 005 988,41	35 445 733,80	14 931 237,55
A-andelens värde	19,68	15,11	11,45
D-andelens värde	19,32	-	-
Antal andelsägare	6 401	2 917	1 871

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Sahara A*
3 mån.	-6,3 %
6 mån.	9,1 %
12 mån.	30,2 %
36 mån.	102,3 %
60 mån.	107,8 %
29.9.2006	96,8 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	16,0 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	0 %
Årliga avgifter	2,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,3 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

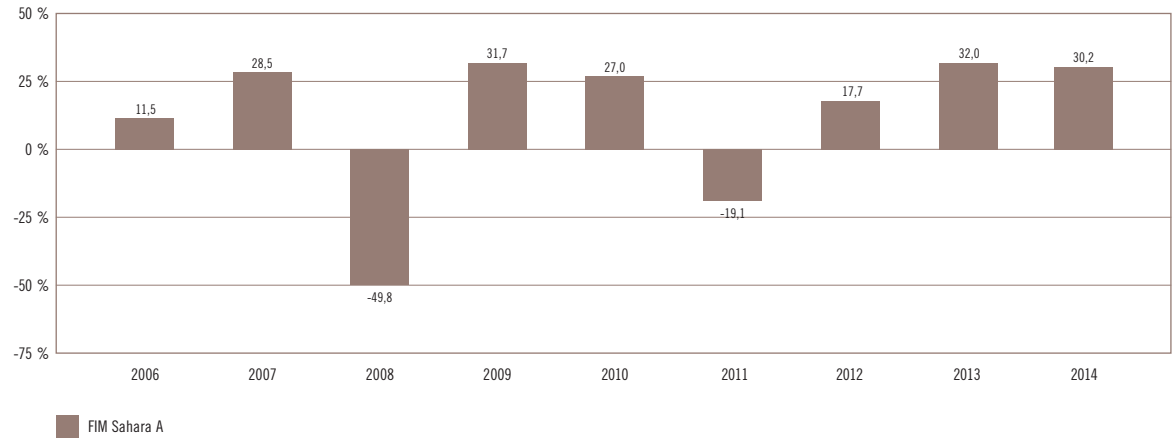
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 338 665 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 7 257 euro. Den avkastningsbundna avgiften var 15 802 euro.

VALUTAFÖRDELNING 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 %
Övriga	1,6 %

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Förenade Arabemiraten	26,2 %
Sydafrika	19,2 %
Storbritannien	10,3 %
Qatar	9,3 %
Oman	5,8 %
Luxemburg	5,4 %
Övriga	21,7 %
Kassa	2,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Bank och finansiering	42,3 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	23,6 %
Kommunikation	12,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	10,9 %
Industri	3,4 %
Mångbransch	3,1 %
Övriga	2,3 %
Kassa	2,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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 %
	Mabanee 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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %
	Värdepapper totalt			**50 266 970,35**	**83,77 %**
Derivatavtal					
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Aktiederivat				
	1) Warranter				
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 %
	Derivatavtal totalt			**8 515 728,93**	**14,19 %**
	Derivatens motparter				Motpart
	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 och övriga tillgångar, netto			**1 223 289,13**	**2,04 %**
	Fondens värde			**60 005 988,41**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	2 984 153			
	Antal D-andelar	66 748			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			19,68	97,90 %
	D-andelens värde			19,32	2,10 %

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

FIM TOP YIELD

Specialfond som placerar på den globala räntemarknaden

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING
Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning på ränte-, valutaoch råvarumarknaden uppnå en ränteavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex.

FIM Top Yield är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden investerar globalt i ränteinstrument och valutor. Placeringar finns både i stats- och företagsobligationer samt i penningmarknadsinstrument och en betydande del av tillgångarna investeras på tillväxtmarknaderna. Fonden placerar även i räntebundna indexandelar. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Valet av placeringsobjekt baserar sig på den förväntade räntenivån samt pris- och valutakursutvecklingen.

Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminsavtal för att skydda sig mot valutakursrisken eller för att ta ställning till valutakursutvecklingen. Räntefuturer används mångsidigt för att ta ställning på olika räntemarknader.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två olika andelsserier, Aoch C-serier. Båda serierna omfattar endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Andelar i A-serien kan köpas och säljas varje bankdag i Finland. Andelar i C-serien kan endast handlas en gång i månaden, den sista bankdagen i månaden. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Beträffande C-serien ska ett inlösningsuppdrag ges fem (5) bankdagar före den sista bankdagen i månaden.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE
Fondens A-andelsserie avkastade 4,59 % och C-andelsserie 5,06 % under varierande marknadsförhållanden. I början av året var utvecklingen volatil på grund av dåliga nyheter från tillväxtländerna, och de politiska oroligheterna i Ukraina oroade placerarna. Nyheterna fokuserade också på det dåliga vädret i USA och på skuggbankerna i Kina, och en av de största frågorna var den avtagande ekonomiska tillväxten i Kina. I slutet av vintern föll den ryska rubeln till följd av att läget på Krim tillspetsades. Men den stärktes tillfälligt efter att Krims öde avgjorts. Utvecklingen på räntemarknaderna i tillväxtländerna var stark överlag när placerarna avvecklade sina undervikter. Under andra kvartalet fick marknaden stöd av förväntningarna på att ECB skulle införa en lättare penningpolitik, varefter euron började falla snabbt mot dollarn. På det stora hela spelade centralbankerna en avgörande roll då marknaden spekulerade om tidpunkten för slutet på den lätta penningpolitiken i USA, men å andra sidan ökade den låga inflationen oron för deflation i världen. I juli ökade oron igen när läget i Ukraina tillspetsades på nytt. Under andra hälften av året tudelades bilden av den globala tillväxten ytterligare då ekonomin i USA rullade på medan tillväxten avtog i resten av världen. Ett annat stort tema i slutet av året vid sidan av den lättare penningpolitiken var raset i oljepriset, vilket resulterade i en kraftig rekyl på flera marknader. I slutet av året rann hälften av fondens årsavkastning ut i sanden. Nedgången i oljepriset sänkte särskilt kurserna på energibolagens och de oljeproducerande ländernas obligationer. På den ryska marknaden rådde ställvis fullständigt kaos. Oron för en allmän uppgång i räntenivån i början av året visade sig vara obefogad, och tillväxtländernas statsobligationer avkastade utmärkt.

