

FIM Rahastojen vuosikertomus 2016



FIM

Sisällys

3	Toimitusjohtajan katsaus
4	Toimintaympäristö ja FIM Rahastot vuonna 2016
6	FIM Alpha
9	FIM Asuntotuotto
22	FIM Brands
26	FIM BRIC+
30	FIM Euro
34	FIM Euro High Yield
37	FIM Eurooppa
41	FIM Fenno
45	FIM Frontier
49	FIM Kehittyvä Korko
53	FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt
57	FIM Korko Optimaattori
60	FIM Likvidi
63	FIM Maailma
67	FIM Metsä
70	FIM Nordic
74	FIM Real
77	FIM Rohto
81	FIM Russia
84	FIM Sahara
88	FIM Top Yield
92	FIM Tuotto
96	FIM USA
100	FIM Varainhoito 30
103	FIM Varainhoito 70
106	FIM Varainhoito 100
109	FIM Varainhoito Oy
110	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

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

Toimitusjohtajan katsaus

Sijoittajan vuotta 2016 leimasivat politiikan saran yllätykset. Kesäkuussa Iso-Britannia päätti erota Euroopan unionista (EU) ja marraskuussa republikaanien Donald Trump valittiin Yhdysvaltain seuraavaksi presidentiksi. Markkinoilla vaalitulosia pidettiin yllättävinä, sillä mielipidetiedustelut eivät ennakoineet kumpaakaan lopputulosta.

Markkinaliikkeiden keskellä sijoitusrahastojen suosio jatkoi kasvamistaan. Suomeen rekisteröityjen rahastojen pääoma nousi uuteen ennätykseen ja oli vuoden lopussa lähes 107 miljardia euroa. Kokonaispääomaa kasvattivat sekä nettomerkinnot (noin 3,9 miljardia euroa) että sijoitusten positiiviset arvomuutokset.

Nettomerkinnot keräsivät varsinkin lyhyen koron rahastot. Rahamarkkinarahastomme FIM Likvidi pärjasi tässä luokassa erinomaisesti ja rahaston Sharpen luku viime vuodelta oli luokkansa paras: 25,4. Sharpen luku kertoo rahaston kyvystä ylituottoon. Mitä suurempi luku, sitä paremmin rahasto tuotti suhteessa riskiinsä.

Muista rahastoluokista nettomerkinnot keräsivät luokiteltuihin yrityslainoihin maailmanlaajuisesti sijoittavat rahastot sekä esimerkiksi asuntoihin, metsään ja hyödykkeisiin sijoittavat vaihtoehtoiset rahastot. Kiinteistörahastojen, kuten FIM Asuntotuoton ja FIM Metsän, suosio kertoo siitä, että sijoittajat kaipaavat osakesijoituksia vähäriskisempiä ja vakaata tuottoa tarjoavia sijoituskohteita aikana, jolloin korkosijoitusten tuotot ovat vaatimattomampia.

FIM Varainhoito on Suomen neljänneksi suurin rahastoyhtiö osuudenomistajien lukumäärällä mitattuna. FIM Varainhoidon hallinnoimat rahastopääomat olivat lähes 5,4 miljardia euroa ja osuudenomistajien lukumäärä nousi lähes 208 000:een.

Markkinamyllerryksen keskellä useat rahastomme pärjäsivät hyvin ja päihittivät vertailuindeksinsä. Rahastojen tuottokärki löytyi viime vuonna kehittyville markkinoille sijoittavista rahastoista. Parhaiten tuottivat FIM Russia (+55,7 %), FIM BRIC+ (A-sarja +10,1 %), FIM Euro High Yield (+8,1 %) ja FIM Frontier (A-sarja +8,0 %).

Uskomme FIMissä aktiiviseen sijoittamiseen. Siksi toimimme oman markkinanäkemyksemme mukaan. Sijoitusfilosofiamme sai taas tunnustusta viime vuonna, kun tutkimusyhtiö Lipper palkitsi rahastonhoitaja Janne Nisulan luotsaaman FIM Realin Pohjoismaiden parhaana euromääräisiin inflaatio suojaattuihin joukkolainoihin sijoittavana rahastona viiden vuoden tarkasteluajanjaksolla. Arvopaperi-lehden huhtikuuisessa vertailussa FIM Asuntotuotto oli puolestaan verrokkiryhmänsä parhaiten tuottava ja edullisin rahasto.

Käymme vuoteen 2017 hyvistä asemista. Asiakkaidemme ja osuudenomistajiemme lukumäärä kasvaa, ja tuotevalikoimamme on monipuolinen. Viime vuonna lanseerasimme muun muassa erikoissijoitusrahasto FIM Metsän ja olimme mukana tuomassa vaikuttavuussijoittamista Suomeen. Jatkamme tietenkin palveluidemme kehittämistä myös tänä vuonna.

FIMin toiminta perustuu siihen, että olemme samalla puolella asiakkaidemme kanssa. Teidän etunne on aina myös meidän etumme. Haluan kiittää teitä kuluneesta vuodesta ja siitä luottamuksesta, jota olette osoittaneet meitä kohtaan. Ponnistellemme vuoden jokaisena päivänä osoittaaksemme olevamme luottamuksenne arvoisia.

Teri Heilala
Toimitusjohtaja
FIM Varainhoito Oy



Toimintaympäristö ja FIM Rahastot vuonna 2016

Finanssialan Keskusliiton julkaiseman Rahastoraportin mukaan rahastopääomat Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa nousivat vuoden aikana 9 % lähes 107 miljardiin euroon. Rahastopääomien kokonaismäärää kasvattivat sekä positiiviset nettomerkinnot että sijoitusten arvonmuutokset. Rahastopääomien kokonaismäärä vuoden 2016 lopussa oli kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla.

Vuosi 2016 oli hyvin tapahtumarikas rahoitusmarkkinoiden näkökulmasta. Huolet Kiinan talouskasvun kestävydestä ja velkaantuneisuuden kasvusta laskivat osakekursseja maailmalla vuoden alussa. Kevään mittaan Kiinan taloushuolet jäivät taka-alalle ja pörssikurssit kääntyivät nousuun. Markkinoiden myönteinen kehitys jatkui Britannian EU-kansanäänestykseen asti. Ison-Britannian äänestystulos EU-erosta eli Brexitistä tuli rahoitusmarkkinoille jossain määrin yllätyksenä. Osakekurssit kääntyivät laskuun ja korot nousivat. Markkinoiden epävarmuus jäi kuitenkin lyhyeksi, ja se painottui pitkälti Isoon-Britanniaan.

Syksyn mittaan niin luottamusindikaattoreissa kuin taloustilastoissa nähtiin kohenemisen merkkejä. Myös yritysten hyvä tuloskunto tuki rahoitusmarkkinoiden kehitystä. Yhdysvaltojen presidentinvaalin tulos aiheutti lyhytaikaista heiluntaa markkinoilla. Odotukset Donald Trumpin ekspansiivisesta talouspolitiikasta nostivat osakekursseja laajalla rintamalla vuoden 2016 lopulla. Päämarkkinoilla osakeindeksit olivat vuoden lopulla korkeammalla tasolla kuin vuoden alussa.

Pitkät korot laskivat alkuvuonna keskuspankkien elvyttävän rahapolitiikan ja raakaöljyn matalan hinnan johdosta. Myös globaalin talouden hieman vaisut suhdannenäkymät pitivät pitkien korkojen tason alhaalla. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla myönteiset talousyllätykset ja raakaöljyn hinnan kallistuminen nostivat odotuksia kuluttajahintojen noususta ja pitkiä korkoja. Trumpin valinta presidentiksi nosti loppuvuonna selvästi pitkiä korkoja, sillä korkomarkkinoilla uuden presidentin talouspolitiikan odotetaan kiihdyttävän inflaatiota. Vuoden lopulla pitkät korot olivat kuitenkin pääosin alemmalla tasolla kuin vuoden alussa. Monin paikoin yrityslainojen riskilisät laskivat vuoden 2016 jälkipuoliskolla.

Vuoden mittaan Yhdysvaltojen dollari vahvistui suhteessa päävaluuttoihin. Etenkin Ison-Britannian punta heikkeni voimakkaasti Brexit-äänestystuloksen jälkimainingeissa. Kehittyvien maiden valuutat heikkenivät myös suhteessa dollariin. Poikkeuksena oli Venäjän rupla, joka vahvistui raakaöljyn hinnan kallistumisen vanavedessä.

Kehittyneiden maiden keskuspankkien elvyttävä rahapolitiikka jatkui vuonna 2016. Maaliskuussa Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjauksen nolnaan ja pankkien yön yli -talletusten koron -0,40 prosenttiin. Huhtikuussa 2016 EKP kasvatti arvopaperiostojen määrän 80 miljardiin euroon kuukaudessa. EKP:n elvytystoimet painoivat useiden euromaiden valtionlainojen korot negatiiviseksi. Vuoden aikana kaikki Euribor-korot laskivat miinuksien puolelle. Keskuspankin toimet heikensivät euron valuuttakurssia suhteessa dollariin. Yhdysvalloissa maan keskuspankki lykkäsi ohjauksen nostonsa aivan vuoden loppuun. Alkuvuoden vaimea talouskasvu siirsi keskuspankin koronnostoa vuoden sisällä. Japanin keskuspankki lisäsi rahapolitiittista kevennystä esittelemällä uusia elvytystoimia.

Maailmantalous kasvoi vaimeasti vuoden 2016 alkupuoliskolla. Yhdysvalloissa bruttokansantuotteen kasvu jäi odotuksista ja kehittyvissä maissa talouskasvu hidastui. Vuoden jälkipuoliskolla talousindikaattorit kohenivat ja talouden aktiviteetti piristyi monissa maissa. Euroalueen kansantuote kasvoi kohtalaisen hyvää vauhtia viime vuonna. Suomen talouskasvu nopeutui vuonna 2016. Talouskasvu pohjautui kotimaiseen kysyntään. Työllisyyden kasvu ja matala inflaatio tukivat kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusta. Vuoden mittaan kuluttajien luottamus vahvistui selvästi. Investointien ja etenkin rakentamisen myönteinen vire nopeutti osaltaan talouskasvua. Vientikehitys oli vaisumpaa. Talousnäkymät kohenivat vuoden 2016 lopulla niin Suomessa kuin maailmalla.

FIM Rahastot

Vuoden 2016 aikana jatkettiin FIM Rahastojen valikoiman kehittämistä. 22.3.2016 FIM Eurooppa Pienemmät yhtiöt -rahasto sulautui FIM Eurooppa -rahastoon.

Vuonna 2016 astui voimaan FIM Orient Alphan sääntömuutos, jossa rahaston nimi muuttui FIM Alphaksi ja sijoituspolitiikkaa muutettiin niin, että jatkossa rahasto sijoittaa globaalisti hedge-rahastoihin. FIM Asuntotuoton sääntöihin tehtiin muutos 1.11.2016, joka vaikuttaa rahaston tuotonjakoon. Muita muutoksia rahastojen säännöissä ovat 1.3.2016 säilytysyhteisön vaihtuminen FIM Sijoituspalvelut Oy:stä S-Pankki Oy:ksi FIMin välitys- ja säilytysliiketoiminnan siirtyessä S-Pankkiin sekä hallinnointi- ja säilytyspalkkioiden yhdistäminen niissä rahastoissa, joissa vielä on erilliset hallinnointi- ja säilytyspalkkiot.

Uutena jäsenenä FIM rahastoperheessä aloitti metsäkiinteistöihin sijoittava FIM Metsä Erikoissijoitusrahasto, joka aloitti toimintansa 14.10.2016.

Omistajapolitiikka sijoituskohteena olevissa yhtiöissä

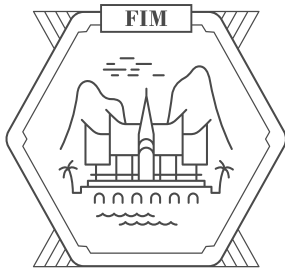
FIM Varainhoito Oy:n vastuullisen sijoittamisen toimintamalli perustuu YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

Yhteistyökumppanimme käy läpi rahastojemme kaikki omistukset kaksi kertaa vuodessa ja mikäli havaitsemme normirikkomuksia, aloitamme vaikuttamisprosessin. Osallistuimme vuoden 2016 aikana useisiin vaikuttamisprosesseihin yhdessä muiden sijoittajien ja yhteistyökumppanimme kanssa.

Vuoden 2016 aikana FIM Varainhoito Oy on FIM Russia -rahaston puolesta osallistunut yhteen venäläisen yhtiön varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Tuotonjako

Varsinainen yhtiökokous päätti, ettei osinkoa jaeta ja että rahastojen tuotto-osuuksille jaetaan tuottoa seuraavasti: FIM Maailma T 50,38 euroa/osuus (6 %), FIM Korko Optimaattori T 0,20 euroa/osuus (2 %), FIM Varainhoito 30 T 0,33 euroa/ osuus (3 %) ja FIM Frontier CT 0,34 euroa/osuus (3 %).



FIM Alpha

Globaalisti absoluuttisen tuoton rahastoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahasto on erikoissijoitusrahasto, jonka varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahasto sijoittaa varansa hajautetusti absoluuttisen tuottotavoitteen rahastoihin ja hedge-rahastoihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Sijoituspäätökset perustuvat kohderahastojen salkunhoitajien todistettuun kyvykkyyteen, toimintojen laadukkuuteen sekä sijoitusstrategian soveltuvuuteen vallitseviin markkinaolosuhteisiin. Rahasto soveltuu sijoittajalle, joka tavoittelee riskittömän koron selvästi yllättävää tuottoa, osakemarkkinaa huomattavasti alhaisemmalla arvovaihtelulla. Rahasto käyttää lähtökohtaisesti aina valuuttatermiinejä valuuttariskiltä suojautumiseen. Indeksijohdannaisia käytetään satunnaisesti säätelemään sijoitusastetta sekä suojautumaan mahdollisilta jyrkiltä markkinaliikkeiltä. Rahasto sijoittaa kaikki varansa rahastoihin, ilman velkavipua, paitsi tilapäisesti rahaston vaihdoista johtuvissa tilanteissa, joissa sijoitusaste saattaa teknisesti ylittää 100 %. Johdannaiset, joita käytetään suojaukseen, nostavat rahaston sijoitusastetta yli 100 %:n, sillä johdannaisen markkina-arvo lisätään rahaston sijoitusasteeseen. Suojaustarkoituksessa käytettyjen johdannaisen takia korkein mahdollinen sijoitusaste on 250 %.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi eri osuussarjaa, A- ja C-sarjat. Molemmissa sarjoissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistajat ovat samassa asemassa hallinnoimis- ja taloudellisten oikeuksien suhteen. Molempien sarjojen osuuksia voidaan merkitä ja lunastaa ainoastaan kerran kuussa kuukauden viimeisenä pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Merkintätoimeksianto on jätettävä rahastoyhtiöön 3 pankkipäivää ennen ja lunastustoimeksianto 26 pankkipäivää ennen kuukauden viimeistä pankkipäivää.

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti -7,03 % ja C-osuussarja -6,49 % vuonna 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, vaan se tavoittelee pitkällä aikavälillä keskimäärin 5–8 % vuotuista tuottoa taloussuhdanteen eri vaiheissa. Viime vuonna rahaston tuotto ei saavuttanut tavoitetta. Rahasto-osuuden arvon keskimääräinen vaihtelu (volatiliteetti) oli noin 3,27 %, mikä oli rahaston tavoitteleman tason alalaidassa.

FIM Alphan tuotto jäi maailmanlaajuisesta hedge-rahastoindeksistä, joka tuotti 0,70 %. Rahaston säännöt muuttuivat 2.5.2016, ja rahasto muuttui maailmanlaajuisesti sijoittavaksi hedge-rahastojen rahastoksi. Samalla rahaston nimi muuttui FIM Alpha Erikoissijoitusrahastoksi. Vuosi 2016 oli jälleen haastava hedge-rahastoille ja siihen mahtui monta merkittävää makrotason tapahtumaa. Vuosi alkoi öljyn hinnan voimakkaalla laskulla. Lisäksi huolet globaalista talouskasvusta sekä Kiinasta painoivat riskipitoisempia omaisuusluokkia. Sijoittajien halukkuus ottaa riskiä kääntyi maaliskuussa, kun Euroopan keskuspankki (EKP) ilmoitti lisätoimista arvopapereiden osto-ohjemaansa ja lisäsi vähäriskisemmät yritysainat ostojen piiriin. Energiasektori lähti voimakkaaseen nousuun öljyn hinnan kääntyttyä. Rahaston tuotto jäi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä selvästi negatiiviseksi (-5,2 %), koska rahaston strategiamuutos toteutettiin samaan aikaan kun yleinen riskinottohalukkuus kääntyi kasvuun. Strategiamuutoksen jälkeen myimme kaikki riskipitoisemmat korkean beta-tunnusluvun rahastot, emmekä siten päässeet hyötymään maaliskuun rynnistyksestä riskipitoisempiin arvopapereihin. Seuraava merkittävä tapahtuma nähtiin kesäkuussa, kun Iso-Britannia äänesti yllättäen kansanäänestyksessä EU-eron eli Brexitin puolesta. Voimakkaimmin äänestystulokseen reagoivat valtionlainojen korot Euroopassa. Saksan valtion 10-vuotisen lainan korko painui selvästi negatiiviseksi ja Yhdysvaltojen korko kävi lähellä kaikkien aikojen matalinta tasoaan. Sijoittajat myivät riskillisiä arvopapereita ja siirsivät varoja turvallisena pidettyihin omaisuusluokkiin, kuten kultaan ja valtionlainoihin. Markkinat toipuivat kuitenkin nopeasti šokkiutuksesta ja loppuvuosi sujui melko rauhallisesti. Sijoittajien mieliala ei kääntynyt edes seuraavasta merkittävästä yllätyksestä, kun republikaaniehdokas Donald Trump valittiin Yhdysvaltain seuraavaksi presidentiksi. Itse asiassa tunnelma vahvistui ja joulun aikaan markkinoilla koettiin Trump-ralli. Trump lupasi vaaleissa muun muassa veronalennuksia yrityksille ja mittavia infrastruktuurihankkeita, joiden uskotaan kiihdyttävän talouskasvua sekä kuluttajahintojen nousua. Strategiamuutoksen takia rahastolla oli poikkeuksellisen paljon käteistä. Muutoksen aikana lunastimme seitsemän rahastoa ja sijoitimme kolmeen uuteen rahastoon. Viime vuoden lopussa salkkuamme kuuluvien rahastojen noudattamat strategiat jakautuivat seuraavasti: makro 14,5 %, yritystapahtuma 7,3 %, systemaattinen osakemarkkinaneutraali 24,4 %, trendinseuraajat 12,6 %, multistrategia 10,6 %, fundamentaali osakemarkkinaneutraali 9,5 % ja opportunistinen 16,6 % varoista. Käteisen osuus oli 4,3 %. Viime vuonna parhaiten tuottoja toivat multistrategiarahastot. Heikoimmin tuottivat osake L/S- ja trendinseuraajarahastot. Rahasto on suojannut Yhdysvaltain dollariin liittyvän valuuttariskinsä 90–95 %:ti käyttämällä valuuttatermiinejä, joita on kuukauden välein pidennetty. Vuoden lopussa dollaritermiini kattoi 99 % rahaston dollaririskistä. Vastapuoliriski oli 0, sillä valuuttatermiinisopimuksen realisoimaton tappio oli 30.12.2016 124 507,52 euroa eli 0,7 % rahaston arvosta. Viime vuoden alussa salkussamme oli 14 rahastoa ja vuoden loppuessa 12 rahastoa. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla teimme ison muutoksen strategiaan. Uuden strategian mukaisesti sijoitamme jatkossa kaikkialla maailmassa toimiviin ja sijoitustoiminnassaan alueellisesti erikoistuneisiin tai globaaleihin absoluuttisen tuoton rahastoihin ja hedge-rahastoihin.

FIM ALPHA ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	17 303 469	23 326 329	18 897 626
A-osuuden arvo	10,85	11,67	11,29
C-osuuden arvo	10,95	11,71	11,35
Osuudenomistajien lukumäärä	455	494	380

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	-0,28 %
3 kk	-0,09 %
1 v	-7,03 %
3 v	0,00 %
5 v	-
Alusta	8,50 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Caymansaaret	42,7 %
Yhdysvallat	15,5 %
Britannia	8,5 %
Irlanti	8,2 %
Singapore	7,5 %
Hongkong	7,5 %
Muut	4,7 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	2,7 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	53,0 %
Juoksevat kulut	2,67 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	1,42 %
Kaupankäyntikulut	0,0 %
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	220 054
Palkkiot sijoituskohteena oleville rahastoille (€)	264 042

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Hedgerahastot	94,5 %
Käteinen	5,5 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

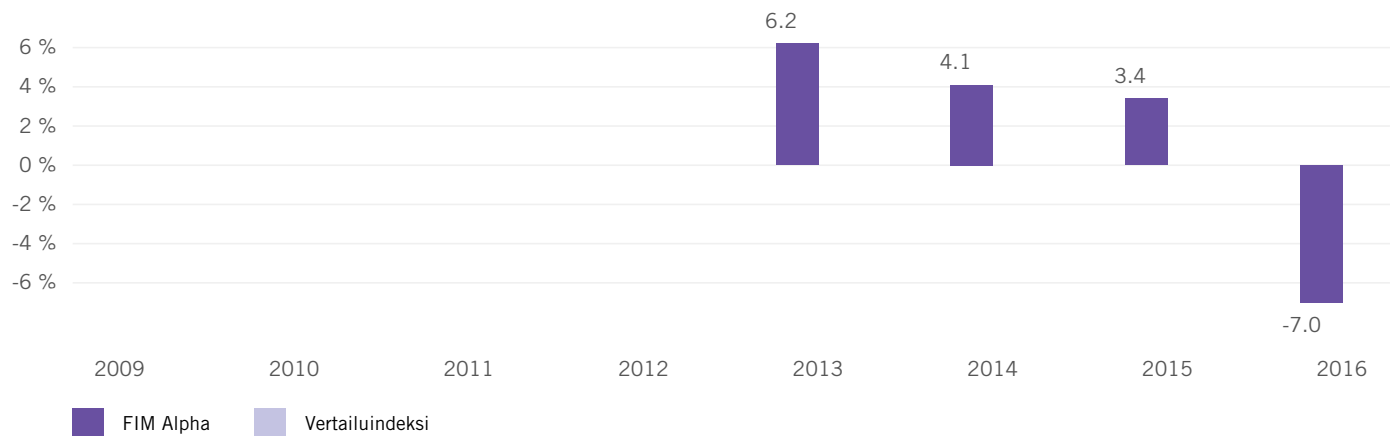
USD	82,0 %
EUR	19,0 %

Vivutusaste 31.12.2016

Vivutusaste	175,7 %
Yläraja	250,0 %

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön. Vivutuksen ylärajassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ALPHA ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Muut arvopaperit				
EUR				
Cairn Subordinated Financials Fund II C	3 644,21	110,99	404 470,87	2,34%
Cairn Subordinated Financials Fund II C	9 068,19	111,21	1 008 473,41	5,83%
Fundlogic MS Lynx UCITS Fund Share class B	1 303,31	856,23	1 115 936,55	6,45%
USD				
Alphadyne Asia Rates	681,95	1 894,56	1 291 989,18	7,47%
Athos Asia Event Driven Fund	969,53	1 331,28	1 290 717,84	7,46%
CFP Opportunity Fund B	13 409,09	110,24	1 478 229,13	8,54%
Counterpoint Asian Macro Fund A ser1	7 250,94	91,86	666 101,88	3,85%
Counterpoint Asian Macro Fund E ser1	6 311,67	91,98	580 534,63	3,36%
Global Alpha Opportunities (A) A1 USD	1 250,00	855,56	1 069 445,76	6,18%
Highbridge Asia Strategies Fund Ltd Series 1	1 310,36	1 108,82	1 452 952,20	8,40%
Highbridge Asia Strategies Fund Ltd Series 2	382,83	1 107,31	423 916,12	2,45%
Longlead Market Neutral Fund	18 633,17	88,43	1 647 761,32	9,52%
Nipun Asia Total Return Fund Series 1	930,00	990,51	921 172,67	5,32%
Nipun Asia Total Return Fund Series 2	307,50	1 029,31	316 512,73	1,83%
Nipun Asia Total Return Fund Series 3	400,00	827,69	331 075,29	1,91%
Schroder GAIA BlueTrend CACUS Class C	9 932,94	81,20	806 521,57	4,66%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 03/2016	490,00	938,27	459 752,51	2,66%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 08/2015	951,17	867,82	825 441,93	4,77%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 09/2015	300,00	892,44	267 732,79	1,55%
Arvopaperit Yhteensä			16 358 738,38	94,54%
Käteinen			1 069 237,65	6,18%
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset ¹⁾				
EURUSD 2017-01-03			-124 507,52	-0,72%
Johdannaissopimukset yhteensä			-124 507,52	-0,72%
Johdannaisten vastapuolet				Vastapuoli
EURUSD 2017-01-03				Nordea
1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi				
Yhteensä			17 303 468,51	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	1 551 069,56			
C-osuuksien määrä	42 806,56			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			10,85	97,3%
C-osuuden arvo			10,95	2,7%



FIM Asuntotuotto

Kasvukeskusten vuokra-asuntoihin sijoittava
erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto ei käytä johdannaisia. Rahasto käyttää osana normaalia salkunhoitoa velkavipua, jonka lähteenä on pankkilaina. Velkavipun käytön takia korkein mahdollinen sijoitusaste on 240 %.

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

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 4,2 % ja C-osuussarja 5,3 % vuonna 2016. Rahaston hyvä arvonkehitys sekä vaihtoehtoisten omaisuusluokkien – erityisesti korkosijoitusten – vaatimaton tuotto-odotus lisäsi sijoittajien kiinnostusta rahastoon merkittävästi, minkä johdosta rahaston oma pääoma lisääntyi vuoden aikana 25 miljoonasta eurosta reiluun 97 miljoonan euroon ja vieraan pääoman kanssa rahaston sijoituskapasiteetti kasvoi 195 miljoonaan euroon. Rahaston vuotuinen tuotto toiminnan alusta 31.3.2014 on ollut A-osuudelle 7,2 % ja C-osuudelle 8,1 %.

Katsauskauden lopussa rahastolla oli valmiita vuokrauksessa olevia asuntoja 180 kappaletta. Rakenteilla oli 814 asuntoa. Rakenteilla olevien asuntojen suuren määrän takia rahaston tuotto oli aikaisempia vuosia matalampi vuonna 2016. Pääkaupunkiseudun lisäksi uusia hankkeita käynnistettiin Hämeenlinnassa, Jyväskylässä, Tampereella, ja ”uutena” sijoituskaupunkina aloitimme Turussa kolmen kerrostalokohteen rakennuttamisen.

FIM Asuntotuotto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Kun rakennushankkeet etenevät ja valmistuvat asunnot alkavat tuottaa vuokratuloja, myös rahaston tuotto-odotus paranee kuluva ja seuraavan vuoden aikana. Vuokra-asuntojen tarjonta on kasvanut ja tulee kasvamaan voimakkaasti, minkä vuoksi uusissa sijoituspäätöksissä täytyy olla erityisen valikoiva asuntojen sijainnin, koon, liikenneyhteyksien ja palvelujen suhteen. Kalliiden asuntojen – erityisesti isojen yli 50 neliömetrin kaksioiden – vuokraus on selvästi hidastunut, minkä johdosta rahastomme on sijoituspäätöksissään vältellyt edellä mainittujen asuntojen rakennuttamista.

Rahaston riskiluku laski 15.11.2016 neljästä kolmeen.

FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	87 189 778	17 611 404	5 178 081
A-osuuden arvo	12,31	11,81	10,76
C-osuuden arvo	12,61	11,99	10,83
S-osuuden arvo	12,31	11,81	10,76
Osuudenomistajien lukumäärä	6334	2 299	775

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	-
3 kk	1,40 %
6 kk	2,50 %
1 v	4,20 %
3 v	-
5 v	-
Alusta	23,10 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	100,0%
-------	--------

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	2,2 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	358,0 %
Juoksevat kulut	2,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	147 833
josta lähipiirin palkkio-osuus	0%
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	910 391

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Vaihtoehtoiset sijoitukset	131,3%
Pitkäaikainen velka	-31,3%

Valuuttajakauma 31.12.2016

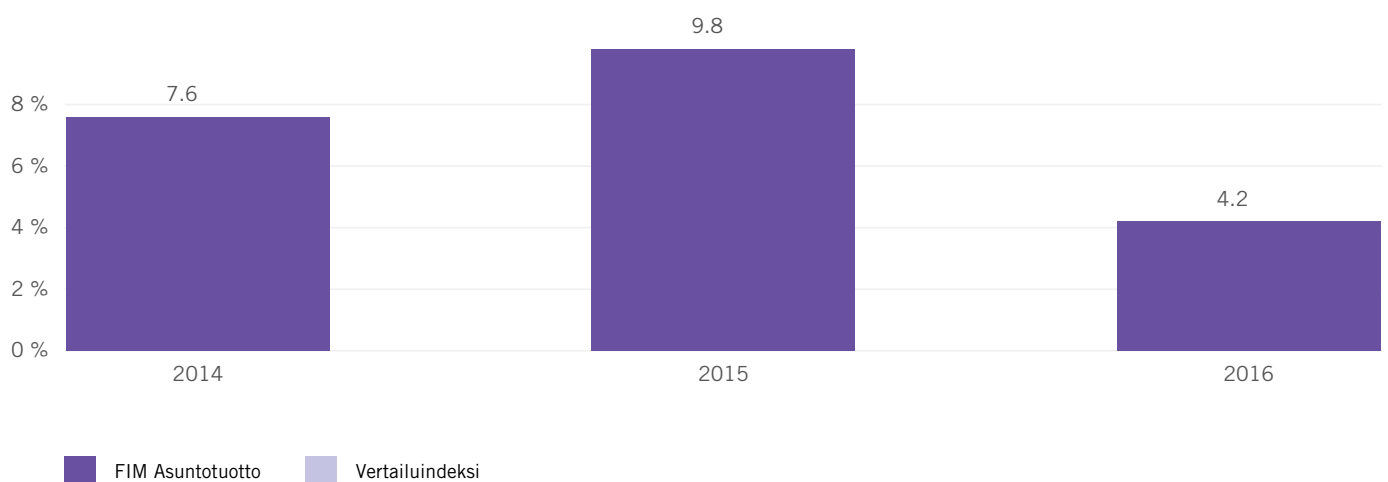
EUR	100,0%
-----	--------

Vivutusaste 31.12.2016

Vivutusaste	125,2 %
Yläraja	240,0 %

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön. Vivutuksen ylärajassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Muut arvopaperit				
EUR				
As Oy Eerikinkatu 43, as. D74	1,00	369 000,00	369 000,00	0,42%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D75	1,00	284 000,00	284 000,00	0,33%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D76	1,00	254 000,00	254 000,00	0,29%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D80	1,00	251 000,00	251 000,00	0,29%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D81	1,00	364 000,00	364 000,00	0,42%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D82	1,00	235 000,00	235 000,00	0,27%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D83	1,00	191 000,00	191 000,00	0,22%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D84	1,00	265 000,00	265 000,00	0,30%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D85	1,00	367 000,00	367 000,00	0,42%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D86	1,00	235 000,00	235 000,00	0,27%
As Oy Eerikinkatu 43, as. D87	1,00	193 000,00	193 000,00	0,22%
As Oy Espoon Ametisti, AP H56	1,00	17 000,00	17 000,00	0,02%
As Oy Espoon Ametisti, AP H61	1,00	17 000,00	17 000,00	0,02%
As Oy Espoon Ametisti, AP H62	1,00	17 000,00	17 000,00	0,02%
As Oy Espoon Ametisti, AP H63	1,00	17 000,00	17 000,00	0,02%
As Oy Espoon Ametisti, AP H75	1,00	17 000,00	17 000,00	0,02%
As Oy Espoon Ametisti, as. C01	1,00	291 000,00	291 000,00	0,33%
As Oy Espoon Ametisti, as. C07	1,00	297 000,00	297 000,00	0,34%
As Oy Espoon Ametisti, as. C11	1,00	300 000,00	300 000,00	0,34%
As Oy Espoon Ametisti, as. C15	1,00	307 000,00	307 000,00	0,35%
As Oy Espoon Ametisti, as. C19	1,00	314 000,00	314 000,00	0,36%
As Oy Espoon Ametisti, as. C23	1,00	320 000,00	320 000,00	0,37%
As Oy Espoon Neilikka, as. A1	1,00	253 000,00	253 000,00	0,29%
As Oy Espoon Neilikka, as. B6	1,00	259 000,00	259 000,00	0,30%
As Oy Espoon Neilikka, as. C11	1,00	259 000,00	259 000,00	0,30%
As Oy Espoon Neilikka, as. D20	1,00	259 000,00	259 000,00	0,30%
As Oy Espoon Neilikka, as. E25	1,00	259 000,00	259 000,00	0,30%
As Oy Espoon Neilikka, as. F26	1,00	221 000,00	221 000,00	0,25%
As Oy Espoon Neilikka, as. F27	1,00	213 000,00	213 000,00	0,24%
As Oy Espoon Neilikka, as. F30	1,00	253 000,00	253 000,00	0,29%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A02 104-232	1,00	122 231,30	122 231,30	0,14%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A03 233-383	1,00	146 077,73	146 077,73	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A12 1390-1506	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A13 1507-1622	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A14 1623-1739	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A15 1740-1887	1,00	146 053,95	146 053,95	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A16 1888-1989	1,00	105 991,90	105 991,90	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A18 2093-2245	1,00	146 793,95	146 793,95	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A20 2396-2512	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A21 2513-2629	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A22 2630-2746	1,00	114 736,19	114 736,19	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Eversti A24 2894-2996	1,00	105 991,90	105 991,90	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Eversti AP2 3000-3002	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Eversti AP3 3003-3005	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Eversti AP4 3006-3008	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A02 106-254	1,00	147 147,60	147 147,60	0,17%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

As Oy Hämeenlinnan Kenraali A05 562-678	1,00	112 255,68	112 255,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A07 796-944	1,00	147 147,60	147 147,60	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A09 1067-1172	1,00	108 730,56	108 730,56	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A12 1549-1664	1,00	113 455,68	113 455,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A13 1665-1781	1,00	114 055,68	114 055,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A14 1782-1898	1,00	114 055,68	114 055,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A16 2048-2169	1,00	121 009,92	121 009,92	0,14%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A17 2170-2277	1,00	108 730,56	108 730,56	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A20 2662-2778	1,00	113 455,68	113 455,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A21 2779-2894	1,00	114 055,68	114 055,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A22 2895-3011	1,00	114 055,68	114 055,68	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali A24 3169-3290	1,00	121 009,92	121 009,92	0,14%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali AP2 3294-3296	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali AP3 3297-3299	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali AP4 3300-3302	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Kenraali AP5 3303-3305	1,00	2 040,00	2 040,00	0,00%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A01 1-103	1,00	110 048,12	110 048,12	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A02 104-232	1,00	127 226,90	127 226,90	0,15%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A03 233-383	1,00	149 272,16	149 272,16	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A04 384-499	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A05 500-616	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A06 617-733	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A07 734-880	1,00	148 020,28	148 020,28	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A08 881-983	1,00	108 257,20	108 257,20	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A09 984-1086	1,00	110 048,12	110 048,12	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A10 1087-1238	1,00	149 526,76	149 526,76	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A11 1239-1389	1,00	149 272,16	149 272,16	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A12 1390-1506	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A13 1507-1622	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A14 1623-1739	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A15 1740-1887	1,00	148 020,28	148 020,28	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A16 1888-1989	1,00	108 257,20	108 257,20	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A17 1990-2092	1,00	110 048,12	110 048,12	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A18 2093-2245	1,00	149 526,76	149 526,76	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A19 2246-2395	1,00	149 272,16	149 272,16	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A20 2396-2512	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A21 2513-2629	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A22 2630-2746	1,00	116 129,35	116 129,35	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A23 2747-2893	1,00	148 020,28	148 020,28	0,17%
As Oy Hämeenlinnan Majuri A24 2894-2996	1,00	108 257,20	108 257,20	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A01 1-104	1,00	106 263,82	106 263,82	0,12%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A02 105-220	1,00	113 417,07	113 417,07	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A06 573-720	1,00	143 751,23	143 751,23	0,16%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A09 928-1072	1,00	141 132,62	141 132,62	0,16%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A10 1073-1190	1,00	115 366,56	115 366,56	0,13%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A17 1897-2043	1,00	143 751,23	143 751,23	0,16%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A21 2397-2513	1,00	115 366,56	115 366,56	0,13%
As Oy Hämeenlinnan Marsalkka A26 2972-3118	1,00	143 751,23	143 751,23	0,16%
As Oy Järvenpään Tähti AK11	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK12	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK15	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK16	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK17	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK18	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK19	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK20	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK21	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK22	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK23	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti AK24	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Järvenpään Tähti D14	1,00	166 000,00	166 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D15	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D16	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D17	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D18	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D19	1,00	166 000,00	166 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D20	1,00	168 000,00	168 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D21	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D22	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D23	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D24	1,00	167 000,00	167 000,00	0,19%
As Oy Järvenpään Tähti D25	1,00	168 000,00	168 000,00	0,19%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A17	1,00	97 000,00	97 000,00	0,11%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A18	1,00	97 000,00	97 000,00	0,11%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A19	1,00	97 000,00	97 000,00	0,11%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A23	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A24	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A28	1,00	97 000,00	97 000,00	0,11%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A30	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A34	1,00	128 000,00	128 000,00	0,15%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 A35	1,00	128 000,00	128 000,00	0,15%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP12	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP13	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP14	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP15	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP16	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP17	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP18	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP19	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Jyväskylän Pellonreuna 1 AP20	1,00	2 000,00	2 000,00	0,00%
As Oy Keravan Karolina 1-8000	1,00	8 377 512,20	8 377 512,20	9,61%
As Oy Keravan Kokonkulma 1-2500	1,00	10 977 561,20	10 977 561,20	12,59%
As Oy Näsinranta, Tampere 1-945	1,00	3 629 203,43	3 629 203,43	4,16%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A02	1,00	180 000,00	180 000,00	0,21%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A03	1,00	133 000,00	133 000,00	0,15%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

As Oy Pirkkala Partolanaarre A06	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A08	1,00	211 000,00	211 000,00	0,24%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A09	1,00	193 000,00	193 000,00	0,22%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A10	1,00	154 000,00	154 000,00	0,18%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A14	1,00	196 000,00	196 000,00	0,22%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A17	1,00	140 000,00	140 000,00	0,16%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A20	1,00	162 000,00	162 000,00	0,19%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A21	1,00	194 000,00	194 000,00	0,22%
As Oy Pirkkala Partolanaarre A23	1,00	219 000,00	219 000,00	0,25%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B1 1-251	1,00	135 082,65	135 082,65	0,15%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B10 1870-2115	1,00	133 101,30	133 101,30	0,15%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B11 2116-2333	1,00	116 508,80	116 508,80	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B12 2334-2551	1,00	116 508,80	116 508,80	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B13 2552-2760	1,00	114 186,25	114 186,25	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B14 2761-2969	1,00	114 186,25	114 186,25	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B15 2970-3204	1,00	128 740,80	128 740,80	0,15%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B16 3205-3390	1,00	99 825,10	99 825,10	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B17 3391-3576	1,00	99 825,10	99 825,10	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B18 3577-3762	1,00	99 825,10	99 825,10	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B19 3763-3948	1,00	99 825,10	99 825,10	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B2 252-464	1,00	114 527,45	114 527,45	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B20 3949-4200	1,00	135 480,45	135 480,45	0,16%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B21 4201-4424	1,00	118 880,30	118 880,30	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B22 4425-4648	1,00	118 880,30	118 880,30	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B23 4649-4863	1,00	116 565,40	116 565,40	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B24 4864-5078	1,00	116 565,40	116 565,40	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B25 5079-5319	1,00	131 119,95	131 119,95	0,15%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B26 5320-5510	1,00	101 806,45	101 806,45	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B27 5511-5701	1,00	101 806,45	101 806,45	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B28 5702-5892	1,00	101 806,45	101 806,45	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B29 5893-6083	1,00	101 806,45	101 806,45	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B3 465-677	1,00	114 527,45	114 527,45	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B30 6084-6340	1,00	137 454,15	137 454,15	0,16%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B31 6341-6570	1,00	121 259,45	121 259,45	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B32 6571-6800	1,00	121 259,45	121 259,45	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B33 6801-7020	1,00	118 546,75	118 546,75	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B34 7021-7240	1,00	118 546,75	118 546,75	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B35 7241-7486	1,00	133 101,30	133 101,30	0,15%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B36 7487-7680	1,00	102 992,20	102 992,20	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B37 7681-7874	1,00	102 992,20	102 992,20	0,12%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B38 7875-8068	1,00	102 992,20	102 992,20	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B39 8069-8262	1,00	102 992,20	102 992,20	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B4 678-881	1,00	112 204,90	112 204,90	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B40 8263-8497	1,00	123 240,80	123 240,80	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B41 8498-8732	1,00	123 240,80	123 240,80	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B42 8733-8960	1,00	121 713,85	121 713,85	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B43 8961-9188	1,00	121 713,85	121 713,85	0,14%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B44 9189-9391	1,00	106 798,08	106 798,08	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B45 9392-9594	1,00	106 798,08	106 798,08	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B46 9595-9797	1,00	106 798,08	106 798,08	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B47 9798-10000	1,00	106 798,08	106 798,08	0,12%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B5 882-1085	1,00	112 204,90	112 204,90	0,13%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B6 1086-1341	1,00	137 064,00	137 064,00	0,16%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B7 1342-1517	1,00	95 862,40	95 862,40	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B8 1518-1693	1,00	95 862,40	95 862,40	0,11%
As Oy Pirkkalan Pähkinäpuisto B9 1694-1869	1,00	95 862,40	95 862,40	0,11%
As Oy Porvoon Aleksanterinkaari 14	1,00	6 017 918,70	6 017 918,70	6,90%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A02	1,00	156 622,22	156 622,22	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A04	1,00	159 638,16	159 638,16	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A05	1,00	153 615,26	153 615,26	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A10	1,00	135 555,55	135 555,55	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A11	1,00	135 555,55	135 555,55	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A12	1,00	164 153,09	164 153,09	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A13	1,00	158 130,19	158 130,19	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A18	1,00	140 070,48	140 070,48	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A19	1,00	140 070,48	140 070,48	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A20	1,00	168 668,02	168 668,02	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A21	1,00	162 645,12	162 645,12	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A26	1,00	143 077,44	143 077,44	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A27	1,00	143 077,44	143 077,44	0,16%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A29	1,00	168 668,02	168 668,02	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A40	1,00	161 146,13	161 146,13	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A41	1,00	162 645,12	162 645,12	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A42	1,00	158 130,19	158 130,19	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A44	1,00	207 848,26	207 848,26	0,24%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A47	1,00	167 160,05	167 160,05	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A48	1,00	162 645,12	162 645,12	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A50	1,00	213 862,18	213 862,18	0,25%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A56	1,00	221 393,04	221 393,04	0,25%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A70	1,00	162 645,12	162 645,12	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A71	1,00	161 146,13	161 146,13	0,18%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A72	1,00	165 661,06	165 661,06	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A74	1,00	162 645,12	162 645,12	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A75	1,00	167 160,05	167 160,05	0,19%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A76	1,00	165 661,06	165 661,06	0,19%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