Om man ser på olika länder var placeringarna i Italiens och Spaniens obligationer de mest lyckade, medan de ryska obligationerna var de mest misslyckade. Under största delen av året skyddade fonden sig delvis mot en stigande räntenivå genom att sälja räntefuturer för Tysklands obligationer. Detta visade sig vara ett felaktigt beslut. Tidvis hade fonden också sålda räntefuturer för USA:s obligationer. Fonden skyddade sig delvis mot exponering för USA-dollarn, men exponeringen under året var 21 % i genomsnitt, och således var en stor andel placeringar i dollar ett av fondens mest lyckade beslut. Med hjälp av valutaterminer hade fonden också små positioner i japanska yen, norska kronor och rysk rubel, men deras inverkan på fondavkastningen var relativt liten. I slutet av året hade fonden sålda räntefuturer för tyska statens tioåriga obligation och tre månaders terminer för USA-dollarn. Vi hade mer kontanter i fonden än normalt på grund av den volatila marknaden.

År 2015 inleds med gamla teman där centralbankerna spelar en viktig roll. Vi förväntar oss att penningpolitiken förblir lätt och att tillväxtutsikterna ljusnar. I Kina fortsätter den ekonomiska tillväxten antagligen att avta, och skillnaderna mellan länderna växer sannolikt ytterligare och inte minst till följd av nedgången i oljepriset. Tillväxtländernas valutor ligger nu på de svagaste nivåerna mot USA-dollarn på över tio år, vilket enligt vår bedömning innebär att de värsta tiderna börjar vara förbi. Om euron fortsätter att dala kan europlacerare förvänta sig en måttlig avkastning på utländska obligationer. Räntenivån är rekordlåg, men eftersom ränteskillnaden för tillväxtländernas obligationer ökade kraftigt i slutet av året är avkastningsnivån fortfarande intressant. Vi tror att fonden kommer att avkasta ungefär lika mycket i år som 2014. De största riskerna anknyter fortfarande till geopolitiken, och dessutom är den globala tillväxten fortfarande sårbar.

FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	63 235 906,99	43 704 936,10	27 428 564,35
A-andelens värde	10,26	9,81	10,05
C-andelens värde	10,38	9,88	10,06
Antal andelsägare	801	621	491

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014

Period	FIM Top Yield A*
3 mån.	-0,9 %
6 mån.	0,3 %
12 mån.	4,6 %
36 mån.	-
60 mån.	-
28.9.2012	2,6 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

VALUTAFÖRDELNING 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 %
Övriga	9,0 %

NYCKELTAL 31.12.2014

Volatilitet	3,6 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	181 %
Årliga avgifter	1,1 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	0,0 %

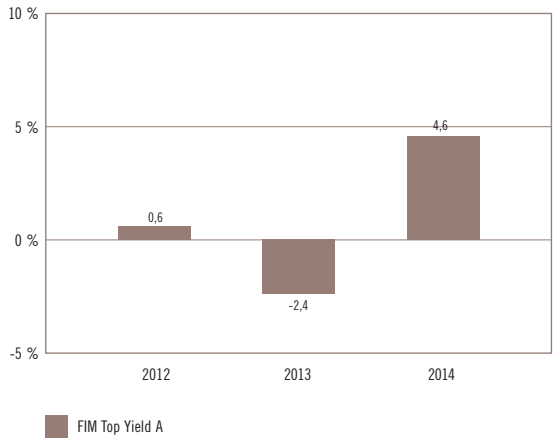
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 433 279 euro. Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 142 769 euro. Den avkastningsbundna avgiften var 605 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014

Italien	11,6 %
Spanien	8,4 %
Brasilien	5,3 %
Caymanöarna	4,3 %
Mexiko	4,3 %
Luxemburg	4,2 %
Övriga	41,7 %
Kassa	20,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014

Obligationslån	41,8 %
Företagsobligationer	38,0 %
Kassa	20,3 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 Telecomm 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 %
	Transmantaro 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 %
	Yancol 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 Commuicacoes 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 Rebublica Orient Uruguay 4,375 % Due 15.12.2028	12 819 082	3,35	430 789,10	0,68 %
	Värdepapper totalt			**51 319 232,34**	**81,16 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Derivatavtal					
Standardiserade derivatavtal					
	1) Indexfuturer				
EUR	Euro-Bund, futur 03/2015	-30	155,87	-84 346,50	-0,13 %
	Säkerheterna är kontantsäkerheter vars nivå fastställs på basis av den allmänt använda beräkningsmetoden.				
Icke-standardiserade derivatavtal					
	Valutaderivat				
	1) Terminavtal				
	EURUSD 18.3.2015			-292 528,91	-0,46 %
	Derivatavtal totalt			**-376 875,41**	**-0,60 %**
Derivatens motparter och säkerheter					Motpart
	Euro-Bund, futur 03/2015				SEB
	EURUSD 18.3.2015				SEB
	Säkerheterna är kontantsäkerheter vars nivå fastställs på basis av den allmänt använda beräkningsmetoden.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**12 293 550,06**	**19,44 %**
	Fondens värde			**63 235 906,99**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	6 119 536			
	Antal C-andelar	44 149			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			10,26	99,30 %
	C-andelens värde			10,38	0,70 %
		Hävstångsgrad %		**Övre gräns %**	
	Hävstångsgrad 31.12.2014	101,90		200,00	

Hävstångsarrangemangen ger inte rätt att återanvända eventuella säkerheter eller borgensförbindelser.