As Oy Vantaan Kukintie 2 A82	1,00	170 175,98	170 175,98	0,20%
As Oy Vantaan Kukintie 2 A95	1,00	171 674,98	171 674,98	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, AP 09	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 11	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 12	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 17	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 18	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 19	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, AP 21	1,00	4 900,00	4 900,00	0,01%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 07	1,00	173 000,00	173 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 14	1,00	175 000,00	175 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 19	1,00	175 000,00	175 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 22	1,00	178 000,00	178 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 24	1,00	178 000,00	178 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 27	1,00	178 000,00	178 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 29	1,00	178 000,00	178 000,00	0,20%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 32	1,00	180 000,00	180 000,00	0,21%
As Oy Vantaan Merkki, as. A 34	1,00	180 000,00	180 000,00	0,21%
As Oy Vantaan Sudenkorento A02	1,00	302 000,00	302 000,00	0,35%
As Oy Vantaan Sudenkorento A04	1,00	310 000,00	310 000,00	0,36%
As Oy Vantaan Sudenkorento A09	1,00	313 000,00	313 000,00	0,36%
As Oy Vantaan Sudenkorento A14	1,00	320 000,00	320 000,00	0,37%
As Oy Vantaan Sudenkorento A16	1,00	195 000,00	195 000,00	0,22%
As Oy Vantaan Sudenkorento B21	1,00	211 000,00	211 000,00	0,24%
As Oy Vantaan Sudenkorento B24	1,00	221 000,00	221 000,00	0,25%
As Oy Vantaan Sudenkorento B26	1,00	314 000,00	314 000,00	0,36%
As Oy Vantaan Sudenkorento B28	1,00	224 000,00	224 000,00	0,26%
As Oy Vantaan Sudenkorento C38	1,00	254 000,00	254 000,00	0,29%
As Oy Vantaan Sudenkorento C40	1,00	189 000,00	189 000,00	0,22%
As Oy Vantaan Sudenkorento C43	1,00	316 000,00	316 000,00	0,36%
As Oy Vantaan Sudenkorento C48	1,00	252 000,00	252 000,00	0,29%
As Oy Vantaan Sudenkorento C52	1,00	257 000,00	257 000,00	0,29%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP269	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP270	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP271	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP272	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP273	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP274	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP275	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP276	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP283	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP284	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP285	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP286	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP287	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As Oy Vantaan Sudenkorento, AP288	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
As. Oy Savion Sampo Kerava A1	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As. Oy Savion Sampo Kerava A2	1,00	228 000,00	228 000,00	0,26%
As. Oy Savion Sampo Kerava A3	1,00	228 000,00	228 000,00	0,26%
As. Oy Savion Sampo Kerava B4	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%
As. Oy Savion Sampo Kerava B5	1,00	228 000,00	228 000,00	0,26%
As. Oy Savion Sampo Kerava B6	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As. Oy Savion Sampo Kerava C1	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As. Oy Savion Sampo Kerava C2	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%
As. Oy Savion Sampo Kerava C3	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

As. Oy Savion Sampo Kerava C4	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As. Oy Savion Sampo Kerava D5	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As. Oy Savion Sampo Kerava D6	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%
As. Oy Savion Sampo Kerava D7	1,00	187 000,00	187 000,00	0,21%
As. Oy Savion Sampo Kerava D8	1,00	136 000,00	136 000,00	0,16%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki A4	1,00	285 000,00	285 000,00	0,33%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki A7	1,00	253 000,00	253 000,00	0,29%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki A8	1,00	292 000,00	292 000,00	0,33%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B11	1,00	293 000,00	293 000,00	0,34%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B12	1,00	313 000,00	313 000,00	0,36%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B14	1,00	300 000,00	300 000,00	0,34%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B16	1,00	322 000,00	322 000,00	0,37%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B18	1,00	308 000,00	308 000,00	0,35%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki B19	1,00	223 000,00	223 000,00	0,26%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki C24	1,00	279 000,00	279 000,00	0,32%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki C27	1,00	286 000,00	286 000,00	0,33%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki C28	1,00	286 000,00	286 000,00	0,33%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki D33	1,00	283 000,00	283 000,00	0,32%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki D37	1,00	286 000,00	286 000,00	0,33%
As.Oy Vantaan Tarhurinheikki D38	1,00	270 000,00	270 000,00	0,31%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP 67913-7917	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP10 7933-7937	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP11 7938-7942	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP12 7943-7947	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP13 7948-7952	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP14 7953-7957	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP15 7958-7962	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP16 7963-7967	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP17 7968-7972	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP18 7973-7977	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP19 7978-7982	1,00	8 160,00	8 160,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP3 7898-7902	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP5 7908-7912	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP7 7918-7922	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asoy Vantaan Kukintie 2 AP8 7923-7927	1,00	9 180,00	9 180,00	0,01%
Asunto Oy Palokunnanmäen Letkutorni	1,00	10 814 715,93	10 814 715,93	12,40%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 15	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 16	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 17	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 19	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 21	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 22	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 23	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 24	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 25	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 26	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 29	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 30	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 31	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Asunto Oy Vantaan Tarhurinheikki AP 32	1,00	1 800,00	1 800,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP03	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP04	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP05	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP06	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP07	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP08	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP09	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP10	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP11	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP12	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP13	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP14	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio AP15	1,00	3 000,00	3 000,00	0,00%
Järvenpään Vainio, A01 1-84	1,00	160 000,00	160 000,00	0,18%
Järvenpään Vainio, A02 85-207	1,00	212 000,00	212 000,00	0,24%
Järvenpään Vainio, A05 459-581	1,00	212 000,00	212 000,00	0,24%
Järvenpään Vainio, B12 1317-1461	1,00	247 000,00	247 000,00	0,28%
Järvenpään Vainio, B13 1462-1609	1,00	252 000,00	252 000,00	0,29%
Järvenpään Vainio, B15 1725-1869	1,00	250 000,00	250 000,00	0,29%
Järvenpään Vainio, B16 1870-2017	1,00	252 000,00	252 000,00	0,29%
Järvenpään Vainio, B17 2018-2132	1,00	213 000,00	213 000,00	0,24%
Järvenpään Vainio, B20 2426-2540	1,00	213 000,00	213 000,00	0,24%
Järvenpään Vainio, C21 2541-2686	1,00	248 000,00	248 000,00	0,28%
Järvenpään Vainio, C25 3072-3210	1,00	236 000,00	236 000,00	0,27%
Järvenpään Vainio, C29 3525-3663	1,00	243 000,00	243 000,00	0,28%
Järvenpään Vainio, C33 3978-4116	1,00	243 000,00	243 000,00	0,28%
Järvenpään Vainio, D35 4201-4283	1,00	158 000,00	158 000,00	0,18%
Järvenpään Vainio, D36 4284-4420	1,00	233 000,00	233 000,00	0,27%
Järvenpään Vainio, E50 6065-6169	1,00	194 000,00	194 000,00	0,22%
Järvenpään Vainio, E51 6170-6274	1,00	194 000,00	194 000,00	0,22%
Järvenpään Vainio, E53 6380-6484	1,00	194 000,00	194 000,00	0,22%
Jyväskylän Lukkari A01 1-55	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A02 56-110	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A03 111-165	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A04 166-220	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A05 221-275	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A06 276-364	1,00	140 143,19	140 143,19	0,16%
Jyväskylän Lukkari A07 365-447	1,00	135 256,53	135 256,53	0,16%
Jyväskylän Lukkari A08 448-500	1,00	99 519,33	99 519,33	0,11%
Jyväskylän Lukkari A09 501-555	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Jyväskylän Lukkari A10 556-610	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A11 611-665	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A12 666-720	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A13 721-775	1,00	102 339,33	102 339,33	0,12%
Jyväskylän Lukkari A14 776-864	1,00	140 143,19	140 143,19	0,16%
Jyväskylän Lukkari A15 865-947	1,00	135 256,53	135 256,53	0,16%
Jyväskylän Lukkari A16 948-1000	1,00	99 519,33	99 519,33	0,11%
Kirkkonummen Tarutähti A01 1-32	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti A02 33-70	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti A03 71-95	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti A04 96-120	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti A05 121-158	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti A06 159-190	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti A07 191-222	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti A08 223-260	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti A09 261-285	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti A10 286-310	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti A11 311-348	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti A12 349-380	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti B01 381-412	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti B02 413-450	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti B03 451-475	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti B04 476-500	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti B05 501-538	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti B06 539-570	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti B07 571-602	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tarutähti B08 603-640	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti B09 641-665	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti B10 666-690	1,00	118 157,73	118 157,73	0,14%
Kirkkonummen Tarutähti B11 691-728	1,00	149 319,07	149 319,07	0,17%
Kirkkonummen Tarutähti B12 729-760	1,00	129 990,63	129 990,63	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A01 1-32	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A02 33-78	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi A03 79-110	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A04 111-156	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi A05 157-188	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A06 189-220	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A07 221-266	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi A08 267-298	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi A09 299-344	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi A10 345-376	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B01 377-408	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B02 409-454	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi B03 455-486	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B04 487-532	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Kirkkonummen Tolsanhovi B05 533-564	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B06 565-596	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B07 597-642	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi B08 643-674	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Kirkkonummen Tolsanhovi B09 675-720	1,00	170 000,00	170 000,00	0,19%
Kirkkonummen Tolsanhovi B10 721-752	1,00	131 000,00	131 000,00	0,15%
Koy Kalevantie 16 1-100	1,00	12 317 986,26	12 317 986,26	14,13%
Tamp. Hyhkyn Matilda A3	1,00	140 000,00	140 000,00	0,16%
Tamp. Hyhkyn Matilda A4	1,00	162 000,00	162 000,00	0,19%
Tamp. Hyhkyn Matilda A5	1,00	162 000,00	162 000,00	0,19%
Tamp. Hyhkyn Matilda A6	1,00	173 000,00	173 000,00	0,20%
Tamp. Hyhkyn Matilda A8	1,00	140 000,00	140 000,00	0,16%
Tamp. Hyhkyn Matilda AP1	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Matilda AP2	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel A2	1,00	209 000,00	209 000,00	0,24%
Tamp. Hyhkyn Samuel A3	1,00	140 000,00	140 000,00	0,16%
Tamp. Hyhkyn Samuel A4	1,00	162 000,00	162 000,00	0,19%
Tamp. Hyhkyn Samuel A7	1,00	209 000,00	209 000,00	0,24%
Tamp. Hyhkyn Samuel A8	1,00	140 000,00	140 000,00	0,16%
Tamp. Hyhkyn Samuel B11	1,00	169 000,00	169 000,00	0,19%
Tamp. Hyhkyn Samuel B12	1,00	207 000,00	207 000,00	0,24%
Tamp. Hyhkyn Samuel B13	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B14	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B15	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B16	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B18	1,00	207 000,00	207 000,00	0,24%
Tamp. Hyhkyn Samuel B19	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B20	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel B21	1,00	127 000,00	127 000,00	0,15%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP01	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP02	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP03	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP04	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP05	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP06	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP11	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP13	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP14	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP15	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP16	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Tamp. Hyhkyn Samuel, AP17	1,00	2 500,00	2 500,00	0,00%
Vantaan Moreeni as.02 821-1500	1,00	207 382,19	207 382,19	0,24%
Vantaan Moreeni as.03 1501-1920	1,00	172 031,58	172 031,58	0,20%
Vantaan Moreeni as.08 4351-5170	1,00	254 407,63	254 407,63	0,29%
Vantaan Moreeni as.11 6361-6780	1,00	179 451,35	179 451,35	0,21%
Vantaan Moreeni as.12 6781-7600	1,00	260 046,92	260 046,92	0,30%
Vantaan Moreeni as.14 8281-8790	1,00	202 307,79	202 307,79	0,23%
Vantaan Moreeni as.17 10031-10710	1,00	241 648,75	241 648,75	0,28%
Vantaan Moreeni as.20 11641-12460	1,00	281 050,44	281 050,44	0,32%
Vantaan Moreeni as.22 13141-13650	1,00	214 772,82	214 772,82	0,25%

LUETTELO FIM ASUNTOTUOTTO ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Vantaan Moreeni as.25 14891-15570	1,00	257 242,28	257 242,28	0,30%
Vantaan Primavera A19 2204-2341	1,00	283 000,00	283 000,00	0,32%
Vantaan Primavera A26 3098-3201	1,00	244 000,00	244 000,00	0,28%
Vantaan Primavera AH099 10190-10199	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH101 10210-10219	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH105 10250-10259	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH107 10270-10279	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH109 10290-10299	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH111 10310-10319	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH114 10340-10349	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH115 10350-10359	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH122 10420-10429	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH124 10440-10449	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH125 10450-10459	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH126 10460-10469	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH127 10470-10479	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera B36 4240-4377	1,00	248 000,00	248 000,00	0,28%
Vantaan Primavera B37 4378-4515	1,00	262 000,00	262 000,00	0,30%
Vantaan Primavera B42 5011-5148	1,00	269 000,00	269 000,00	0,31%
Vantaan Primavera B46 5505-5642	1,00	269 000,00	269 000,00	0,31%
Vantaan Primavera B49 5907-6010	1,00	234 000,00	234 000,00	0,27%
Vantaan Primavera B51 6137-6274	1,00	276 000,00	276 000,00	0,32%
Vantaan Primavera B54 6539-6642	1,00	244 000,00	244 000,00	0,28%
Vantaan Primavera C59 7299-7435	1,00	260 000,00	260 000,00	0,30%
Vantaan Primavera C63 7909-8045	1,00	267 000,00	267 000,00	0,31%
Vantaan Primavera C68 8556-8792	1,00	281 000,00	281 000,00	0,32%
Vantaan Primavera C69 8793-8929	1,00	281 000,00	281 000,00	0,32%
Arvopaperit Yhteensä			114 453 105,89	131,27%
Käteinen			-27 263 327,60	-31,27%
Yhteensä			87 189 778,29	100%

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	3 176 523,99
C-osuuksien määrä	2 281 057,94
S-osuuksien määrä	1 568 065,40

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	12,31	44,8%
C-osuuden arvo	12,61	33,0%
S-osuuden arvo	12,31	22,1%



FIM Brands

Tunnettuihin ja vahvoin tuotemerkeihin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti tai paikallisesti vahvoja ja tunnettuja tuotemerkkejä edustavien yritysten osakkeisiin. Pääpaino on globaaleissa tuotemerkkiyhtiöissä. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti -1,89 % ja vertailuindeksi 5,36 % vuonna 2016. Rahaston tappio vertailuindeksille johtui suurimpien merkkituoteyhtiöiden heikosta kehityksestä suhteessa pienempiin kuluttajasektoreiden yhtiöihin. Parhaita tuottoja kuluttajasektoreilla toivat pienemmät ja arvostuskertoimiltaan halvemmat yhtiöt. Tappiota syntyi sekä päivittäistavarayhtiöiden että kestokulutushyödykeyhtiöiden puolelta. Rahaston teknologiasektorin omistusten tuotto oli lähellä vertailuindeksin tuottoa. Vertailuindeksissä molemmat kuluttajasektorit ovat tasapainoilla, joten teknologiaomistukset ovat vertailuindeksin ulkopuolisia sijoituksia, kuten aiempinakin vuosina.

Rahaston parhaiten tuottanut sijoitus oli amerikkalainen media-yhtiö Time Warner (+57 %), jota teleoperaattori AT&T on ostamassa. Palkintosijoille pääsivät myös amerikkalaiset ravintolaketjut Zoe's Kitchen (+37 %) ja Cheesecake Factory (+36 %), joista ensimmäisen myimme jo alkuvuonna ennen voimakasta kurssilaskua. Kosmetologiketju Ulta Salon Cosmeticsin (+23 %) omistajia olimme pariinkin otteeseen.

Rahaston sijoituksista heikoin oli steviaa valmistava ja USA:n tulliviranomaisten hampaisiin joutunut PureCircle (-55 %), jonka paino rahastossa on ollut suuren osan vuotta vain onneksi muutamia prosenttia kymmenyksistä. Urheiluvaatevalmistaja Under Armourin (-37 %) kalleus ei kestänyt yhtiön laskemaa kannattavuusohjeistusta. Apteekkiketju CVS Health (-24 %) menetti merkittäviä yritysasiakkaita, mikä leikkasi alkaneen vuoden kasvuodotukset pois.

Rahasto ei ole käyttänyt indeksitermiinejä. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi.

Kuluttajasektorit olivat heikoimmin tuottaneiden sektoreiden joukossa päättäneenä vuonna. Aiemmin tämän suhdanteen aikana erityisesti kestokulutushyödykesektori on tuonut erinomaisia tuottoja. Autojen myynti on erittäin vilkasta ja monet sijoittajat uskovat ainakin USA:n automyyntin olevan jo huipputasolla. Muualla maailmassa kasvuvaraa voi olla edelleen jäljellä. Rakentamisen elpyminen jatkuu USA:ssa. Kaupan murros etenee ja erityisesti tavaratalot ovat vaikeuksissa. Verkkokaupan ja halpakauppojen paineessa pärjäävät vain tehokkaat ja fokuisoituneet erikoiskaupat. Mediasektorin suuri kysymys on amerikkalaisen maksutelevisiokonseptin kohtalo. Verkon yli toimivat tilausvideopalvelut nakertavat kuluttajien halukkuutta maksaa laajoista kanavapaketeista. Päivittäistavarayhtiöiden houkuttelevuus on perustunut tasaisesti ja ennustettaviin tuottoihin. Tämä ei ole muuttunut, mutta korkojen nousu voi tehdä arvostuskertoimista haavoittuvia. USA:n uuden presidentin ehdottamat verouudistukset voivat heiluttaa kuluttajayhtiöitä. Tuontitullin kaltainen vero kiihdyttäisi kuluttajahintojen nousua ja antaisi kilpailuedun amerikkalaiselle tuotannolle. Vahvat tuotemerkit antavat jatkossakin rahaston sijoituskohteille hinnoitteluvoimaa. Globaali vaurastuminen etenee ja yhä useammilla ihmisillä on mahdollisuus käyttää laadukkaita merkkituotteita ja -palveluita.

Rahaston riskiluku nousi 12.4.2016 viidestä kuuteen ja laski takaisin viiteen 12.12.2016.

FIM BRANDS SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	40 862 141	51 772 671	37 197 221
Kasvuosuuden arvo	26,41	26,92	23,47
Osuudenomistajien lukumäärä	2 130	2 463	2 158

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,09 %	2,56 %	-0,47 %
3 kk	0,53 %	3,77 %	-3,23 %
1 v	-1,89 %	5,36 %	-7,25 %
3 v	28,27 %	47,24 %	-18,98 %
5 v	105,05 %	108,47 %	-3,42 %
Alusta	164,10 %	75,38 %	88,72 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	14,2 %
Tracking error	4,0 %
Salkun kiertonopeus	16,0 %
Juoksevat kulut	1,80 %
Ulko puolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	66 673
josta lähipiirin palkkio-osuus	10,46 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	791 313
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	7 297

Maajakauma 31.12.2016

Yhdysvallat	64,2 %
Britannia	10,0 %
Alankomaat	7,4 %
Ruotsi	5,2 %
Sveitsi	4,0 %
Saksa	3,6 %
Muut	4,4 %

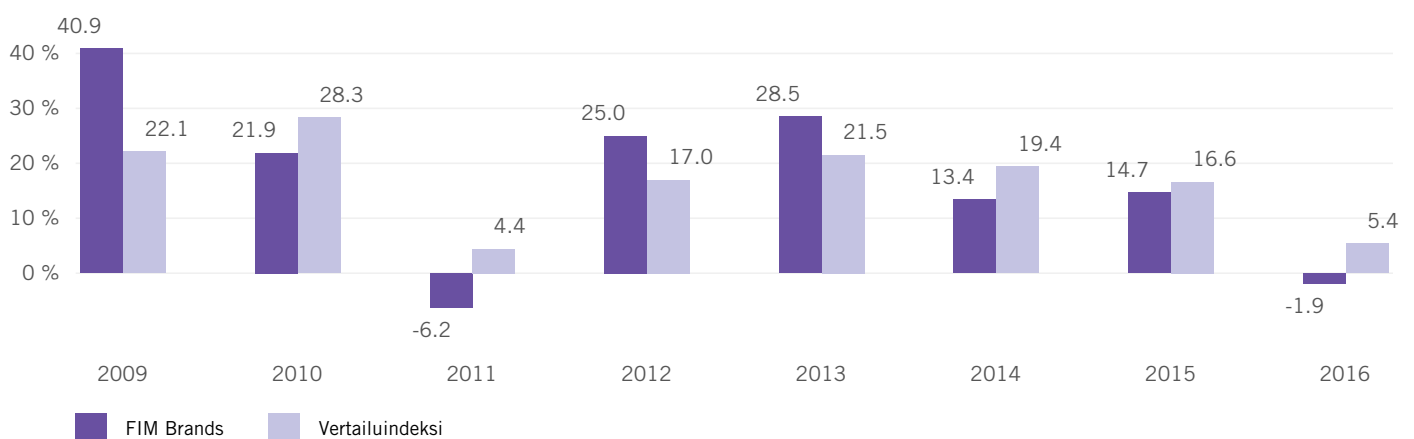
Valuuttajakauma 31.12.2016

USD	66,0 %
EUR	12,0 %
GBP	10,0 %
SEK	5,2 %
CHF	4,0 %
JPY	2,7 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Kulutushyödykkeet, sykliset	35,0 %
Kulutushyödyd., ei-sykliset	34,1 %
Viestintä	25,9 %
Perusmateriaalit	3,9 %
Käteinen	1,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
Nestle Sa-Registered	24 000,00	68,16	1 635 890,31	4,00%
EUR				
Beiersdorf	10 000,00	80,60	806 000,00	1,97%
Heineken Nv	18 000,00	71,26	1 282 680,00	3,14%
Unilever Nv-Cva	45 000,00	39,12	1 760 175,00	4,31%
Volkswagen Ag Preferred	5 000,00	133,35	666 750,00	1,63%
GBP				
Diageo Plc	40 000,00	24,72	988 637,69	2,42%
Pearson Plc	75 000,00	9,59	719 075,79	1,76%
Reckitt Benckiser	19 000,00	80,66	1 532 552,42	3,75%
WPP Group Plc	40 000,00	21,27	850 884,39	2,08%
JPY				
Toyota Motor Corporation	20 000,00	55,90	1 118 010,40	2,74%
SEK				
Hennes & Mauritz Ab B	20 000,00	26,43	528 571,88	1,29%
Svenska Cellulosa Ab - B	60 000,00	26,84	1 610 120,88	3,94%
USD				
Alphabet Inc-CI A	3 000,00	751,42	2 254 267,02	5,52%
Amazon.Com Inc	2 700,00	711,05	1 919 826,47	4,70%
AMBEV SA	150 000,00	4,66	698 369,05	1,71%
Bunge Ltd	5 000,00	68,50	342 499,53	0,84%
Cheesecake Factory Inc/The	20 000,00	56,78	1 135 596,43	2,78%
Chipotle Mexican Grill	3 000,00	357,78	1 073 354,83	2,63%
Clorox Co/The	4 000,00	113,81	455 224,73	1,11%
Coach Inc	20 000,00	33,21	664 138,06	1,63%
Coca-Cola Co/The	30 000,00	39,31	1 179 404,51	2,89%
Costco Wholesale Corp	10 000,00	151,82	1 518 205,95	3,72%
Coty Inc	30 000,00	17,36	520 860,99	1,27%
Delphi Automotive PLC	10 000,00	63,86	638 630,76	1,56%
Dr Horton Inc	20 000,00	25,92	518 300,78	1,27%
Facebook Inc	18 000,00	109,09	1 963 682,91	4,81%
Home Depot Inc	10 000,00	127,14	1 271 382,51	3,11%
Monster Beverage Corp	30 000,00	42,04	1 261 331,31	3,09%
Nike Inc -CI B	20 000,00	48,20	963 967,38	2,36%
Pandora Media Inc	80 000,00	12,36	989 190,21	2,42%
Pepsico Inc	15 000,00	99,21	1 488 194,58	3,64%
Starbucks Corp	24 000,00	52,65	1 263 493,27	3,09%
The TJX Companies Inc	20 000,00	71,24	1 424 805,61	3,49%
The Walt Disney Co.	10 000,00	98,82	988 241,99	2,42%
Time Warner Inc	10 000,00	91,53	915 323,35	2,24%
Under Armour Inc	10 000,00	27,55	275 459,89	0,67%
Under Armour Inc. C	10 070,00	23,87	240 339,37	0,59%
Wal-Mart Stores Inc	15 000,00	65,54	983 121,56	2,41%
Arvopaperit yhteensä			40 446 561,82	98,98%
Käteinen			415 578,77	1,02%
Yhteensä			40 862 140,59	100%

LUETTELO FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä

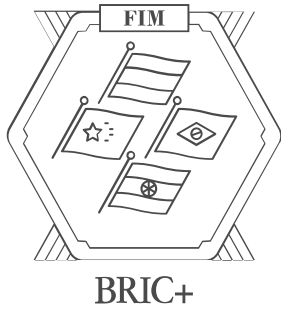
1 547 438,99

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo

26,41

100%



FIM BRIC+

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa BRIC-maiden (Brasilian, Venäjän, Intian, Kiinan) pörsseissä noteerattuihin osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös muille kehittyville markkinoille sekä yhtiöihin, joille BRIC-maat ovat arviomme mukaan keskeinen markkina-alue. Pääsääntöisesti vähintään 80 % rahaston varoista on sijoitettu BRIC-maiden pörsseihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitus toiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden ja eri toimialojen suhdanteita. Rahaston sijoitukset hajautetaan hyvin eri maiden kesken, mutta toimialaallokaatioissa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseen. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella huomioiden sijoituksen sopivuus maa- ja toimiala-allokaatioon.

Johdannaisia ei yleensä käytetä. Satunnaisesti voidaan kuitenkin käyttää indeksifutuuereita likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

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

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 10,05 % ja D-osuussarja 9,12 % vuonna 2016. Vertailuindeksi tuotti 15,46 %. Vahvinta kehitys oli Brasiliassa, jossa Ibovespa-indeksi nousi 39 % paikallisvaluutassa ja peräti 76 % euroissa laskettuna realin vahvistumisen ansiosta. Myös Venäjällä vuosi oli vahva. Micex-indeksi nousi 31 % ruplissa ja 66 % euroissa laskettuna. Kehitys oli paljon vaatimattomampaa Kiinassa ja Intiassa, jossa eurotuotot jäivät alle 5 %:n. Rahaston sijoituksista keskimäärin 48 % oli Kiinassa, mikä oli vajaat 9 % vähemmän kuin vertailuindeksissä. Venäjällä olimme reilussa ylipainossa: keskimäärin 15 % salkun sijoituksista oli Venäjällä, kun vertailuindeksissä lukema on 8 %. Intiassa ja Brasiliassa olimme asemoituneet melko neutraalisti. Rahasto on käyttänyt vertailuindeksiin ulkopuolisessa Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin noin 0,02 %. Myimme ainoan Saudi-sijoituksemme pois tammikuussa, jonka jälkeen sijoitukset olivat vain BRIC-maissa.

Vuosi 2016 alkoi kehittyvillä markkinoilla synkissä merkeissä globaalien kasvuhuolien siivittämänä, ja tammikuussa kurssit laskivat BRIC-maissa lähes 10 %. Lasku jatkui helmikuun puoliväliin, jonka jälkeen maaliskuussa tapahtui jyrkkä käänne ylöspäin, kun USA:n keskuspankki indikoi, että koronnostoilla ei ole kiire. Häviömme vertailuindeksille syntyi käytännössä juuri maaliskuussa, jolloin hävisimme indeksille 4 % liian defensiivisen eli suhdanteesta riippumattoman salkun vuoksi. Maaliskuussa erityisesti raaka-aineet kääntyivät nousuun, mikä heijastui välittömästi Brasilian ja Venäjän pörsseihin. Myös rupla ja real alkoivat vahvistua heikennyttään kymmeniä prosentteja viime vuosina. Brasiliassa sijoittajia innostivat myös spekulatiot presidentti Dilma Rousseffin erosta, joka toteutuikin elokuun lopussa.

Osakevalintamme onnistuivat parhaiten Venäjällä, ja myös ylipainomme maassa hyödytti rahastoa selvästi. Hyvin kehittyivät muun muassa Sberbank ja ruokakauppa X-Five. Suhteellisesti heikoiten pärjäsimme Brasiliassa, jossa olimme liian hitaita myymään salkusta kaksi vientisektorin yritystä, jotka olivat pärjänneet hienosti aikaisemmin, mutta kääntyivät laskuun realin vahvistumisen myötä. Kärsimme myös siitä, ettemme olleet mukana energiayhtiö Petrobras'sa, jonka osakkeen hinta kolminkertaistui euroissa. Olemme välttäneet yhtiötä siihen liittyvän korruptioskandaalin vuoksi, ja yhtiö on lisäksi erittäin velkainen. Intiassa kärsimme ylipainosta lääkektorilla USA:n lääkeviranomaisen tiukentaessa tehtaiden laatuvaatimuksia. Kiinassa suurin sijoituksemme Tencent kehittyi suotuisasti.

Kehittyvät markkinat pärjäivät länsimarkkinoita paremmin vuonna 2016 viiden vuoden heikemmän kehityksen jälkeen. Pidämme mahdollisena, että myös vuodesta 2017 tulee kohtuullisen hyvä. Kehittyvien maiden kasvu kiihtyy hieman ja muun muassa Brasiliassa ja Venäjällä odotetaan positiivista kasvua parin erittäin heikon vuoden jälkeen. Arvostustaso on maltillinen ja tuloskasvun odotetaan hieman paranevan. Suurin riski liittyy USA:n presidentinvaaliin voittaneen Donald Trumpin ajamaan politiikkaan, josta ei ole vielä selvyyttä.

FIM BRIC+ SIIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	63 072 473	53 839 189	65 454 395
A-osuuden arvo	12,70	11,54	12,10
D-osuuden arvo	12,32	11,29	12,03
Osuudenomistajien lukumäärä	2 360	1 892	1 944

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	1,03 %	-0,64 %	1,67 %
3 kk	3,34 %	2,54 %	0,80 %
1 v	10,05 %	15,46 %	-5,41 %
3 v	15,35 %	23,77 %	-8,42 %
5 v	22,47 %	28,00 %	-5,53 %
Alusta	27,00 %	72,72 %	-45,72 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	19,8 %
Tracking error	3,5 %
Salkun kiertonopeus	33,0 %
Juoksevat kulut	1,91 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	153 951
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 056 538
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	2 243

Maajakauma 31.12.2016

Kiina	33,2 %
Venäjä	19,3 %
Brasilia	17,3 %
Intia	16,4 %
Hongkong	11,7 %
Muut	2,1 %

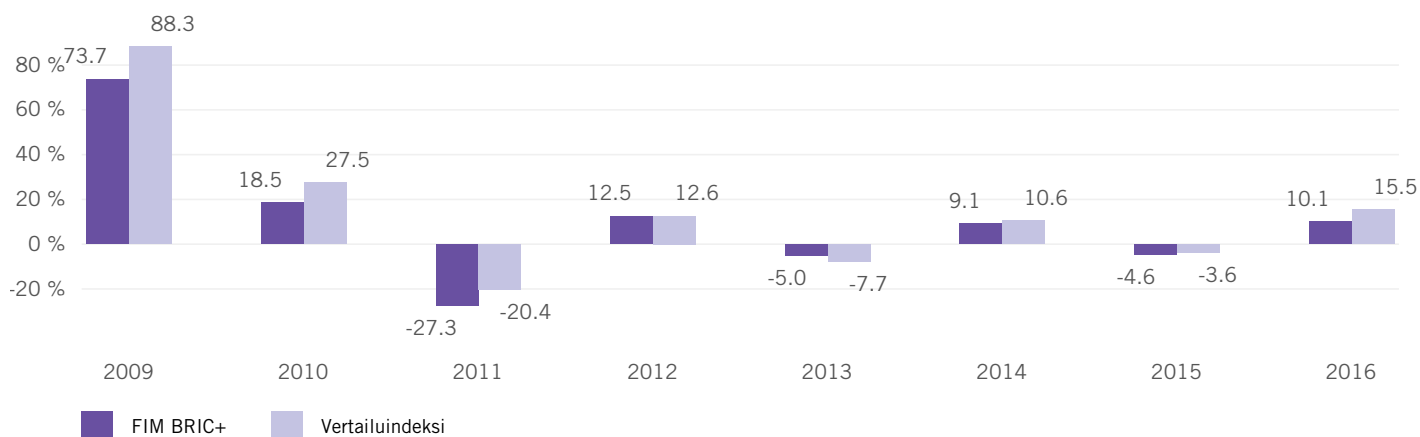
Valuuttajakauma 31.12.2016

HKD	38,3 %
USD	33,4 %
INR	16,4 %
BRL	10,1 %
EUR	1,8 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Rahoitus	35,2 %
Viestintä	19,5 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	15,1 %
Energia	13,8 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	5,0 %
Teollisuus	3,4 %
Muut	5,8 %
Käteinen	2,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL				
BB Seguridade Participacoes SA	130 000,00	8,25	1 071 938,46	1,70%
BM&F Bovespa Sa	150 000,00	4,81	721 132,83	1,14%
Cielo SA	100 000,00	8,13	812 622,01	1,29%
Hypermarcas SA	150 000,00	7,61	1 142 012,18	1,81%
Localiza Rent a Car Sa	70 000,00	9,97	697 940,04	1,11%
Lojas Renner S.A	175 000,00	6,75	1 181 419,54	1,87%
Raia Drogasil Sa	40 000,00	17,83	713 149,38	1,13%
HKD				
Bank Of China Ltd - H	4 065 000,00	0,42	1 709 946,44	2,71%
China Construction Bank Corporation	3 400 000,00	0,73	2 482 085,65	3,94%
China Mobile Ltd	170 000,00	10,05	1 708 772,53	2,71%
China Overseas Land & Invest	630 000,00	2,51	1 583 127,49	2,51%
China Petroleum & Chemical	2 000 000,00	0,67	1 345 105,04	2,13%
China Resources Land Ltd	600 000,00	2,13	1 279 561,74	2,03%
CNOOC Ltd	700 000,00	1,19	830 296,66	1,32%
CRRC Corp Ltd	1 000 000,00	0,85	851 084,64	1,35%
Galaxy Entertainment Group Ltd	300 000,00	4,13	1 239 942,28	1,97%
Ind & Comm Bank of China Ltd	3 300 500,00	0,57	1 876 705,84	2,98%
Petrochina Co Ltd	1 800 000,00	0,71	1 272 224,80	2,02%
Ping An Insurance Group Co	400 000,00	4,74	1 897 820,93	3,01%
Tencent Holdings Ltd	231 000,00	23,20	5 358 494,95	8,50%
Zhuzhou CRRC Times Electric Co	150 000,00	4,81	721 771,14	1,14%
INR				
Dabur India Limited	200 000,00	3,88	776 857,66	1,23%
Godrej Consumer Products Ltd	34 000,00	21,09	716 925,25	1,14%
HDFC Bank Ltd	70 000,00	16,84	1 179 097,60	1,87%
Icici Bank Ltd	350 000,00	3,57	1 247 818,01	1,98%
Indusind Bank Ltd	40 000,00	15,47	618 860,76	0,98%
Infosys Ltd	70 000,00	14,11	987 892,58	1,57%
Larsen & Toubro Limited	30 000,00	18,84	565 194,32	0,90%
Lupin Ltd	70 000,00	20,76	1 453 539,36	2,30%
Reliance Industries Limited	70 000,00	15,12	1 058 079,29	1,68%
State Bank of India	200 000,00	3,49	698 794,84	1,11%
Tata Consultancy Services Ltd	20 000,00	33,03	660 685,11	1,05%
Zee Entertainment	60 000,00	6,33	379 603,12	0,60%

LUETTELO FIM BRIC+ SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

USD

Alibaba Group Holding Ltd	35 000,00	83,26	2 914 232,88	4,62%
AMBEV SA	200 000,00	4,66	931 158,73	1,48%
Baidu Inc - Spon Adr	8 000,00	155,90	1 247 183,77	1,98%
Banco Bradesco ADR	120 000,00	8,26	991 086,67	1,57%
Etalon Group Ltd -GDR	200 000,00	3,03	605 916,94	0,96%
Itau Unibanco Holding ADR	162 651,00	9,75	1 585 484,81	2,51%
Lukoil Pjsc-Spon ADR	40 000,00	53,20	2 127 820,97	3,37%
Magnit Cls	5 000,00	170,80	853 996,81	1,35%
MegaFon OAO	80 000,00	8,96	716 859,47	1,14%
MMC Norilsk Nickel PJSC	60 000,00	15,92	955 243,69	1,51%
NovaTek GDR	7 000,00	123,08	861 558,88	1,37%
Rosneft Oil Company GDR	200 000,00	6,16	1 232 694,86	1,95%
Sberbank- Sponsored ADR	240 848,00	10,98	2 643 481,51	4,19%
Vale S.A. SP Pref ADR	165 000,00	6,53	1 077 991,66	1,71%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	70 000,00	30,77	2 153 897,21	3,41%
Arvopaperit yhteensä			61 739 111,35	97,89%

Listaamattomat arvopaperit

HKD

China Forestry Holdings Co	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			1 333 361,64	2,11%
Yhteensä			63 072 472,99	100%

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	4 951 190,88
D-osuuksien määrä	15 206,40

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	12,70	99,7%
D-osuuden arvo	12,32	0,3%



FIM Euro

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -indeksiä. Indeksillä kuvaa euroalueen valtionobligatioiden tuotonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

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

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuksia, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 3,06 % ja vertailuindeksi 3,17 % vuonna 2016. Tuottoero vertailuindeksiin johtui eroista maapainoissa ja korkoriskissä. Vuoden 2016 absoluuttinen tuotto oli selkeästi alkuvuoden markkinaodotuksia parempi. Tästä oli kiittäminen Euroopan keskuspankkia (EKP), joka jatkoi elvyttävää rahapolitiikkaansa. Valtioiden joukkolainasijoitusten tarjoama hajautushyöty todistettiin jälleen kerran. Katsausta kirjoitettaessa FIM Euron kymmenen vuoden luokitus on parhaassa rahastoluokassa Morningstarin rahastoverailussa. Rahasto on myös voittanut Morningstarin palkintoja vuosina 2011, 2012 ja 2013.

Euroalueen valtioiden joukkolainakoroissa nähtiin voimakasta laskua vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Tuottokäyrät tasaantuivat pisimpien joukkolainakorkojen laskiessa eniten. Laskun taustalla oli muun muassa maailmantalouden näkymien pysyminen vaimeana, laskeneet odotukset kuluttajahintojen noususta pitkällä aikavälillä sekä keskuspankkien tukitoimet. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla odotukset talouskehityksestä sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa kääntyivät nousuun ja pitkät korot nousivat odotusten mukana. Donald Trumpin "yllätysvalinta" Yhdysvaltain seuraavaksi presidentiksi loi markkinoille uskoa talousnäkömiin. Vuoden vaihtuessa Yhdysvaltain pitkät korot pitivät sisällään odotuksen myönteisestä talouskehityksestä.