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

FIM BALANSERAD

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

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

FIM Balanserad investerar globalt på aktiemarknaden och räntemarknaden i euroområdet så att placeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens aktievikt är i regel 40 %. Aktieplaceringarnas huvudvikt ligger på Europa och investeringar görs huvudsakligen i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet, dividend och balansräkning har i genomsnitt presterat bättre än andra företag. Fondförvaltaren väljer portföljens aktier utifrån bolagens framtidsutsikter, nyckeltal och värderingar. Fondens ränteplaceringar består av både stats- och företagsobligationer samt penningmarknadsinstrument. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Underlag för placeringsbesluten är i första hand vår aktuella marknadssyn. Fondförvaltaren baserar det enskilda placeringsbeslutet på instrumentets framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden använder derivatavtal sporadiskt. Fonden utnyttjar aktiefuturer för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden och valutaterminer för att skydda fonden mot valutakursrisk. De vanligaste räntederivaten är räntefuturer som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE
FIM Balanserad utvecklades väl under 2014. Avkastningen uppgick till 9,2 %. Värdet på FIM Balanserad utvecklades positivt i synnerhet under första halvåret. Fonden avkastade mer än indexet STOXX 600. FIM Balanserad klarade sig också i jämförelser med andra fonder. Elite-betyget varierade under årets lopp mellan 9 och 10. I början av året byttes aktieportföljens förvaltare och Tapani Koskenkari blev ny fondförvaltare.

Fondens aktievikt justerades aktivt under året enligt marknadsläge. Normalt var aktievikten något under 40 %. Under året höjde vi vikten i hälso- och sjukvårdssektorn som utvecklats positivt och sänkte industrins vikt. I slutet av året ökade vi vikten i materialsektorn som var utsatt för kurstryck. Vi fokuserade särskilt på bra, måttligt värderade tillväxtföretag med bra utdelning. Våra aktieplaceringar fanns i regel i Europa. USA:s vikt var på sin höjd cirka en femtedel av aktieplaceringarna. Dollarns stärkning gynnade för sin del de amerikanska portföljaktierna. Ett av fondens bästa aktieinnehav var Abbvie som steg kraftigt. Innehavet såldes i slutet av året.

Inom ränteplaceringar kom den största avkastningen från sydeuropeiska statsobligationer när ränteskillnaden mot tyska statsobligationer minskade och räntenivån sjönk. Även företagsobligationerna gav en positiv avkastning under året. Vi ökade statsobligationernas vikt av fondens ränteplaceringar och sänkte företagsobligationernas vikt under året. Största delen av fondens ränteplaceringar fanns i Italien, Frankrike och Spanien.

FIM Balanserad utnyttjade inte aktie- eller valutaderivat under året. Fonden lånade ut aktier. Antalet avtal om aktielån varierade under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 1–7 % av fondens värde.

I början av 2015 ligger fokus framför allt på frågan om Europas ekonomi kommer att vända uppåt och om deflation kan undvikas. ECB förväntas öka de kvantitativa lättnaderna i början av året. Centralbankerna i USA och Storbritannien förväntas däremot höja räntorna under året. Tillväxttakten i Kinas ekonomi och den kraftiga nedgången i oljepriset väcker frågor i början av det nya året. Även valet i Grekland och euroområdets enhetlighet får uppmärksamhet. I denna osäkra situation passar FIM Balanserad bra, eftersom målet är en rimlig avkastning till en måttlig risk.

FIM BALANSERAD PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	24 695 026,83	12 334 887,98	10 473 325,33
Tillväxtandelens värde	18,87	17,28	16,03
Antal andelsägare	1 211	655	520

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	
Period	FIM Balanserad*
3 mån.	1,2 %
6 mån.	3,1 %
12 mån.	9,2 %
36 mån.	26,6 %
60 mån.	41,3 %
7.5.2001	88,7 %

* Fonden har inget jämförelseindex.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Frankrike	22,1 %
Italien	16,0 %
Tyskland	11,4 %
Storbritannien	6,0 %
Spanien	6,0 %
USA	5,1 %
Övriga	27,4 %
Kassa	6,0 %

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	5,4 %
Tracking error*	-
Portföljens omsättningshastighet	47 %
Årliga avgifter	1,6 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	26,8 %

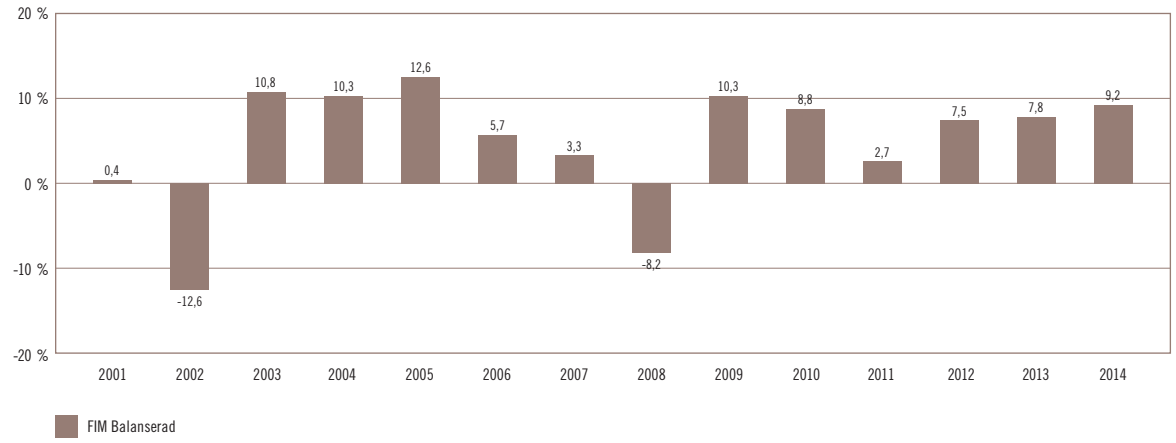
* Tracking error kan inte beräknas, eftersom fonden saknar jämförelseindex.

Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 338 053 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Obligationslån	45,0 %
Aktier	37,5 %
Företagsobligationer	11,4 %
Kassa	6,0 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	83,1 %
GBP	6,1 %
USD	5,3 %
NOK	2,4 %
DKK	1,3 %
CHF	1,1 %
Övriga	0,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
CHF	Syngenta Ag	1 000	266,17	266 165,39	1,08 %
DKK	A P Moller - 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 Moet 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 %
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.					
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 %
	Värdepapper totalt			**23 393 070,45**	**94,73 %**
1) Utgivna värdepapperslån					Motpart
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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**773 977,09**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 301 956,38**	**5,27 %**
	Fondens värde			**24 695 026,83**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	1 211			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			18,87	100,00 %

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

FIM USA

Aktiefond med fokus på USA

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar. Fondens placeringsinriktning ändrades den 2 april 2013. Före det hette fonden FIM Tekno Placeringsfond och investerade i aktier i telekommunikations-, informationsteknologi- och övriga elektronikföretag.

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

År 2014 avkastade FIM USA 25,8 % medan jämförelseindexet avkastade 28,3 %. Både fondens och jämförelseindexets avkastning förbättrades av att dollarn stärktes med 12 % under året. Fonden har följt sin placeringsinriktning och vi ligger nära sektorvikterna för fondens jämförelseindex men strävar efter överavkastning genom sektorinterna aktieval. Att fonden avkastade något sämre än jämförelseindexet förklaras inte av enstaka dåliga aktieval eftersom det inte fanns så många sådana utan av att vi saknade vissa företag som utvecklades mycket bra. Om man ser på sektorerna kom den största förlusten mot jämförelseindexet från teknologi och den största vinsten från dagligvaror.

Fondens bästa innehav var energidryckstillverkaren Monster Beverage (+82 %), vars samarbetsavtal med Coca-Cola höjde kursen under det andra halvåret. Nätutrustningstillverkaren F5 Networks, Apple och biomedföretaget Amgen avkastade över 60 % och mediaföretaget Time Warner samt försäkringsbolaget Allstate över 50 % under året. Den svagaste placeringen var oljeserviceföretaget Halliburton, som sjönk med 11 %. Den interna fluktuationen under året var mycket större, eftersom kursen steg i början av året men sjönk mot slutet på grund av raset i oljepriset. Petsmart, som såldes på våren, och Universal Display, som utvecklar oled-skärmar, sjönk med cirka 8 %. Under 2014 hade fonden inga derivat. Fonden har lånat ut aktier under året. Andelen aktielåneavtal som fonden ingick under året uppgick till cirka 3–14 % av fondens värde.

De ekonomiska utsikterna är fortfarande ljusa i USA. Arbetslösheten har fortsatt att sjunka i snabb takt, och den ekonomiska tillväxten tilltog under året. Fed avvecklade de kvantitativa lättnaderna på hösten och kommer sannolikt att höja styrräntan nästa sommar. De största förändringarna på sistone anknyter till raset i oljepriset och dollarns stärkning mot de flesta andra valutorna. Dollarn kan fortsätta att stärkas eftersom centralbankernas åtgärder avviker från varandra. Den billiga oljan kommer antagligen att stödja konsumenternas köpkraft tills produktionen på de dyraste oljefälten har skurits ner tillräckligt. Med tanke på de amerikanska företagens resultatutveckling är den stärkta dollarn en negativ faktor: deras priskonkurrenskraft försämras på exportmarknaderna, och vinsterna från utlandet är mindre i dollar. En långsammare resultattillväxt på grund av valutan behöver dock inte avbryta den stigande trenden på aktiemarknaden: den billiga oljan och den stigande sysselsättningen underblåser den ekonomiska tillväxten, och aktievärderingen är inte orimligt dyr, speciellt inte om man jämför den med avkastningsnivån på räntemarknaden.

FIM USA PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	106 659 560,87	59 634 907,68	4 997 839,77
Andelens värde	20,92	16,63	13,37
Antal andelsägare	2 308	1 659	599

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM USA	Index*	Differens
Period			
3 mån.	8,2 %	9,2 %	-1,0 %
6 mån.	17,2 %	19,3 %	-2,1 %
12 mån.	25,8 %	28,3 %	-2,5 %
36 mån.	74,2 %	73,0 %	1,2 %
60 mån.	82,2 %	103,6 %	-21,3 %
4.1.1999	109,2 %	125,4 %	-16,2 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	13,5 %
Tracking error	2,0 %
Portföljens omsättningshastighet	29 %
Årliga avgifter	1,5 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	2,3 %

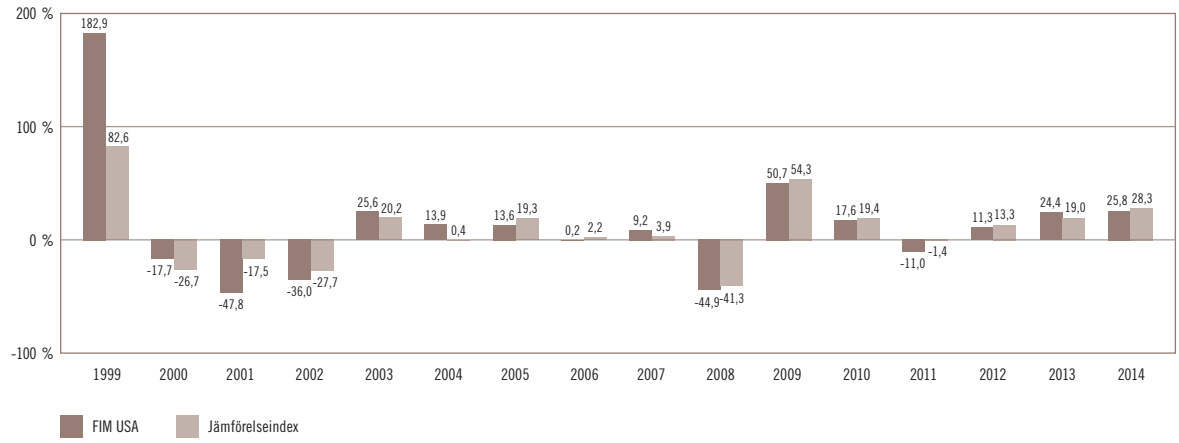
Under perioden var fondens kostnader till fondbolaget 1 235 488 euro.
Fondens kostnader till förvaringsinstitutet var 0 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
USA	95,4 %
Övriga	2,9 %
Kassa	1,7 %