Rahaston maapainoissa suurimmat absoluuttiset painot kohdistuivat Italian, Ranskan, Espanjan sekä Saksan joukkolainoihin. Suhteessa vertailuindeksiin suurimmat ylipainot kohdistuivat Espanjan, Italian sekä Irlannin lainoihin. Kovan ytimen joukkolainat pidettiin alipainossa. Rahasto voi käyttää vakioituja korkojohdannaisia korkoriskin optimoinnissa. Vuoden 2016 aikana rahasto ei käyttänyt johdannaisia.

Uskomme valtion joukkolainakorkojen saavuttaneen pohjakosketuksen vuoden 2016 aikana. Mikäli talousnäkymät paranevat ja pitkät inflaatio-odotukset nousevat, luo tämä nousupaineita pitkille koroille. EKP:n tukitoimet sekä pohjamudissa majailevat rahamarkkinakorot rajoittavat pitkien korkojen nousua. Myös valtioiden väliset tuottoerot, positiivisen talouskasvun toteutuessa, voivat kaventua. Tämä vaikuttaisi positiivisesti rahaston tuottoihin. Valtioiden joukkolainat tarjoavat tuoton lisäksi tehokasta hajautushyötyä sijoittajan salkussa.

FIM EURO Sijoitusrahasto	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	106 755 186	104 092 900	117 649 844
Kasvuosuuden arvo	36,67	35,58	35,11
Osuudenomistajien lukumäärä	3 956	1 988	1 483

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	0,88 %	0,71 %	0,17 %
3 kk	-2,78 %	-2,95 %	0,17 %
1 v	3,06 %	3,17 %	-0,11 %
3 v	17,57 %	18,84 %	-1,27 %
5 v	32,53 %	36,09 %	-3,56 %
Alusta	118,03 %	139,65 %	-21,62 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -indeksiä.

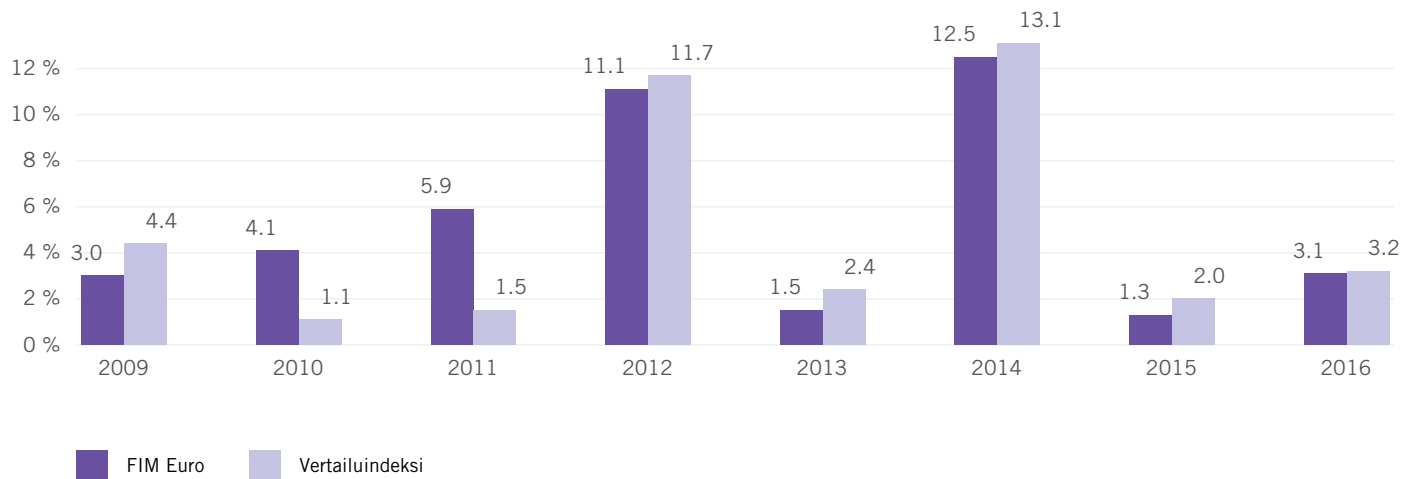
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	3,9 %
Tracking error	0,4 %
Salkun kiertonopeus	24,0 %
Juoksevat kulut	0,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	0,0 %
josta lähipiiriin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	655 944
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	19 829

Maajakauma 31.12.2016	
Italia	30,1 %
Espanja	19,1 %
Ranska	18,3 %
Saksa	15,2 %
Belgia	5,0 %
Alankomaat	3,9 %
Muut	6,3 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	98,5 %
Muut	1,5 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Joukkovelkakirjalainat	97,8 %
Käteinen	2,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Belgium Kingdom 4,000% Due 28.3.2017	500 000,00	101,14	520 893,08	0,49%
Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	3 500 000,00	137,31	4 925 202,40	4,61%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.5.2024	3 500 000,00	112,45	3 968 653,36	3,72%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.2.2023	500 000,00	111,39	563 501,89	0,53%
Bundesr. Deutschland 3,750% Due 4.1.2017	500 000,00	100,03	518 628,85	0,49%
Bundesr. Deutschland 4,750% Due 4.7.2034	3 800 000,00	168,98	6 509 797,18	6,10%
Bundesrepub. Deutschland 2,500% Due 15.8.2046	1 500 000,00	140,13	2 116 025,34	1,98%
Bundesrepub. Deutschland 3,000% Due 4.7.2020	2 400 000,00	113,22	2 752 469,59	2,58%
Buoni Poliennali Del Tes 3,500% Due 1.3.2030	7 500 000,00	115,71	8 765 116,57	8,21%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250% Due 1.9.2019	500 000,00	111,25	563 294,20	0,53%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500% Due 1.3.2026	8 500 000,00	123,40	10 615 795,58	9,94%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.6.2017	1 000 000,00	102,10	1 024 784,34	0,96%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.9.2021	5 000 000,00	119,27	6 042 379,28	5,66%
Buoni Poliennali Del Tes 5,000% Due 1.3.2022	4 500 000,00	121,41	5 538 035,64	5,19%
France O.A.T. 3,500% Due 25.4.2026	8 500 000,00	126,67	10 969 562,05	10,28%
France O.A.T. 3,750% Due 25.4.2021	500 000,00	117,87	602 146,10	0,56%
France O.A.T. 4,250% Due 25.10.2023	2 000 000,00	128,51	2 585 509,86	2,42%
France O.A.T. 5,750% Due 25.10.2032	3 000 000,00	168,11	5 074 401,78	4,75%
French Republic 1,000% Due 25.11.2018	500 000,00	103,25	516 729,45	0,48%
Irish Government 2,400% Due 15.5.2030	1 000 000,00	115,12	1 166 257,53	1,09%
Irish Government 5,400% Due 13.3.2025	1 500 000,00	138,80	2 146 725,00	2,01%
Kingdom of Spain 4,000% Due 30.4.2020	3 000 000,00	113,12	3 473 909,18	3,25%
Kingdom of Spain 4,400% Due 31.10.2023	5 000 000,00	123,70	6 221 314,38	5,83%
Kingdom of Spain 5,500% Due 30.4.2021	2 000 000,00	122,75	2 528 494,25	2,37%
Kingdom of Spain 5,500% Due 30.7.2017	3 000 000,00	103,37	3 170 354,38	2,97%
Kingdom of Spain 5,750% Due 30.7.2032	3 000 000,00	152,24	4 639 508,22	4,35%
Kingdom of Spain 5,850% Due 31.1.2022	500 000,00	127,39	663 657,62	0,62%
Netherlands Government 0,500% Due 15.7.2026	3 000 000,00	101,40	3 048 994,11	2,86%
Netherlands Government 3,500% Due 15.7.2020	100 000,00	114,91	116 522,96	0,11%
Netherlands Government 4,500% Due 15.7.2017	1 000 000,00	102,86	1 049 302,33	0,98%
Portuguese Republic 4,750% Due 14.6.2019	500 000,00	110,14	563 623,63	0,53%
Portuguese Republic 5,650% Due 15.2.2024	2 000 000,00	114,66	2 391 589,07	2,24%
Republic of Ireland 3,900% Due 20.3.2023	500 000,00	123,77	634 066,03	0,59%
Arvopaperit yhteensä			105 987 245,23	99,28%
Käteinen			767 940,29	0,72%
Yhteensä			106 755 185,52	100%

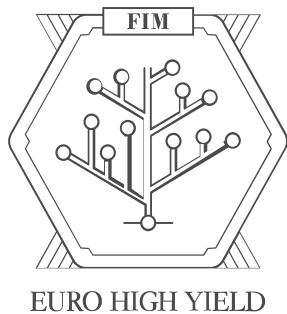
LUETTELO FIM EURO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2016

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	2 911 325,07
----------------------	--------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	36,67	100 %
-------------------	-------	-------



FIM Euro High Yield

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahaston hoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää, indeksin ylittävää korkotuottoa keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euomääräistä Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Excluding Sub. Financials -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa euroalueen heikomman luottoluokituksen obligaatioiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

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

Rahasto ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia, mutta sijoituskohteena olevat rahastot voivat käyttää johdannaisia. Johdannaisia käytettäessä rahasto voi käyttää velkavipua. Tämä tarkoittaa, että suorien sijoitusten markkina-arvo lisätyn johdannaisten arvolla voi ylittää rahaston nettovarot ja tällöin sijoitusaste voi olla korkeimmillaan 150 %.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistajat ovat samassa asemassa hallinnoimis- ja taloudellisten oikeuksien suhteen. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 8,13 % ja vertailuindeksi 10,03 % vuonna 2016. Rahaston alituotto suhteessa indeksiin johtui sen defensiivisemmästä eli markkinakehityksestä riippumattomammasta asemoitumisesta.

Globaaleilla yritysainamarkkinoilla oli hyvä vuosi 2016, kun korkeariskisten yritysainojen tuotot olivat 10–15 % välillä Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Parhaiten tuottivat yhdysvaltalaiset korkean riskin yritysainat. Vuoteen mahtui monta merkittävää makrotason tapahtumaa. Vuosi alkoi öljyn hinnan voimakkaalla laskulla. Lisäksi huolet globaalista talouskasvusta sekä Kiinasta painoivat riskipitoisempia omaisuusluokkia. Sijoittajien halukkuus ottaa riskiä kääntyi maaliskuussa, kun Euroopan keskuspankki (EKP) ilmoitti lisätoimista arvopaperien osto-ohjemaansa ja lisäsi vähäriskisemmät yritysainat ostojen piiriin. Energiasektori lähti voimakkaaseen nousuun öljyn hinnan kääntymyksen myötä. Rahaston tuotto jäi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä selvästi negatiiviseksi (-5,2 %), koska rahaston strategiamuutos toteutettiin samaan aikaan kun yleinen riskinottohalukkuus kääntyi kasvuun. Strategiamuutoksen jälkeen myimme kaikki riskipitoisimmat korkean beta-tunnusluvun rahastot, emmekä siten päässeet hyötymään maaliskuun rynnistyksestä riskipitoisempiin arvopapereihin. Seuraava merkittävä tapahtuma nähtiin kesäkuussa, kun Iso-Britannia äänesti yllättäen kansanäänestyksessä EU-eron eli Brexitin puolesta. Voimakkaimmin äänestystulokseen reagoivat valtionlainojen korot Euroopassa. Saksan valtion 10-vuotisen lainan korko painui selvästi negatiiviseksi ja Yhdysvaltojen korko kävi lähellä kaikkien aikojen matalinta tasoaan. Sijoittajat myivät riskillisiä arvopapereita ja siirsivät varoja turvallisena pidettyihin omaisuusluokkiin, kuten kultaan ja valtionlainoihin. Markkinat toipuivat kuitenkin nopeasti šokkiutuksesta ja loppuvuosi sujui melko rauhallisesti. Sijoittajien mieliala ei kääntynyt edes seuraavasta merkittävästä yllätyksestä, kun republikaaniehdokas Donald Trump valittiin Yhdysvaltain seuraavaksi presidentiksi. Itse asiassa tunnelma vahvistui ja joulun aikaan markkinoilla koettiin Trump-ralli. Trump lupasi vaaleissa muun muassa veronalennuksia yrityksille ja mittavia infrastruktuurihankkeita, joiden uskotaan kiihdyttävän talouskasvua sekä kuluttajahintojen nousua. Rahasto ei käyttänyt johdannaisia vuonna 2016.

Vuoteen 2017 lähdeittäessä high yield -yritysainojen tuottotaso on miltei kaikkien aikojen alhaisimmilla tasoilla ja arvostustaso näin ollen melko haastava. Markkinoiden tuotonmetsästyksen, odotukset alhaisista maksuhäiriötasoista ja keskuspankkien investment grade -yritysainojen osto-ohjelma tukevat kuitenkin edelleen korkeamman riskin yritysainamarkkinoita. Matala korkotaso houkuttelee yrityksiä pienentämään rahoituskustannuksiaan ja lukitsemaan ne pidemmäksi aikaa matalalle tasolle. Tarjonta jäänee kuitenkin vaatimattomaksi myös vuonna 2017, sillä lainoja erääntyy edelleen hyvin vähän. Yritysten fundamentaaliset näkymät ovat kohtuulliset. Toisaalta uusia lainoja lasketaan liikkeelle edelleen melko vähän matalasta korkotasosta huolimatta, mikä kertoo vähäisestä investointihalukkuudesta sekä hiljentyneestä yritysajattelusta.

Rahaston riskiluku laski 12.12.2016 neljästä kolmeen.

FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	16 569 654	17 349 050	46 337 613
Kasvuosuuden arvo	15,70	14,52	14,52
Osuudenomistajien lukumäärä	569	480	605

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	1,55 %	1,86 %	-0,31 %
3 kk	1,68 %	1,82 %	-0,13 %
1 v	8,13 %	10,03 %	-1,90 %
3 v	12,54 %	15,53 %	-2,99 %
5 v	44,83 %	60,06 %	-15,23 %
Alusta	57,00 %	109,44 %	-52,44 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	3,2 %
Tracking error	1,2 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	0,99 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,79 %
Kaupankäyntikulut (€)	1 496
josta lähipiirin palkkio-osuus	16,51 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	24 516
Palkkiot sijoituskohteena oleville rahastoille (€)	95 955

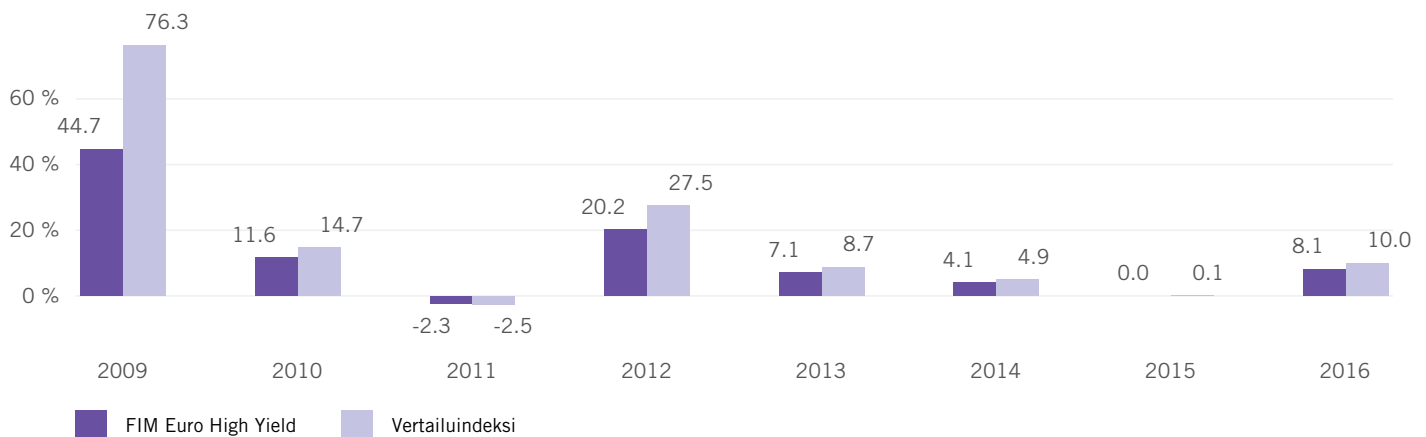
Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	100,0 %

Maajakauma 31.12.2016	
Ranska	11,0 %
Italia	9,8 %
Saksa	9,8 %
Luxemburg	9,4 %
Iso-Britannia	8,3 %
Muut	51,0 %

Vivutusaste 31.12.2016	
Vivutusaste	99,3 %
Yläraja	150,0 %
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön. Vivutuksen ylärajassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.	

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
High Yield	81,6 %
Korkorahastot	11,2 %
Käteinen	0,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO HIGH YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	10 000,00	106,40	1 064 000,00	6,42%
Yhteensä			1 064 000,00	6,42%
Muut arvopaperit				
EUR				
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	475 239,15	28,47	13 527 682,40	81,64%
Raiffeisen Europa High Yield	6 923,95	268,96	1 862 265,59	11,24%
Arvopaperit yhteensä			16 453 948,00	99,30%
Käteinen			115 705,74	0,70%
Yhteensä			16 569 653,74	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 055 279,09			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			15,70	100%



FIM Eurooppa

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 4,28 % ja vertailuindeksi 2,58 % vuonna 2016. Rahasto voitti indeksinsä 1,7 %-yksiköllä. Levottomien markkinoiden aikaan tämä oli erinomainen saavutus. Lukuisat yllätykselliset kansanäänestykset leimasivat vuotta, mutta korkotason ollessa matala markkinoiden heikkous jäi hyvin lyhytaikaiseksi. Rahaston tuotto syntyi vuoden jälkipuoliskolla, erityisesti vuoden lopussa.

FIM Euroopan osakevalintoihin ja sektoripainotuksiin osui monta onnistumista. Tällainen oli muun muassa Meda, josta Mylan teki helmikuussa ostotarjouksen. Indeksissä verrattaessa suurin sektorikohtainen ylituotto tuli terveysosakkeista, vaikka Medaa ei otettaisi laskuihin mukaan ollenkaan. Myös absoluuttisesti parhaiten tuottaneella teollisuussektorilla menestytettiin erinomaisesti. Parhaimmat osakkeet olivat A.P. Møller-Mærsk, Konecranes, Philips, Schneider ja Vinci. Materiaalisektorilla rahasto hävisi hieman indeksille, koska salkussa ei ollut kaivososakkeista kuin BHP Billiton. Rahasto hyötyi punnan heiketessä myös Iso-Britannia-alipainosta. Suurin epäonnistuminen oli Deutsche Bankin omistaminen helmikuuhun 2016 saakka.

FIM Eurooppa ei käyttänyt vuoden aikana valuuttajohdannaisia. Euro Stoxx 50 -futuuria käytettiin sijoitusasteen ja käteisen määrän hallinnassa erityisesti FIM Eurooppa Pienemät Yhtiöt -rahaston yhdistyessä FIM Eurooppaan maaliskuussa.

Uusi vuosi 2017 käynnistyy positiivisissa merkeissä. Monet talouden mittarit osoittavat piristymisen merkkejä. Keskuspankkien toimet saanevat viimeinkin vähemmän huomiota Yhdysvaltain keskuspankin Fedin siirryttyä koronnostojen tielle. Euroopassa määrällinen elvytys vielä jatkuu, mutta sen merkitys on vähenemässä. Samalla sijoittajien odotukset ja tunnelmat ovat muuttuneet positiivisemmiksi, mikä ei aina osaltaan merkitse hyvää sijoitusvuotta. Poliittinen epävarmuus Euroopassa jatkuu Ranskan ja Saksan vaalien lähestyessä. Yksi vuoden suurista kysymyksistä onkin, alkaako Euroopan unioni ja etenkin euroalue rakoilla.

FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	111 507 473	70 523 019	66 422 505
Kasvuosuuden arvo	13,16	12,62	11,78
Osuudenomistajien lukumäärä	2 608	1 545	1 480

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	5,53 %	5,84 %	-0,31 %
3 kk	6,04 %	6,12 %	-0,08 %
1 v	4,28 %	2,58 %	1,70 %
3 v	13,64 %	18,96 %	-5,32 %
5 v	81,27 %	75,29 %	5,98 %
Alusta	31,60 %	1,43 %	30,17 %

Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Eurooppa TR Index -indeksiä.