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

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Icke-cykliska konsumtionsvaror	21,9 %
Bank och finansiering	17,4 %
Cykliska konsumtionsvaror	13,5 %
Teknologi	10,8 %
Industri	10,0 %
Energi	8,6 %
Övriga	16,0 %
Kassa	1,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista indelade enligt noteringsvaluta.					
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-Cl - A	4 000	438,56	1 754 247,93	1,64 %
	Google Inc-Cl - 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-Cl - 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 %
	Värdepapper totalt			**104 837 412,40**	**98,29 %**

FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
1) Utgivna värdepapperslån					Motpart
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-Cl - 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
	Utgivna värdepapperslån, totalt			**10 322 799,26**	
	Beloppet av säkerheterna är minst 100 % av värdepapper som emitterats av två eller flera medlemsstater i Europeiska unionen.				
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**1 822 148,47**	**1,71 %**
	Fondens värde			**106 659 560,87**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal tillväxtandelar	5 099 200			
	Fondandelens värde				
	Tillväxtandelens värde			20,92	100,00 %

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

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under året avkastade fonden 7,6 % medan jämförelseindexet genererade 5,5 %.

Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet berodde på att ränteplaceringarna gav en utmärkt avkastning. På det stora hela bidrog både aktie- och ränteplaceringarna till fondens avkastning i en jämn takt. Inom ränteplaceringar gynnades fonden i synnerhet av att fonder som placerar i statsobligationer respektive investment grade-företagsobligationer utvecklades positivt. Den största avkastningen inom aktieplaceringar kom från placeringar i USA och i hälso- och sjukvårdssektorn. I den övergripande allokeringen utnyttjade vi vårt stora spelrum genom att pendla mellan övervikt och undervikt inom aktier. Fondens aktievikt var lägst i oktober–november, då aktiekurserna fluktuerade kraftigt. Fonden utnyttjade inte derivat under året.

MSCI All Countries World-indexet som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 18,7 % räknat i euro. Geografiskt sett avkastade västmarknaderna (MSCI World +20,4 %) betydligt bättre än tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets +11,5 %). Inom västmarknaderna avkastade USA:s aktiemarknad (S&P 500 +29,6 %) bättre än den europeiska marknaden (Stoxx 600 +7,9 %). På tillväxtmarknaderna fluktuerade kurserna kraftigt, även om årsavkastningen, +9 %, var bättre än i Europa. Den nya generationen på tillväxtmarknaderna, de så kallade frontiermarknaderna, drog ifrån och avkastade rentav bättre än västmarknaderna. På räntemarknaderna sjönk räntorna på statsobligationer i strid med konsensusförväntningarna i USA och Europa. År 2014 avkastade statsobligationsindexet för euroområdet 12 %. Avkastningen på både investment grade- och high yield-företagsobligationer var rejält på plus.

USA:s ekonomi har utvecklats starkt och centralbanken (Fed) förbereder sig redan för höjningar av styrräntorna. Efter Feds avveckling av de kvantitativa lättnaderna i oktober kompenserade stödåtgärderna av centralbankerna i Japan och Kina läget. Även i Europa väntas centralbankens stimulansåtgärder bita på miljön med svag tillväxt och låg inflation, eventuellt redan i januari. Vi förväntar oss att centralbankernas åtgärder kommer att stödja utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens aktierisk är neutral inför 2015. Geografiskt sett betonar vi placeringar på den amerikanska marknaden. Vi lägger störst vikt på fonder som placerar i stora bolag samt på hälsovårdsbranschen.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	53 377 081,39	21 492 399,20	14 992 758,06
A-andelens värde	15,30	14,22	13,61
S-andelens värde	15,30	14,22	-
Tillväxtandelens värde	11,10	10,75	10,72
Antal andelsägare	10 053	1 927	489

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Kapitalförvaltning 30	Index*	Differens
Period			
3 mån.	0,8 %	1,5 %	-0,7 %
6 mån.	3,0 %	3,3 %	-0,2 %
12 mån.	7,6 %	5,5 %	2,1 %
36 mån.	24,6 %	15,7 %	8,8 %
60 mån.	30,9 %	23,8 %	7,1 %
7.12.2005	53,0 %	33,2 %	19,8 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	3,4 %
Tracking error	1,1 %
Portföljens omsättningshastighet	2 %
Årliga avgifter	0,8 %
Andelen utomstående investeringar	0,2 %
Närkretsens andel av arvodet	45,0 %