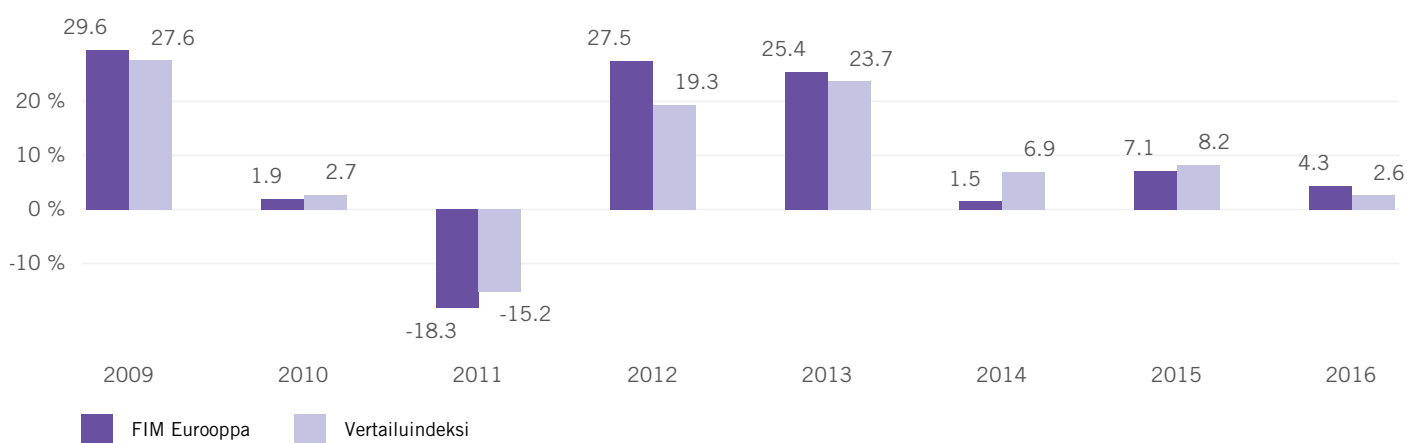
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	20,1 %
Tracking error	2,7 %
Salkun kiertonopeus	113,0 %
Juoksevat kulut	1,80 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	444 846
josta lähipiirin palkkio-osuus	4,03 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 652 813

Maajakauma 31.12.2016	
Britannia	20,1 %
Ranska	15,4 %
Saksa	13,5 %
Alankomaat	12,9 %
Sveitsi	9,8 %
Suomi	5,2 %
Muut	20,4 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	60,5 %
GBP	19,2 %
CHF	10,8 %
DKK	4,0 %
SEK	3,3 %
NOK	2,3 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Kulutushyöd., ei-sykliset	28,7 %
Rahoitus	22,9 %
Teollisuus	9,7 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	9,0 %
Energia	7,7 %
Viestintä	7,5 %
Muut	11,9 %
Käteinen	2,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
ABB Ltd	75 000,00	20,04	1 503 205,16	1,35%
Actelion Ltd	1 000,00	205,75	205 745,96	0,18%
AMS AG	40 000,00	26,97	1 078 650,01	0,97%
CIE Financ Richemont - A	20 000,00	62,94	1 258 736,04	1,13%
Nestle Sa-Registered	68 000,00	68,16	4 635 022,53	4,16%
Roche Holding Ag	5 500,00	217,04	1 193 699,79	1,07%
Syngenta AG	1 500,00	375,57	563 352,03	0,51%
UBS Group AG	105 000,00	14,88	1 562 689,53	1,40%
DKK				
A P Moller - Maersk A/S	1 000,00	1 515,68	1 515 681,32	1,36%
Bavarian Nordic A/S	18 000,00	33,49	602 775,84	0,54%
ISS A/S	40 000,00	32,06	1 282 478,89	1,15%
Novo Nordisk A/S-B	32 500,00	34,25	1 113 259,19	1,00%
EUR				
Adidas Ag	12 000,00	150,15	1 801 800,00	1,62%
Aegon Nv	215 000,00	5,23	1 124 020,00	1,01%
AIR LIQUIDE SA	16 000,00	105,65	1 690 400,00	1,52%
Akzo Nobel	30 000,00	59,39	1 781 700,00	1,60%
Allianz SE	13 500,00	157,00	2 119 500,00	1,90%
Almirall Sa	110 000,00	14,76	1 623 600,00	1,46%
Axa Sa	100 000,00	23,99	2 398 500,00	2,15%
Basf SE	17 500,00	88,31	1 545 425,00	1,39%
Basware Oyj	20 788,00	36,30	754 604,40	0,68%
BNP Paribas	36 000,00	60,55	2 179 800,00	1,95%
Carrefour Sa	60 000,00	22,89	1 373 400,00	1,23%
Daimler AG	25 000,00	70,72	1 768 000,00	1,59%
Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	250 000,00	4,67	1 166 250,00	1,05%
Enel Spa	350 000,00	4,19	1 465 800,00	1,31%
Eni Spa	115 000,00	15,47	1 779 050,00	1,60%
Grand City Properties SA	65 000,00	17,29	1 123 850,00	1,01%
ING Groep Nv	185 000,00	13,37	2 473 450,00	2,22%
Intesa Sanpaolo	450 000,00	2,43	1 091 700,00	0,98%
JC decaux S.A.	60 000,00	27,93	1 675 800,00	1,50%
Kbc Groep NV	25 500,00	58,83	1 500 165,00	1,35%
Kone Oyj B	35 000,00	42,57	1 489 950,00	1,34%
Koninklijke Philips Electronics N.V.	50 000,00	29,00	1 450 000,00	1,30%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	7 500,00	181,40	1 360 500,00	1,22%
Nokia Oyj	450 000,00	4,59	2 064 600,00	1,85%

LUETTELO FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Nordea Bank Ab - Fdr	200 000,00	10,60	2 120 000,00	1,90%
Orange	120 000,00	14,44	1 732 200,00	1,55%
Oriola-Kd B	351 268,00	4,31	1 513 965,08	1,36%
Qiagen N.V.	60 000,00	26,68	1 600 800,00	1,44%
Repsol SA	100 000,00	13,42	1 342 000,00	1,20%
Repsol SA RIGHT	100 000,00	0,35	35 200,00	0,03%
Royal Dutch Shell PLC A	155 000,00	25,99	4 027 675,00	3,61%
SAP Ag	19 000,00	82,81	1 573 390,00	1,41%
Schneider Electric Sa	24 000,00	66,11	1 586 640,00	1,42%
Siemens Ag-Reg	13 000,00	116,80	1 518 400,00	1,36%
Stada Arzneimittel Ag	20 000,00	49,19	983 700,00	0,88%
Suez	100 000,00	14,02	1 401 500,00	1,26%
Unilever Nv-Cva	50 000,00	39,12	1 955 750,00	1,75%
Vinci S.A.	27 000,00	64,70	1 746 900,00	1,57%
Volkswagen Ag Preferred	11 500,00	133,35	1 533 525,00	1,38%
Zalando SE	30 000,00	36,29	1 088 700,00	0,98%
GBP				
BHP Billiton PLC	70 000,00	15,30	1 071 277,97	0,96%
Diageo Plc	50 000,00	24,72	1 235 797,12	1,11%
GlaxoSmithKline Plc	135 000,00	18,30	2 470 071,45	2,22%
Hikma Pharmaceuticals Plc	85 000,00	22,17	1 884 795,60	1,69%
HSBC Holdings Plc	450 000,00	7,69	3 462 633,24	3,11%
Lloyds TSB Group Plc	1 700 000,00	0,73	1 244 781,54	1,12%
Prudential Plc	95 000,00	19,06	1 811 087,03	1,62%
Reckitt Benckiser	18 000,00	80,66	1 451 891,77	1,30%
Shire Pharmaceuticals Group	36 500,00	54,87	2 002 647,30	1,80%
St James's Place PLC	110 000,00	11,88	1 306 547,97	1,17%
Tesco Plc	500 000,00	2,42	1 211 491,16	1,09%
Vodafone Group Plc	910 000,00	2,34	2 130 297,53	1,91%
NOK				
Statoil Asa	80 000,00	17,45	1 395 825,30	1,25%
Yara International Asa	30 000,00	37,45	1 123 533,62	1,01%
SEK				
AstraZeneca Plc	21 500,00	51,85	1 114 678,61	1,00%
Elektro Ab B	160 000,00	8,41	1 345 000,57	1,21%
Hennes & Mauritz Ab B	45 000,00	26,43	1 189 286,72	1,07%
Arvopaperit yhteensä			108 529 150,25	97,33%
Listaamattomat arvopaperit				
Zenterio AB	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			2 978 322,88	2,67%
Yhteensä			111 507 473,13	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	8 473 282,83			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			13,16	100%



FIM Fenno

Suomeen sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisia säännöllisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksi- ja osaketermiinejä, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 4,38 % ja vertailuindeksi 14,72 % vuonna 2016. Sijoitusvuosi alkoi jyrkällä laskulla Kiinasta johtuvien makropelkojen takia. Vuoteen sisältyi kolme merkittävää vaalia: Britannian Brexit-äänestys, Yhdysvaltain presidentinvaalit ja Italian kansanäänestys. Vuosi päättyi kuitenkin nousuun, jota vetivät vahvasti toipuneet suhdanneherkät sykliset osakkeet.

Rahaston viime vuoden alituottoa selittää muun muassa alipaino Orionissa, UPM-Kymmenessä, Sanomassa ja Outokummussa. Orionissa olimme alipainossa, koska yhtiön osakkeen arvostus on korkea suhteessa yrityksen verrokkiryhmään. UPM-Kymmenessä taas paperin laskeva kysyntänäkymä ja sellun hinnan lasku olivat syinä alipainoon. Sanomassa ja Outokummussa olimme varovaisempia yhtiöiden pitkän tappioputken seurauksena. Myös syklisen konepajayhtiöiden, kuten Metson ja Outotecin, kurssit nousivat vahvasti kaivossektorin toipumisen vetämänä ja aiheuttivat eroa suhteessa vertailuindeksiin. Rahaston onnistumisten puolella voi mainita positiivit Reveniossa ja Telesessa sekä ylipainot Nordeassa, Keskossa ja Nokian Renkaissa.

Rahasto käytti viime vuonna johdannaisia. Rahasto käytti osakefutuureja yhteensä alle 10 %:n painolla vuoden alussa. Näiden avulla hallinnoitiin rahaston likviditeettiä. Vuoden 2016 lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaissopimuksia, eikä osakelinaussopimuksia. Rahaston tekemien osakelinaussopimusten osuus on vuoden aikana ollut noin 5–20 % rahaston arvosta.

Vuoden 2017 osakemarkkinoiden kannalta seurataan tarkasti USA:n presidentinvaalit voittaneen Donald Trumpin tulevia poliittisia linjauksia. Venäjän talous osoittaa piristymisen merkkejä ja tämä tukee Helsingin pörssin Venäjä-liitännäisiä yhtiöitä. Myös Suomen kotimarkkinat ovat osoittaneet piristymisen merkkejä niin rakentamisessa kuin myös kuluttajien luottamuksessa.

FIM FENNO SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	67 646 543	88 706 534	82 159 023
Kasvuosuuden arvo	227,64	218,09	184,66
Osuudenomistajien lukumäärä	2 256	2 177	2 173

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	5,71 %	5,39 %	0,32 %
3 kk	0,93 %	5,38 %	-4,44 %
1 v	4,38 %	14,72 %	-10,35 %
3 v	32,02 %	46,77 %	-14,75 %
5 v	112,73 %	130,36 %	-17,63 %
Alusta	1 253,49 %	228,14 %	1 025,35 %

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

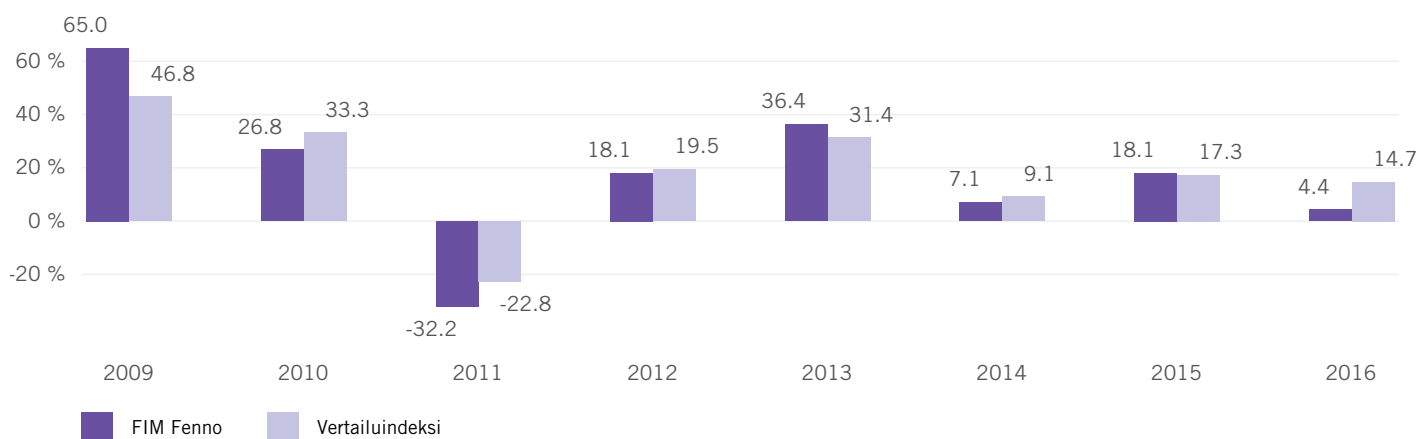
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	16,9 %
Tracking error	4,6 %
Salkun kiertonopeus	377,0 %
Juoksevat kulut	1,60 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	287 259
josta lähipiirin palkkio-osuus	28,75 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 030 238
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	10 338

Maajakauma 31.12.2016	
Suomi	87,1 %
Ruotsi	8,9 %
Muut	4,0 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	100,0 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Teollisuus	25,2 %
Viestintä	19,3 %
Rahoitus	17,8 %
Perusmateriaalit	11,3 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	10,7 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	4,7 %
Muut	7,0 %
Käteinen	4,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Aktia Bank OYJ-A Shs	23 945,00	9,73	232 984,85	0,34%
Alma Media Corp	47 141,00	5,03	237 119,23	0,35%
Amer Sports Oyj	100 000,00	25,28	2 528 000,00	3,74%
Basware Oyj	3 654,00	36,30	132 640,20	0,20%
Cargotec Oyj-B Share	32 000,00	42,89	1 372 480,00	2,03%
Citycon Oyj	170 000,00	2,34	397 460,00	0,59%
Cleantech Invest A	370 422,00	1,68	622 308,96	0,92%
Digia Plc	125 000,00	3,15	393 750,00	0,58%
DNA Oy	10 000,00	10,15	101 500,00	0,15%
Elisa Oyj	92 000,00	30,93	2 845 560,00	4,21%
Fortum Oyj	70 000,00	14,57	1 019 900,00	1,51%
Huhtamaki Oyj	150 000,00	35,28	5 292 000,00	7,82%
Kemira Oyj	60 000,00	12,13	727 800,00	1,08%
Kesko Oyj B	15 000,00	47,48	712 200,00	1,05%
Kone Oyj B	143 000,00	42,57	6 087 510,00	9,00%
Metso Oyj	49 000,00	27,10	1 327 900,00	1,96%
Neste Oyj	20 000,00	36,50	730 000,00	1,08%
Nokia Oyj	1 380 000,00	4,59	6 331 440,00	9,36%
Nokian Renkaat Oyj	18 000,00	35,42	637 560,00	0,94%
Nordea Bank Ab - Fdr	280 000,00	10,60	2 968 000,00	4,39%
Oriola-Kd B	130 000,00	4,31	560 300,00	0,83%
Orion Oyj B	7 000,00	42,29	296 030,00	0,44%
Outokumpu Oyj	50 000,00	8,51	425 250,00	0,63%
Pihlajalinna Oyj	141 809,00	18,42	2 612 121,78	3,86%
Raisio Group Plc-V Shs	850 000,00	3,57	3 034 500,00	4,49%
Sampo Oyj-A Shs	110 000,00	42,59	4 684 900,00	6,93%
Sanoma Oyj	50 000,00	8,25	412 250,00	0,61%
Sponda Oyj	100 000,00	4,38	437 600,00	0,65%
Stora Enso Oyj R	360 000,00	10,21	3 675 600,00	5,43%
Technopolis Oyj	862 331,00	3,13	2 699 096,03	3,99%
Telia Company AB	790 000,00	3,83	3 028 860,00	4,48%
Tieto Oyj	100 000,00	25,92	2 592 000,00	3,83%
UPM-Kymmene Oyj	120 000,00	23,34	2 800 800,00	4,14%
Uponor Oyj	70 000,00	16,51	1 155 700,00	1,71%
Valmet Corporation	55 000,00	13,98	768 900,00	1,14%
Wartsila Oyj	25 000,00	42,68	1 067 000,00	1,58%
Arvopaperit yhteensä			64 949 021,05	96,01%

LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Listaamattomat arvopaperit

EUR

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

Käteinen			2 697 521,91	3,99%
----------	--	--	--------------	-------

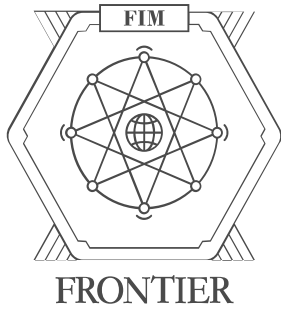
Yhteensä			67 646 542,96	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	297 170,31
----------------------	------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	227,64	100%
-------------------	--------	------



FIM Frontier

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaissopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuereja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kolme eri osuussarjaa. A- ja B-osuussarjoissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. C-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuottoosuuksia. B-osuussarja on suunnattu ruotsalaisille asiakkaille. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 7,40 % ja C-osuussarja 8,01 % vuonna 2016. Parhaiten kehittyivät sijoituksemme Pakistanissa, Vietnamissa ja Kolumbiassa. Heikoiten kehittyivät pankkisijoituksemme Keniassa ja mittavan devalvaation kokenut Egypti. Rahasto käytti Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin 7,3 %.

Vuosi 2016 alkoi kehittyvillä markkinoilla synkissä merkeissä globaalien kasvuhuolien siivittämänä. Tammikuussa myös reunamarkkinat laskivat tuntuvasti ja suurin paine oli öljyntuottajamaissa öljyn laskiessa hetkellisesti alle 30 dollarin. Maaliskuussa alkoi toipuminen, mutta reunamarkkinoilla vuoden voittajia olivat pienet Aasian maat ja häviäjiä Persianlahden öljyntuottajamaat sekä Afrikka, kun taas isommilla kehittyvillä markkinoilla voittajia olivat raaka-aineiden tuottajamaat. Vaikuttaa siltä, että paikallisten yksityissijoittajien dominoimilla reunamarkkinoilla sijoitushorisontti on selvästi lyhempi ja sijoittajat hinnoittelevat osakkeet parin seuraavan vuosineljänneksen näkymien perusteella.

Käänsimme alkuvuoden aikana salkun painopistettä selvästi Aasian suuntaan nostamalla muun muassa Pakistanin ja Sri Lankan painoja. Tämä auttoi parantamaan rahaston tuottoa, ja erityisesti Pakistanissa osakevalintamme onnistuivat varsin hyvin. Filippiinien kehitys jäi jälkeen muiden Aasian pienten maiden pörssistä. Synä oli uusi presidentti Rodrigo Duterte, jonka erikoiset lausunnot muun muassa huumerikollisten kohtelusta saivat runsaasti palstatilaa kansainvälisessä lehdistössä saaden aikaan kansainvälisten sijoittajien myyntiaallon. Uskomme, että Filippiinien pörssille vuosi 2017 tulee olemaan parempi Duterten alkaessa toteuttaa investointiohjelmaansa, joka kohdistuu erityisesti Manilan ulkopuolisten alueiden olojen kohentamiseen.

Näkymät vuodelle 2017 ovat kohtuullisen myönteiset. Reunamarkkinat kehittyivät vuonna 2016 suuria kehittyviä markkinoita heikommin ja arvostustaso on nyt näitä alempi, vaikka kasvunäkymät ovat vahvemmat. Donald Trumpin valinta USA:n presidentiksi on riskitekijä, jolla voi olla vaikutuksia vientiriippuvaisiin maihin, kuten Vietnamiin. Pidämme painopisteen alkuvuonna edelleen Aasian maissa, ja keskitymme kotimarkkinoilla toimiviin yrityksiin.

FIM FRONTIER SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	60 022 224	65 405 139	43 888 177
A-osuuden arvo	12,05	11,22	12,11
B-osuuden arvo	12,41	11,49	12,33
C-osuuden arvo	12,41	11,49	12,33
Tuotto-osuuden arvo	11,93	11,42	12,33
Osuudenomistajien lukumäärä	4 299	4 925	2 378

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	3,08 %
3 kk	4,69 %
1 v	7,40 %
3 v	20,38 %
5 v	-
Alusta	20,50 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Filippiinit	20,2 %
Pakistan	16,0 %
Vietnam	12,0 %
Sri Lanka	8,0 %
Saudi Arabia	7,3 %
Kolumbia	6,3 %
Muut	26,4 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	10,7 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	11,0 %
Juoksevat kulut	1,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	116 217
joista lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 022 234
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	106 859

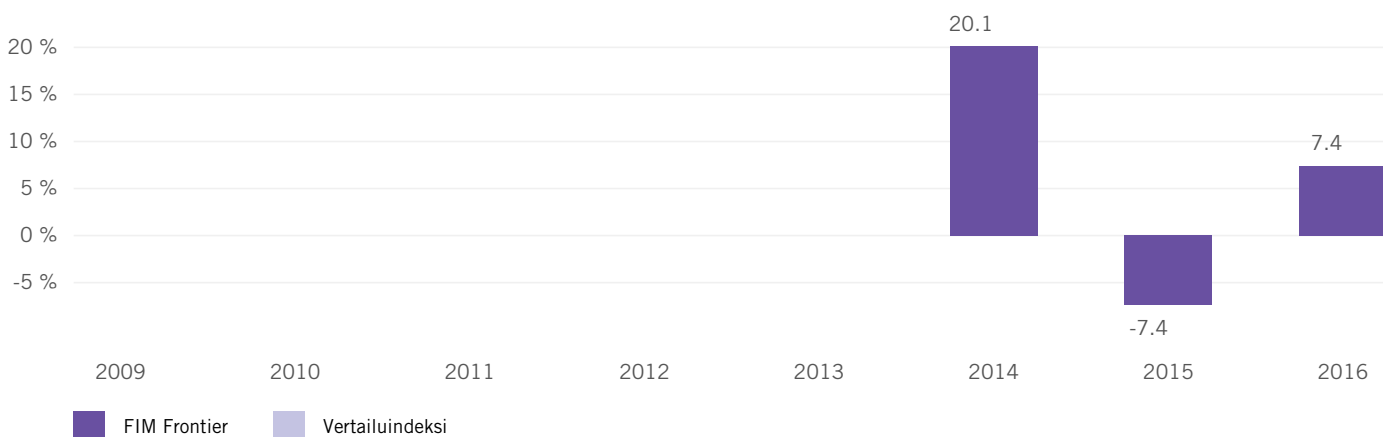
Sijoitusjakauma 31.12.2016

Rahoitus	37,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	21,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	19,3 %
Teollisuus	6,0 %
Viestintä	5,4 %
Moniala	3,6 %
Julkiset palvelut	2,8 %
Käteinen	3,9 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

PHP	20,2 %
PKR	16,0 %
USD	14,4 %
VND	12,0 %
LKR	8,0 %
EUR	6,0 %
KES	5,7 %
Muut	17,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

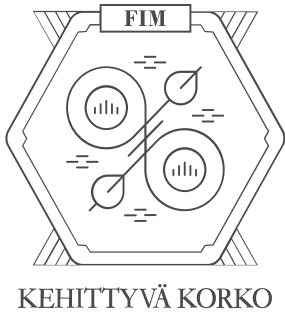


LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AED				
Agthia Group PJSC	551 517,00	1,83	1 010 938,89	1,68%
Air Arabia	2 500 000,00	0,34	858 418,96	1,43%
COP				
Banco Davivienda SA	200 000,00	9,48	1 896 159,96	3,16%
Grupo Nutresa SA	170 000,00	7,87	1 337 740,85	2,23%
EGP				
Egyptian International Pharmac	126 942,00	4,58	580 835,06	0,97%
Palm Hills Developments SAE	2 600 000,00	0,16	421 477,58	0,70%
EUR				
Olympic Entertainment Group	700 295,00	1,78	1 246 525,10	2,08%
KES				
East African Breweries Ltd	350 000,00	2,26	790 447,98	1,32%
Equity Group Holdings Ltd	1 700 000,00	0,28	472 047,39	0,79%
Kenya Commercial Bank Ltd	3 500 000,00	0,27	931 368,01	1,55%
Safaricom Ltd	7 000 000,00	0,18	1 240 744,17	2,07%
KWD				
Kuwait Projects Co Holdings	792 500,00	1,55	1 229 063,28	2,05%
National Bank Of Kuwait	799 240,00	2,02	1 611 370,97	2,68%
LKR				
Access Engineering PLC	1 500 000,00	0,16	235 445,12	0,39%
Commercial Bank of Ceylon PLC	1 426 252,00	0,92	1 308 913,75	2,18%
Hemas Holdings PLC	1 500 000,00	0,62	930 387,99	1,55%
John Keells Holdings PLC	640 000,00	0,92	587 346,98	0,98%
Teejay Lanka PLC	4 172 470,00	0,27	1 130 274,04	1,88%
Tokyo Cement Co Lanka PLC	1 818 009,00	0,33	592 584,13	0,99%
OMR				
Bank Muscat Saog	771 750,00	1,16	897 206,90	1,49%
Ooredoo	500 000,00	1,63	812 807,88	1,35%
PHP				
Ayala Land Inc	1 000 000,00	0,61	612 006,81	1,02%
Bdo Unibank Inc	600 000,00	2,14	1 286 361,81	2,14%
D&L Industries Inc	6 000 000,00	0,22	1 308 164,55	2,18%
Emperador Inc	5 000 000,00	0,13	669 382,45	1,12%
Megaworld Corp	20 000 000,00	0,07	1 365 540,19	2,28%
Puregold Price Club Inc	1 493 000,00	0,75	1 113 603,76	1,86%
Robinsons Retail Holdings Inc	1 200 000,00	1,42	1 704 056,46	2,84%
SM Prime Holdings Inc	3 400 000,00	0,54	1 843 479,26	3,07%
Universal Robina Corp	340 000,00	3,13	1 063 170,58	1,77%
Vista Land & Lifescapes Inc	12 000 000,00	0,09	1 136 037,64	1,89%
PKR				
Habib Bank LTD	450 000,00	2,48	1 171 85,83	1,86%
Hub Power Co Ltd/The	1 500 000,00	1,12	1 682 831,43	2,80%
Indus Motor Co Ltd	140 000,00	14,67	2 053 652,18	3,42%
Maple Leaf Cement Factory Ltd	2 200 000,00	1,16	2 550 104,71	4,25%
United Bank Ltd/Pakistan	1 000 000,00	2,17	2 170 545,45	3,62%

LUETTELO FIM FRONTIER SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

USD				
Bancolumbia SA ADR	15 000,00	34,78	521 714,39	0,87%
Commercial Intl Bank-Sp GDR	375 000,00	3,46	1 297 885,45	2,16%
Dp World Ltd	50 000,00	16,60	830 172,58	1,38%
Integrated Diagnostics Holding	200 000,00	3,20	640 053,10	1,07%
VND				
HA TIEN 1 Cement JSC	234 000,00	0,85	199 658,70	0,33%
HA TIEN 1 Cement JSC BONUS	46 800,00	0,85	39 931,74	0,07%
Masan Group Corp	200 000,00	2,70	539 415,63	0,90%
Mobile World Investment Corp	187 500,00	6,49	1 217 431,12	2,03%
Phu Nhuan Jewelry JSC	640 000,00	2,77	1 771 414,30	2,95%
Viet Nam Dairy Products JSC	313 672,00	5,23	1 639 773,71	2,73%
Vingroup JSC	1 019 812,00	1,75	1 782 739,70	2,97%
OMR				
Bank Muscat SAOG 0,350% Due 19.3.2018	103 960,00	23,89	25 026,80	0,04%
Bank Muscat SAOG 0,450% Due 20.3.2017	29 702,00	28,33	8 481,68	0,01%
Arvopaperit yhteensä			52 311 927,00	87,15%
Osakejohdannaiset				
Warrantit ¹⁾				
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017	100 000,00	9,30	930 210,51	1,55%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00	37,37	1 121 088,56	1,87%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	30 000,00	33,21	996 207,09	1,66%
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00	29,18	729 423,48	1,22%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	60 000,00	26,07	1 564 005,31	2,61%
Johdannaissopimukset yhteensä			5 340 934,95	8,90%
Käteinen			2 369 362,08	3,95%
Yhteensä			60 022 224,03	100%
Johdannaisten vastapuolet	Määrä / €			Vastapuoli
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017	100 000,00			HSBC
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00			HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	30 000,00			HSBC
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00			HSBC
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	60 000,00			HSBC
1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa				
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	856 585,16			
B-osuuksien määrä	1 602 972,55			
C-osuuksien määrä	2 329 349,44			
Tuotto-osuuksien määrä	75 815,01			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			12,05	17,20%
B-osuuden arvo			12,41	33,14%
C-osuuden arvo			12,41	48,16%
Tuotto-osuuden arvo			11,93	1,51%



FIM Kehittyvä Korko

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 6,34 % vuonna 2016. Vuoden alku oli rahastolle heikko, mutta helmikuun puolesta välistä aina lokakuun loppuun rahaston arvo nousi. Vuoden lopussa arvo kehittyi vaatimattomammin. Suurin osa rahaston tuotosta tuli koroista, mutta myös valuutat vahvistuivat hieman. USA:n dollarimääräiset joukkolainat tuottivat parhaiten ja ne hyötyivät pitkien dollarikorkojen laskusta. Kehittyvien maiden valuutoista parhaat tuotot rahasto sai Venäjän ruplamääräisistä joukkolainoista. Rahaston suurin onnistuminen olivat Venäjä-sijoitukset. Suurin epäonnistuminen oli liian pieni paino Brasilian real-määräisten joukkolainoissa, jotka olivat koko markkinoiden ylivoimaisesti paras sijoitus. Aloitimme vuoden tasapainoilla koti- ja ulkomaisten lainojen kesken, mutta tammi-maaliskuun jälkeen aloimme painottaa selvemmin kehittyvien maiden kotimaisia lainoja. Niiden paino oli korkeimmillaan noin 60 prosentissa vuoden lopulla. Suojauduimme Yhdysvaltojen dollaririskiltä kolmen kuukauden valuuttatermiineillä. Dollaririski oli pääosin kokonaan suojattu koko vuoden. Emme käyttäneet korkofutuureja korkoriskiltä suojautumiseen. Muutimme aktiivisesti rahaston sijoitusastetta. Matalimmillaan sijoitusaste oli vuoden alussa ja heinäkuun lopussa. Alkuvuonna markkinoilla pelättiin globaalia taantumaa ja Kiinan velkakuplan puhkeamista, mikä piti myös hyödykkeiden hinnat paineen alla.

Kehittyvien maiden valuutat pysyivät kuitenkin suhteellisen rauhallisina. Kiina vastasi tilanteeseen voimakkaalla elvytyspaketilla, ja keskuspankit globaalisti kevensivät rahapolitiikkaa USA:n keskuspankin (Fed) pidättäytyessä suunnitelluista korkojen nostoista. Talousuutiset alkoivat parantua varovasti maaliskuussa, ja riskilliset markkinat jatkoivat helmikuun puolivälissä alkanutta nousuaan korkotason laskiessa samalla voimakkaasti. Raaka-ainoiden hintojen nousu tuki kehittyviä korkomarkkinoita aina toukokuuhun, jota seurasi heikompi jakso. Kesäkuussa huomion varasti Brexit-kansanäänestys, jonka lopputulemana Britannia päätti hakea eroa EU:sta vastoin markkinoiden odotuksia. Korot saavuttivat vuoden matalimman tason äänestyksen jälkeen, mutta markkinahäiriö jäi lopulta erittäin lyhyeksi riskin alkaessa taas maistua sijoittajille paria päivää myöhemmin. Turkin vallankumousyritys nosti maan otsikoihin heinäkuussa, mutta kumousyrityksen vaikutus kehittyville korkomarkkinoille oli lopulta vaatimaton. Loppukesä jatkui kohtuullisen hyvässä markkinatunnelmassa markkinoiden arvioissa Fedin rahapolitiikan kirstysaikataulua. Syksyllä huomio kääntyi vähitellen USA:n presidentinvaaleihin. Talousuutiset etenkin Euroopassa olivat hyviä loppuvuonna ja markkinoiden alkujärkytyksen jälkeen USA:n tulevan presidentin Donald Trumpin lupaukset elvytyspaketista nostivat globaaleja talouskasvuodotuksia entisestään. Samalla USA:n korot lähtivät voimakkaaseen nousuun. Kehittyvillä korkomarkkinoilla nähtiin vuoden voimakkain korjausliike ja vuositutosta katosi muutamassa päivässä noin puolet. Kehittyvien maiden valuutat olivat heikentyneet jo lokakuun alusta alkaen koronnostopelkojen myötä. Kokonaisuudessaan kehittyvät korkomarkkinat kuitenkin rauhoittuivat vuoden lopussa. USA:n talouspolitiikan odotetaan heiluttavan markkinoita vuonna 2017. Toteuttaako Trump uhkaamansa tuontitullit, jotka voisivat heikentää huomattavasti etenkin kehittyvien markkinoiden näkymiä? Öljyn hinta on ollut pienessä nousussa OPECin päästyä sopuun tuotantorajoitteista, ja talouskasvun kiihtymien voisi nostaa raaka-ainoiden hintoja edelleen. Keskuspankit ovat jatkossakin merkittävässä roolissa, kun loppuvuonna Fedin koronnostovauhdin rinnalle keskusteluun nousee Euroopan keskuspankin osto-ohjelman pienennys. Suurin riski liittyy monen riskillisen sijoituskohteen hinnoitteluun, joka on jo haastava. Jos odotukset eivät toteudu, hinnoittelun purku voi aiheuttaa voimakkaan markkinaliikkeen.

FIM KEHITTYVÄ KORKO SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	116 694 678	77 994 826	118 616 285
Kasvuosuuden arvo	15,76	14,82	14,87
Osuudenomistajien lukumäärä	1 258	610	733

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	1,48 %
3 kk	-0,88 %
1 v	6,34 %
3 v	10,52 %
5 v	14,53 %
Alusta	57,60 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Kansainvälinen	13,8 %
Romania	8,4 %
Unkari	7,8 %
Venäjä	6,9 %
Meksiko	6,9 %
Peru	5,2 %
Muut	46,0 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	5,5 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	69,0 %
Juoksevat kulut	0,91 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	56 022
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	797 900

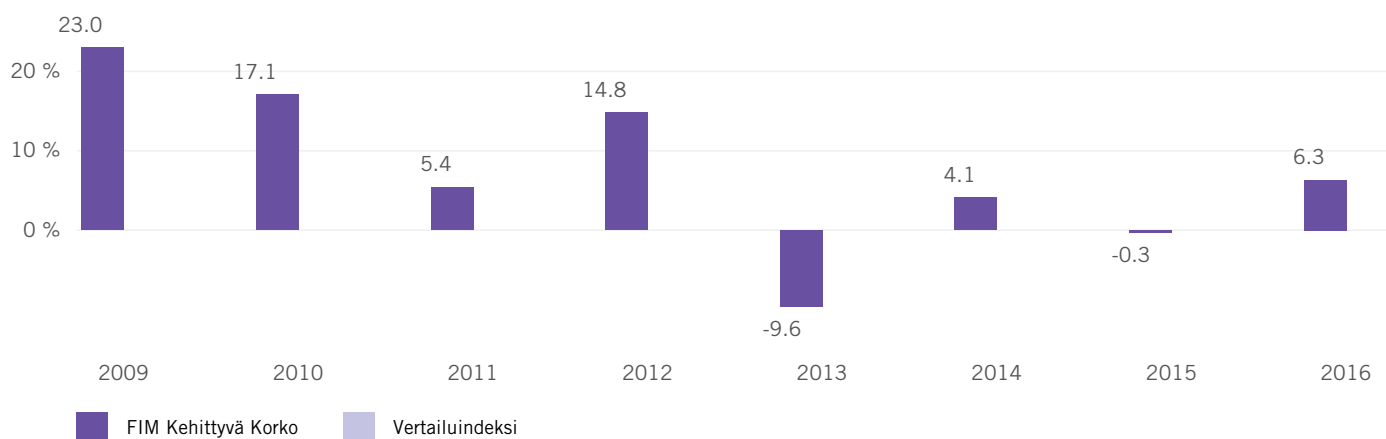
Sijoitusjakauma 31.12.2016

Joukkovelkakirjalainat	61,8 %
Yrityslainat	33,2 %
Käteinen	5,0 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

USD	35,7 %
MXN	5,8 %
RUB	5,6 %
EUR	5,2 %
BRL	4,9 %
INR	4,9 %
RON	4,8 %
Muut	33,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL				
Intl Bk Recon & Develop 9,500% Due 2.3.2017	4 500 000,00	29,00	1 408 415,71	1,21%
Intl Finance Corp 10,000% Due 12.6.2017	5 000 000,00	28,93	1 526 701,57	1,31%
European Investment Bank 10,500% Due 21.12.2017	7 000 000,00	29,17	2 047 254,83	1,75%
European Investment Bank 12,000% Due 27.6.2019	3 000 000,00	30,70	974 307,87	0,83%
CNY				
International Bank Recon & Develop 3,250% Due 23.7.2018	5 000 000,00	13,47	683 319,39	0,59%
People's Republic of China 3,000% Due 21.11.2019	5 500 000,00	13,40	739 617,07	0,63%
People's Republic of China 2,740% Due 21.11.2017	5 000 000,00	13,55	679 543,90	0,58%
United Kingdom 2,700% Due 21.10.2017	10 000 000,00	13,46	1 352 434,64	1,16%
COP				
Republic of Colombia 7,750% Due 14.4.2021	11 000 000 000,00	0,03	3 776 246,89	3,24%
EUR				
Republic of Indonesia 3,375% Due 30.7.2025	1 000 000,00	102,77	1 041 867,26	0,89%
United Mexican States 1,375% Due 15.1.2025	1 000 000,00	95,38	955 986,53	0,82%
HUF				
Hungary Government Bond 3,000% Due 26.6.2024	1 500 000 000,00	0,33	5 044 681,22	4,32%
IDR				
European Bk Recon & Dev 8,350% Due 1.6.2017	20 000 000 000,00	0,01	1 471 922,11	1,26%
European Investment Bank 9.7.2019 7,200% Due 9.7.2019	20 000 000 000,00	0,01	1 419 961,02	1,22%
Export - Import Bank Korea 8,000% Due 15.5.2018	10 000 000 000,00	0,01	720 251,96	0,62%
Indonesia Government 7,875% Due 15.4.2019	20 000 000 000,00	0,01	1 444 909,17	1,24%
INR				
Asian Development Bank 6,450% Due 8.8.2021	300 000 000,00	1,43	4 402 959,13	3,77%
European Investment Bank 5,750% Due 9.10.2017	100 000 000,00	1,39	1 409 708,01	1,21%
MXN				
General Electric Co 8,500% Due 6.4.2018	11 000 000,00	4,66	522 548,08	0,45%
Mexican Bonos Desarr 8,000% Due 7.12.2023	80 000 000,00	4,79	3 840 286,28	3,29%
Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500% Due 13.12.2018	50 000 000,00	4,75	2 382 727,50	2,04%
MYR				
Malaysia Government 3,620% Due 30.11.2021	5 000 000,00	21,11	1 058 527,62	0,91%
Malaysian Government 3,580% Due 28.9.2018	15 000 000,00	21,16	3 203 791,63	2,75%
PEN				
Peru Bono Soberano 7,840% Due 12.8.2020	7 000 000,00	30,71	2 208 845,12	1,89%
Republic Of Peru Global 7,840% Due 12.8.2020	3 000 000,00	30,68	945 766,58	0,81%
PHP				
Philippine Government 4,950% Due 15.1.2021	200 000 000,00	1,92	3 922 189,07	3,36%
PLN				
Republic Of Poland 5,750% Due 23.9.2022	17 000 000,00	25,77	4 440 671,31	3,81%
RON				
Romania Government Bond 5,750% Due 29.4.2020	4 000 000,00	24,65	1 020 156,27	0,87%
Romania Government Bond 5,850% Due 26.4.2023	18 000 000,00	25,46	4 739 604,69	4,06%
RUB				
OJSC Russ Agric BK 8,625% Due 17.2.2017	30 000 000,00	1,55	479 921,66	0,41%
Russian Federation 6,200% Due 31.1.2018	400 000 000,00	1,52	6 222 866,99	5,33%
USD				