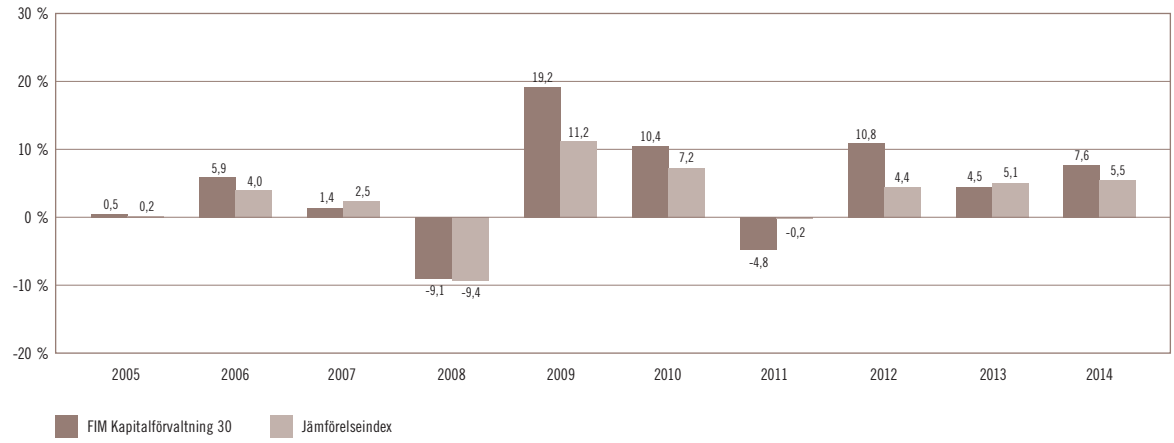
Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvaringskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 242 272,52 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	64,2 %
Luxemburg	14,5 %
Österrike	2,8 %
Tyskland	2,7 %
Kassa	15,8 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Räntefonder	43,2 %
Aktiefonder	22,3 %
Penningmarknadsplaceringar	16,1 %
Övriga	2,7 %
Kassa	15,8 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna					
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 Placeringsfond	216 228	35,11	7 591 782,47	14,22 %
	FIM Emerging Yield Placeringsfond	275 815	14,87	4 101 363,87	7,68 %
	FIM Real Placeringsfond	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+ Placeringsfond	83 287	12,10	1 007 770,42	1,89 %
	FIM Europa Placeringsfond	219 539	11,78	2 586 171,69	4,85 %
	FIM Frontier Placeringsfond	26 349	12,33	324 886,43	0,61 %
	FIM BioMed Placeringsfond	83 445	14,77	1 232 484,67	2,31 %
	FIM USA Placeringsfond	323 432	20,92	6 766 201,55	12,68 %
	FIM Likvid Placeringsfond	351 568	24,37	8 568 620,28	16,05 %
	Investeringar i fonderna, totalt			**44 949 956,47**	**84,21 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**8 427 124,91**	**15,79 %**
	Fondens värde			**53 377 081,39**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	2 416 431			
	Antal S-andelar	1 043 983			
	Antal avkastningsandelar	39 637			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			15,30	69,30 %
	S-andelens värde			15,30	29,90 %
	Tillväxtandelens värde			11,10	0,80 %

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

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

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

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under året avkastade fonden 12,1 % medan jämförelseindexet genererade 12,9 %.

Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet berodde på vår försiktiga exponering i oktober–november då vi underviktade aktieplaceringarna. När aktieindexen steg hamnade vi på efterkälken. På det stora hela var det främst aktieplaceringarna som bidrog till fondavkastningen, men även ränteplaceringarna avkastade väl. Den största avkastningen inom aktieplaceringar kom från placeringar i USA och i hälso- och sjukvårdssektorn. Inom ränteplaceringar gynnades fonden i synnerhet av att fonder som placerar i statsobligationer respektive investment grade-företagsobligationer utvecklades positivt. I den övergripande allokeringen utnyttjade vi vårt stora spelrum genom att pendla mellan övervikt och undervikt inom aktier. Fondens aktievikt var lägst i oktober–november, då aktiekurserna fluktuerade kraftigt. Fonden utnyttjade inte derivat under året.

MSCI All Countries World-indexet som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 18,7 % räknat i euro. Geografiskt sett avkastade västmarknaderna (MSCI World +20,4 %) betydligt bättre än tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets +11,5 %). Inom västmarknaderna avkastade USA:s aktiemarknad (S&P 500 +29,6 %) bättre än den europeiska marknaden (Stoxx 600 +7,9 %). På tillväxtmarknaderna fluktuerade kurserna kraftigt, även om årsavkastningen, +9 %, var bättre än i Europa. Den nya generationen på tillväxtmarknaderna, de så kallade frontiermarknaderna, drog ifrån och avkastade rentav bättre än västmarknaderna. På räntemarknaden sjönk räntorna i USA och Europa i motsats till konsensusförväntningarna. Statsobligationsindexet för euroområdet avkastade 12 % under året. Avkastningen på både investment grade- och high yield-företagsobligationer var rejält på plus.

USA:s ekonomi har utvecklats starkt och centralbanken (Fed) förbereder sig redan för höjningar av styrräntorna. Efter Feds avveckling av de kvantitativa lättnaderna i oktober kompenserade stödåtgärderna av centralbankerna i Japan och Kina läget. Även i Europa väntas centralbankens stimulansåtgärder bita på miljön med svag tillväxt och låg inflation, eventuellt redan i januari. Vi förväntar oss att centralbankernas åtgärder kommer att stödja utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens aktierisk är neutral inför 2015. Geografiskt sett betonar vi placeringar på den amerikanska marknaden. Vi lägger störst vikt på fonder som placerar i stora bolag samt på hälsovårdsbranschen.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	78 676 606,69	39 478 691,96	27 599 060,63
A-andelens värde	15,14	13,51	12,03
S-andelens värde	15,14	13,51	-
Antal andelsägare	27 577	4 395	566

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Kapitalförvaltning 70	Index*	Differens
Period			
3 mån.	2,2 %	3,4 %	-1,2 %
6 mån.	6,6 %	7,7 %	-1,0 %
12 mån.	12,1 %	12,9 %	-0,8 %
36 mån.	44,2 %	39,1 %	5,1 %
60 mån.	38,6 %	55,8 %	-17,1 %
7.12.2005	51,4 %	46,4 %	5,0 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	7,7 %
Tracking error	2,0 %
Portföljens omsättningshastighet	99 %
Årliga avgifter	1,2 %
Andelen utomstående investeringar	0,1 %
Närkretsens andel av arvodet	53,7 %

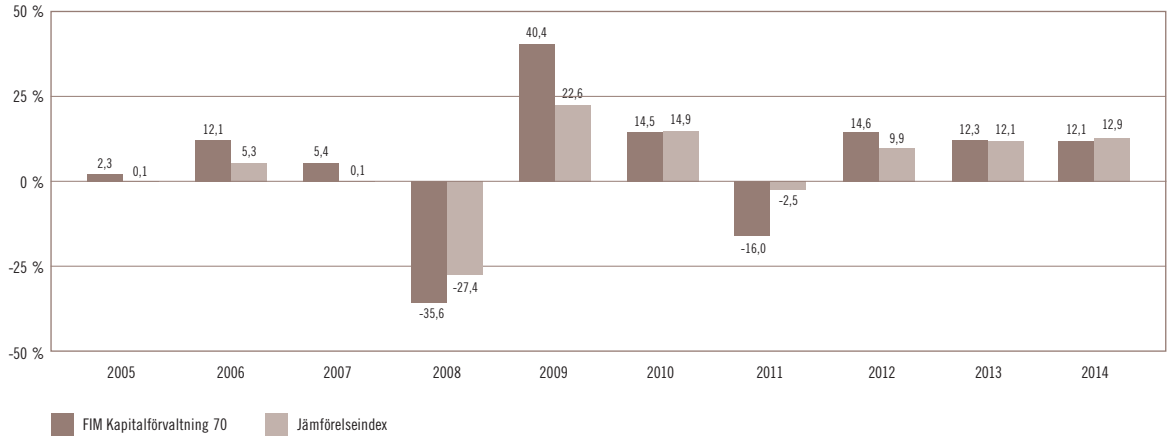
Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvaringskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 610 367,64 euro.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	67,1 %
Tyskland	20,1 %
Luxemburg	10,3 %
Kassa	2,6 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Aktiefonder	47,0 %
Räntefonder	21,5 %
Penningmarknadsplaceringar	8,8 %
Övriga	20,1 %
Kassa	2,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna					
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 Placeringsfond	169 452	35,11	5 949 473,87	7,56 %
	FIM Emerging Yield Placeringsfond	237 349	14,87	3 529 380,07	4,49 %
	FIM Real Placeringsfond	101 374	14,57	1 477 015,84	1,88 %
	FIM BRIC+ Placeringsfond	496 744	12,10	6 010 607,52	7,64 %
	FIM Europa Placeringsfond	806 434	11,78	9 499 790,19	12,07 %
	FIM Frontier Placeringsfond	111 154	12,33	1 370 529,04	1,74 %
	FIM BioMed Placeringsfond	352 908	14,77	5 212 458,35	6,63 %
	FIM USA Placeringsfond	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 Likvid Placeringsfond	283 161	24,37	6 901 373,99	8,77 %
	Investeringar i fonderna, totalt			**76 647 696,47**	**97,42 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**2 028 910,22**	**2,58 %**
	Fondens värde			**78 676 606,69**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	3 218 748			
	Antal S-andelar	1 978 074			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			15,14	61,90 %
	S-andelens värde			15,14	38,10 %

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH PLACERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt placerar på aktiemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge placeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden.

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

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

FONDENS VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under året avkastade fonden 15,6 % medan jämförelseindexet genererade 18,6 %.

Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet berodde på vår försiktiga exponering i oktober–november då vi underviktade aktieplaceringarna. Efter raset steg aktieindexen i snabb takt, medan vi hamnade på efterkälken. Placeringarna i USA och i hälso- och sjukvårdssektorn bidrog mest till fondavkastningen under året. I den övergripande allokeringen utnyttjade vi vårt stora spelrum genom att pendla mellan övervikt och undervikt inom aktier. Aktieplaceringarnas vikt var lägst i oktober då aktieindexen sjönk kraftigt. Då sjönk aktieplaceringarnas andel till mindre än 80 % av alla placeringar i portföljen. Samtidigt ökade vi också andelen ränteplaceringar i fonden. Fonden utnyttjade inte derivat under året.

MSCI All Countries World-indexet som beskriver den globala utvecklingen av aktiekurserna steg med 18,7 % räknat i euro. Geografiskt sett avkastade västmarknaderna (MSCI World +20,4 %) betydligt bättre än tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets +11,5 %). Inom västmarknaderna avkastade USA:s aktiemarknad (S&P 500 +29,6 %) bättre än den europeiska marknaden (Stoxx 600 +7,9 %). På tillväxtmarknaderna fluktuerade kurserna kraftigt, även om årsavkastningen, +9 %, var bättre än i Europa. Den nya generationen på tillväxtmarknaderna, de så kallade frontiermarknaderna, drog ifrån och avkastade rentav bättre än västmarknaderna. På räntemarknaden sjönk räntorna i USA och Europa i motsats till konsensusförväntningarna. Statsobligationsindexet för euroområdet avkastade 12 % under året. Avkastningen på både investment grade- och high yield-företagsobligationer var rejält på plus.

USA:s ekonomi har utvecklats starkt och centralbanken (Fed) förbereder sig redan för höjningar av styrräntorna. Efter Feds avveckling av de kvantitativa lättnaderna i oktober kompenserade stödåtgärderna av centralbankerna i Japan och Kina läget. Även i Europa väntas centralbankens stimulansåtgärder bita på miljön med svag tillväxt och låg inflation, eventuellt redan i januari. Vi förväntar oss att centralbankernas åtgärder kommer att stödja utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens aktierisk är neutral inför 2015. Geografiskt sett betonar vi placeringar på den amerikanska marknaden. Vi lägger störst vikt på fonder som placerar i stora bolag samt på hälsovårdsbranschen.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFOND	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondens värde	28 990 175,38	10 677 723,59	3 108 544,18
A-andelens värde	12,05	10,42	8,85
S-andelens värde	12,05	10,42	-
Antal andelsägare	18 468	3 029	159

KUMULATIV AVKASTNING 31.12.2014	FIM Kapitalförvaltning 100	Index*	Differens
Period			
3 mån.	3,4 %	4,8 %	-1,4 %
6 mån.	9,5 %	11,0 %	-1,4 %
12 mån.	15,6 %	18,6 %	-3,0 %
36 mån.	57,5 %	59,1 %	-1,6 %
60 mån.	-	-	-
3.5.2010	20,5 %	63,5 %	-43,0 %

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

NYCKELTAL 31.12.2014	
Volatilitet	10,8 %
Tracking error	3,1 %
Portföljens omsättningshastighet	40 %
Årliga avgifter	1,3 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Närkretsens andel av arvodet	69,8 %

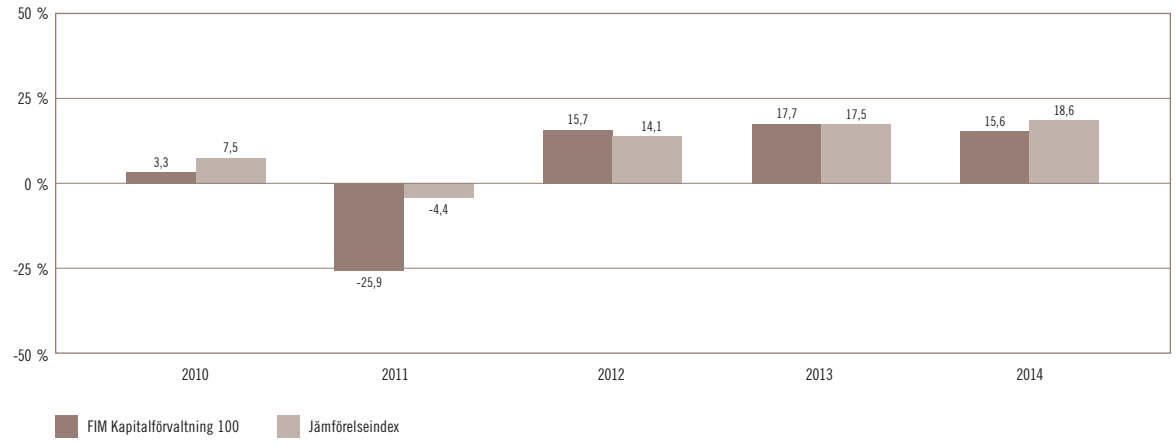
Uppskattat belopp av förvaltnings- och förvaringskostnader för fonder i vilka placeringar gjorts: 236 790,05 euroa.

LANDSFÖRDELNING 31.12.2014	
Finland	57,3 %
Tyskland	37,7 %
Luxemburg	3,6 %
Kassa	1,5 %

VALUTAFÖRDELNING 31.12.2014	
EUR	100,0 %

BRANSCHFÖRDELNING 31.12.2014	
Aktiefonder	60,8 %
Övriga	37,7 %
Kassa	1,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2014

	Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	Procent av fondens värde
Andelar i fonderna					
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 Placeringsfond	36 401	23,47	854 334,34	2,95 %
	FIM BRIC+ Placeringsfond	231 086	12,10	2 796 136,29	9,65 %
	FIM Europa Placeringsfond	387 722	11,78	4 567 365,15	15,75 %
	FIM Frontier Placeringsfond	66 000	12,33	813 782,74	2,81 %
	FIM BioMed Placeringsfond	207 626	14,77	3 066 633,09	10,58 %
	FIM USA Placeringsfond	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 %
	Investeringar i fonderna, totalt			**28 557 084,91**	**98,51 %**
	Kassa och övriga tillgångar, netto			**433 090,46**	**1,49 %**
	Fondens värde			**28 990 175,38**	**100,00 %**
	Antalet andelar i omlopp				
	Antal A-andelar	1 195 945			
	Antal S-andelar	1 209 184			
	Fondandelens värde				
	A-andelens värde			12,05	49,70 %
	S-andelens värde			12,05	50,30 %

FIM KAPITALFÖRVALTNING AB

STYRELSE

Pekka Ylihurula
styrelseordförande

Markku Kaloniemi
styrelseledamot

Minna Kohmo
styrelseledamot

LEDNING

Mikko Mursula
verkställande direktör

REVISORER

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
CGR

Tiia Kataja
CGR

DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

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

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

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

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

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

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

FIM
NORRA ESPLANADEN 33 A
00100 HELSINGFORS
VÄXEL (09) 613 4600
FORNAMN.EFTERNAMN@FIM.COM
WWW.FIM.COM

HELSINGFORS
FIM KUNDSERVICE
NORRA ESPLANADEN 33 A
00100 HELSINGFORS
TIDSBOKNINGAR:
TFN (09) 6134 6250
KUNDSERVICE@FIM.COM

JYVÄSKYLÄ
KAUPPAKATU 18 B
40100 JYVÄSKYLÄ
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3810
JYVASKYLA@FIM.COM

KUOPIO
PUIJONKATU 29 A
70100 KUOPIO
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3820
KUOPIO@FIM.COM

ULEÅBORG
ISOKATU 16 B 13
90100 ULEÅBORG
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3840
OULU@FIM.COM

TAMMERFORS
HÄMEENKATU 13 B
33100 TAMMERFORS
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3860
TAMPERE@FIM.COM

ÅBO
SLOTTSGATAN 20 A 2
20100 ÅBO
TIDSBOKNINGAR:
TFN 010 230 3870
TURKU@FIM.COM

STOCKHOLM
FIM KAPITALFÖRVALTNING AB
FINLAND FILIAL
BIRGER JARLSGATAN 32 A
11429 STOCKHOLM, SVERIGE
TFN +46 8 678 0530

FIM