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

ABU DHABI NATIONAL ENERG 4,375% Due 22.6.2026	1 000 000,00	95,76	958 555,11	0,82%
Banco Bradesco (Cayman) 5,900% Due 16.1.2021	1 000 000,00	99,28	1 018 251,26	0,87%
Banco Nac De Desen Econo 6,369% Due 16.6.2018	1 000 000,00	99,32	995 587,74	0,85%
Banque Ouest Africaine D 5,500% Due 6.5.2021	1 000 000,00	97,82	986 023,14	0,84%
Bharti Airtel 5,125% Due 11.3.2023	1 000 000,00	99,13	1 006 056,67	0,86%
Citic Ltd 6,800% Due 17.1.2023	1 000 000,00	110,23	1 131 527,49	0,97%
Eastern and Southern African 6,375% Due 6.12.2018	1 000 000,00	98,71	991 134,08	0,85%
Gas Natural De Lima 4,375% Due 1.4.2023	1 000 000,00	95,10	961 242,15	0,82%
Global Bank Corporation 4,750% Due 5.10.2017	1 000 000,00	95,79	968 533,36	0,83%
Instituto Costarricense 6,375% Due 15.5.2043	600 000,00	74,89	453 862,36	0,39%
Mega Advance Investments 5,000% Due 12.5.2021	1 000 000,00	101,48	1 021 075,92	0,87%
Mexico City Airport Trust 5,500% Due 31.10.2046	1 000 000,00	86,07	873 926,40	0,75%
Ooredoo International 3.875 31.1.2028 3,875% Due 31.1.2028	1 000 000,00	91,79	933 193,47	0,80%
RZD Capital Ltd 5,700% Due 5.4.2022	1 000 000,00	100,65	1 019 237,94	0,87%
Saudi Electricity Global 5,060% Due 8.4.2043	1 000 000,00	92,15	932 425,14	0,80%
Transmantaro 4,375% Due 7.5.2023	1 000 000,00	94,13	947 383,82	0,81%
Dominican Republic 7,500% Due 6.5.2021	1 000 000,00	103,20	1 042 698,65	0,89%
Republic of Argentina 7,500% Due 22.4.2026	1 000 000,00	99,67	1 010 123,90	0,87%
Republic of Brazil 8,250% Due 20.1.2034	1 500 000,00	109,85	1 699 834,06	1,46%
Republic of Colombia 6,125% Due 18.1.2041	1 250 000,00	102,82	1 317 931,56	1,13%
Republic of Costa Rica 7,000% Due 4.4.2044	1 000 000,00	87,25	888 395,81	0,76%
Republic of Croatia 5,500% Due 4.4.2023	2 000 000,00	100,29	2 030 777,34	1,74%
Republic of Hungary 5,375% Due 25.3.2024	2 500 000,00	103,63	2 624 322,08	2,25%
Republic of Hungary 5,750% Due 22.11.2023	1 500 000,00	105,23	1 587 017,98	1,36%
Republic of Panama 3,750% Due 16.3.2025	1 000 000,00	94,54	955 702,00	0,82%
Republic of Panama 4,300% Due 29.4.2053	1 500 000,00	85,54	1 293 428,00	1,11%
Republic of Peru 5,625% Due 18.11.2050	1 000 000,00	108,19	1 088 102,12	0,93%
Republic of South Africa 5,000% Due 12.10.2046	1 000 000,00	87,67	887 021,94	0,76%
Republic of the Philippines 6,375% Due 23.10.2034	1 000 000,00	123,49	1 246 135,58	1,07%
Republica Orient Uruguay 5,100% Due 18.6.2050	1 250 000,00	86,29	1 080 599,28	0,93%
Romania Government Bond 4,875% Due 22.1.2024	2 000 000,00	100,51	2 050 817,06	1,76%
Romania Government Bond 6,125% Due 22.1.2044	2 000 000,00	110,71	2 265 146,87	1,94%
Russian Federation 3,500% Due 16.1.2019	1 000 000,00	96,57	980 840,55	0,84%
Russian Federation 5,625% Due 4.4.2042	1 000 000,00	102,40	1 036 703,49	0,89%
STATE OF QATAR 4.625 6/2/2046 4,625% Due 2.6.2046	600 000,00	95,00	572 035,21	0,49%
Sultanate of Oman 4,750% Due 15.6.2026	1 500 000,00	91,88	1 381 076,95	1,18%
UYU				
I/L Republica Orient Uruguay 4,375% Due 15.12.2028	40 218 519,54	2,96	1 192 134,85	1,02%
ZAR				
European Investment Bank 8,250% Due 13.9.2021	10 000 000,00	6,86	703 319,75	0,60%
Republic of South Africa 7,250% Due 15.1.2020	40 000 000,00	6,77	2 799 642,15	2,40%
Arvopaperit yhteensä			113 019 814,29	96,85%
Käteinen			4 055 204,75	3,47%
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset ¹⁾				
EURUSD 2017-03-15			-380 340,77	-0,33%
Johdannaissopimukset yhteensä			-380 340,77	-0,33%
Yhteensä			116 694 678,27	100%
Johdannaisten vastapuolet				Vastapuoli
EURUSD 2017-03-15				SEB
1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi				
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	7 404 122,39			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			15,76	100%



FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt

Kehittyvien markkinoiden pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Johdannaisia ei pääsääntöisesti käytetä. Satunnaisesti käytetään kuitenkin indeksifutuuureja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 3,16 % ja D-osuussarja 2,99 % vuonna 2016. Rahaston sijoitusvaruuteen kuuluvista isoista maista vahvimmin kehittyi Brasilia, jossa Ibovespa-indeksi nousi vajaat 39 % paikallisvaluutassa (euroissa +76 %). Myös Venäjällä nähtiin vahvaa kehitystä, ja markkinoita kuvaava Micex-indeksi nousi vajaat 27 % (euroissa +57,5 %). Intiassa markkinat (Sensex) nousivat vajaat 2 % (+2,3 % euroissa). Heikoin markkina-alue oli Kiina, joka laski 2,8 % paikallisvaluutassa (euroissa +0,14 %). Kehittyvien markkinoiden kehitystä yleisellä tasolla kuvaava MSCI Emerging Markets -indeksi nousi vuoden alusta noin 12 % (+8,6 % dollareissa). Indeksipärijä yleisiä globaaleita markkinoita paremmin (MSCI World +8,5 %, dollareissa +5,3 %). Rahasto käytti Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin noin 4 %.

Suurimmat markkinaliikkeisiin vaikuttaneet uutiset tulivat viime vuonna kehittyvien markkinoiden ulkopuolelta ja liittyivät lähinnä Ison-Britannian Brexit-äänestystulokseen sekä Donald Trumpin nousemiseen USA:n presidentiksi. Uutisvirta kehittyvistä maista keskittyi ensimmäisellä vuosipuoliskolla paljolti Kiinaan ja Brasiliaan. Kiinassa epävarmuutta aiheutti edelleen huoli talouskasvun hidastumisesta ja velkatilanne. Brasiliassa osakekurssit nousivat voimakkaasti, mutta myös valuutta vahvistui merkittävästi. Nousun takana olivat alkuvuonna muun muassa odotukset siitä, että istuva presidentti Dilma Rouseff siirtyisi sivuun ja valtaan nousisi ”uusi” taloudellisia reformeja ajava poliittinen johto. Venäjän vahvan markkinakehityksen taustalla oli useita eri tekijöitä, joista merkittävimpiä olivat Venäjän maariskin lasku sijoittajien silmissä sekä öljyn hinnan erittäin positiivinen kehitys. Venäjän luottoriskisuojausten hinta halpeni merkittävästi vuonna 2016, mikä on mielestämme erittäin hyvä mittari sijoittajien Venäjään liittyvästä riskinottohalukkuudesta. Intiassa mielenkiintoisin tapahtuma nähtiin marraskuussa: hallitus ilmoitti laajasta seteliuudistuksesta, jonka takia bruttokansantuotteen kasvu jäänee ennakoitua hitaammaksi lyhyellä aikavälillä.

Rahastossa jatkettiin edelleen sijoitusvaruuden laajentamisen linjalla, ja keskittyminen aikaisempaa enemmän BRIC-maiden ulkopuolisiin kehittyviin markkinoihin sai jatkoa. Maa-allokaatiotasolla rahaston kehitystä tukivat erityisesti sijoitukset Venäjällä. Yhtiötasolla hyviä sijoituksia ovat olleet muun muassa verkkoyhtiö Tata Communications (Intia), hakukone Yandex (Venäjä), vähittäiskauppaketju X5 (Venäjä) ja vaatekauppaketju Foschiini (Etelä Afrikka).

Vuoteen 2017 siirrytään varovaisen optimistisin mielin. Allokaation näkökulmasta rahasto keskittyy edelleen vahvasti Aasiaan ja Venäjään. Poliittisen tilanteen ja raaka-aineiden hintakehityksen takia odotamme Brasilian kehityksen olevan edelleen volatiilista. Rahaston painopiste on kehittyvien markkinoiden pitkän aikavälin teemoissa, ja salkussa nousevat esille etenkin kotimarkkinakysynnän kasvusta hyötyvät yritykset.

FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIJOITUSRAHASTO

31.12.2016 31.12.2015 31.12.2014

Rahaston arvo	63 626 306	77 271 331	39 870 943
A-osuuden arvo	9,13	8,85	8,44
D-osuuden arvo	8,95	8,69	8,37
Osuudenomistajien lukumäärä	4 503	5 244	2 420

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	1,44 %
3 kk	1,90 %
1 v	3,16 %
3 v	26,45 %
5 v	29,14 %
Alusta	-8,70 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Intia	21,7 %
Venäjä	14,0 %
Hongkong	10,6 %
Filippiinit	9,1 %
Kiina	6,5 %
Taiwan	6,4 %
Muut	30,8 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	16,0 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	44,0 %
Juoksevat kulut	2,20 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	186 703
josta lähipiirin palkkio-osuus	1,10 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 417 311
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	2 026

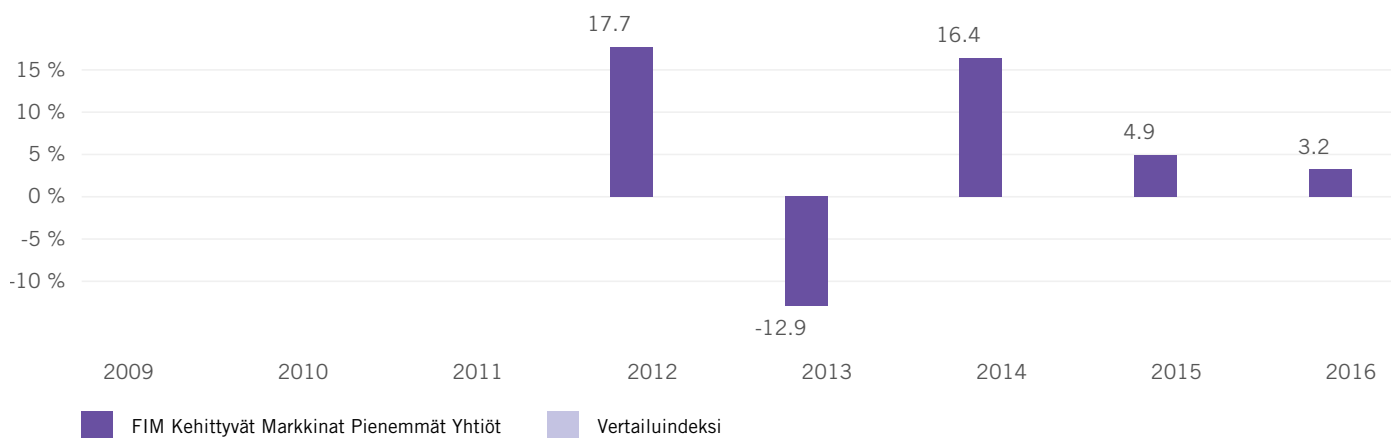
Sijoitusjakauma 31.12.2016

Rahoitus	24,5 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	23,0 %
Teollisuus	18,7 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	15,9 %
Viestintä	8,7 %
Teknologia	6,3 %
Muut	2,0 %
Käteinen	1,0 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

INR	21,9 %
HKD	21,7 %
USD	19,9 %
PHP	9,1 %
TWD	6,7 %
BRL	4,8 %
RON	4,6 %
Muut	11,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL				
Empresa Bras De Aeronautica	150 000,00	4,66	699 280,32	1,10%
Suzano Bahia Sul Papel	300 000,00	4,14	1 241 222,58	1,95%
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca S.A.	151 000,00	7,18	1 083 631,01	1,70%
COP				
Banco Davivienda SA	200 000,00	9,48	1 896 159,96	2,98%
GBP				
Hikma Pharmaceuticals Plc	50 000,00	22,17	1 108 703,29	1,74%
HKD				
China International Capital Co	1 488 400,00	1,34	1 998 414,24	3,14%
China Maple Leaf Educational Systems Limited	1 200 000,00	0,63	754 237,08	1,19%
Intime Retail Group Co Ltd	1 600 000,00	0,86	1 375 431,05	2,16%
L'Occitane International SA	500 000,00	1,80	897 551,91	1,41%
PAX Global Technology Ltd	1 000 000,00	0,63	628 530,90	0,99%
Samsonite International SA	769 800,00	2,71	2 085 043,65	3,28%
Sinotrans Limited-H	5 000 000,00	0,42	2 115 483,38	3,32%
SITC International Holdings Co	4 300 000,00	0,58	2 481 841,08	3,90%
Travelsky Technology Ltd-H	750 000,00	1,99	1 494 900,83	2,35%
INR				
Apollo Hospitals Enterprise	100 000,00	16,48	1 647 697,92	2,59%
Blue Dart Express Ltd	10 000,00	61,24	612 416,04	0,96%
Britannia Industries	30 000,00	40,31	1 209 191,58	1,90%
Federal Bank Ltd	1 300 000,00	0,93	1 213 604,44	1,91%
Irb Infrastructure Developer	380 000,00	2,74	1 040 092,73	1,63%
Lic Housing Finance	240 000,00	7,82	1 875 853,59	2,95%
Phoenix Mills Ltd	220 000,00	5,24	1 152 550,66	1,81%
PVR Ltd	90 000,00	16,04	1 443 778,02	2,27%
Tata Communications Ltd	145 000,00	8,76	1 270 817,91	2,00%
Voltas Limited	360 000,00	4,58	1 650 211,57	2,59%
VRL Logistics Ltd	200 000,00	3,61	721 976,29	1,13%
MXN				
Grupo Lala SAB de CV	550 000,00	1,39	764 908,71	1,20%
Nemak SAB de CV	830 000,00	0,85	707 644,71	1,11%
PHP				
D&L Industries Inc	4 000 000,00	0,22	872 109,70	1,37%
Megaworld Corp	14 000 000,00	0,07	955 878,13	1,50%
Puregold Price Club Inc	1 800 000,00	0,75	1 342 589,94	2,11%
Robinsons Retail Holdings Inc	800 000,00	1,42	1 136 037,64	1,79%
Vista Land & Lifescapes Inc	13 000 000,00	0,09	1 230 707,44	1,93%
Xurpas Inc	1 500 000,00	0,15	229 215,68	0,36%

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

RON

Banca Transilvania Cluj-Napoca	2 241 092,00	0,53	1 177 132,25	1,85%
BRD-Groupe Societe Generale	300 000,00	2,62	784 901,01	1,23%
SC Fondul Proprietatea SA	5 677 444,00	0,18	994 024,71	1,56%

TWD

momo.com Inc	150 000,00	5,68	852 315,16	1,34%
Parade Technologies Ltd	110 000,00	9,31	1 024 535,55	1,61%
Sporton International Inc	285 829,00	4,99	1 427 374,39	2,24%
Sunny Friend Environmental Technology Co.	230 000,00	3,31	761 225,81	1,20%

USD

Globaltra-Spons GDR Reg S	300 000,00	6,00	1 800 682,72	2,83%
Globant SA	20 000,00	31,62	632 467,29	0,99%
Lenta Ltd	219 286,00	7,78	1 705 049,50	2,68%
Mail.ru Group Ltd GDR	60 000,00	17,40	1 043 997,72	1,64%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	64 466,00	30,77	1 983 616,25	3,12%
Yandex NV	125 000,00	19,09	2 385 975,73	3,75%

ZAR

Mr Price Group Ltd	100 000,00	11,05	1 105 322,59	1,74%
The Foschini Group Ltd	120 000,00	11,02	1 322 895,52	2,08%

Arvopaperit yhteensä

59 939 230,17 94,21%

Listaamattomat arvopaperit

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

Osakejohdannaiset

Warrantit ¹⁾

HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1.2018	650 000,00	1,83	1 189 550,54	1,87%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	36 000,00	33,21	1 195 448,51	1,88%
HSBC-wr - Herfy Food Services	35 000,00	19,82	693 627,92	1,09%

Johdannaissopimukset yhteensä

3 078 626,97 4,84%

Käteinen

608 448,63 0,96%

Yhteensä

63 626 305,77 100%

Johdannaisten vastapuolet

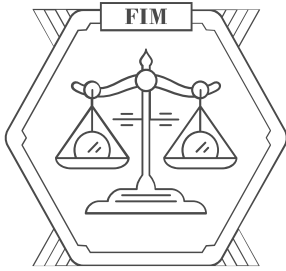
	Määrä / €	Vastapuoli
HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1.2018	650 000,00	HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	36 000,00	HSBC
HSBC-wr - Herfy Food Services	35 000,00	HSBC

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	6 943 362,54
D-osuuksien määrä	26 006,63

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	9,13	99,6%
D-osuuden arvo	8,95	0,4%



KORKO OPTIMAATTORI

FIM Korko Optimaattori

Eri korkosegmentteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti saadakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskinhallintaa. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä. Johdannaisia käytettäessä rahasto voi käyttää velkavipua. Tämä tarkoittaa, että suorien sijoitusten markkina-arvo lisätyn johdannaisten arvolla voi ylittää rahaston nettovarot ja tällöin sijoitusaste voi olla korkeimmillaan 150 %.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Tuottoosuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Muilta osin osuudenomistajat ovat samassa asemassa hallinnoimis- ja taloudellisten oikeuksien suhteen. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 1,96 % vuonna 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Kehittyvät korkomarkkinat sekä high yield -yrityslainat toivat rahastolle parhaiten tuottoja.

Vuosi 2016 oli hyvä korkosijoittajille. Kiitos tästä kuuluu osittain keskuspankeille, joiden tukitoimista hyötyivät niin korko- kuin osakesijoittajatkin. Rahaston tuotto oli selkeästi rahamarkkinoita parempi, riskitaso matala ja hajautus tehokas.

Euroalueen valtioiden joukkolainakoroissa nähtiin voimakasta laskua vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Laskun taustalla oli muun muassa maailmantalouden näkymien pysyminen vaimeana, laskeneet odotukset kuluttajahintojen noususta pitkällä aikavälillä sekä keskuspankkien tukitoimet. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla odotukset talouskehityksestä sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa kääntyivät nousuun ja pitkät korot nousivat odotusten mukana. Donald Trumpin "yllätysvalinta" Yhdysvaltain seuraavaksi presidentiksi loi markkinoille uskoa talousnäkyihin. Vuoden vaihtuessa Yhdysvaltain pitkät korot pitivät sisällään odotuksen myönteisestä talouskehityksestä.

Korkosegmenteistä high yield -yrityslainat hyötyivät talousnäkymien paranemisesta. Myös keskuspankkien tukitoimet ohjasivat varoja kyseisille markkinoille. Kehittyvien korkomarkkinoiden vahvan tuottokehityksen taustalla oli muun muassa raaka-ainehintojen kääntyminen nousuun sekä paranevat kasvunäkymät.

Alhaisen korkotason sekä rahaston alhaisen riskiprofiilin takia pidimme rahaston varat tehokkaasti hajautettuina. Rahasto käyttää korkojohdannaisia korkoriskin optimoinnissa. Vuoden aikana johdannaisia käytettiin korkoriskin suojaamisessa. Johdannaisten keskimääräinen markkina-arvo oli alle 20 % rahastosta.

Uskomme myös vuonna 2017 euroalueen rahamarkkinoiden kautta saatavan reaalitytuoton painuvan pakkaselle. Korkomarkkinoiden tuotto-odotukset ovat laskeneet, erityisesti jos niitä verrataan viimeisen viiden vuoden tuottoihin. Uskomme, että hyvin hajautetun, alhaisen riskin korkoalokaation kautta saadaan inflaation sekä rahamarkkinoiden ylittävää tuottoa.

FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	122 969 829	172 711 500	151 280 870
Kasvuosuuden arvo	13,54	13,28	13,23
Tuotto-osuuden arvo	9,91	9,92	10,20
Osuudenomistajien lukumäärä	1 807	2 092	2 145

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	0,89 %
3 kk	-0,59 %
1 v	1,96 %
3 v	5,70 %
5 v	13,88 %
Alusta	35,40 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	79,6 %
Luxemburg	17,4 %
Muut	3,0 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	2,0 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	0,72 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,57 %
Kaupankäyntikulut	0
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	231 378
Palkkiot sijoituskohteena oleville rahastoille (€)	860 190

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Korkorahastot	93,9 %
Rahamarkkinasijoitukset	3,1 %
Käteinen	3,3 %
Johdannaiset	-0,3 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

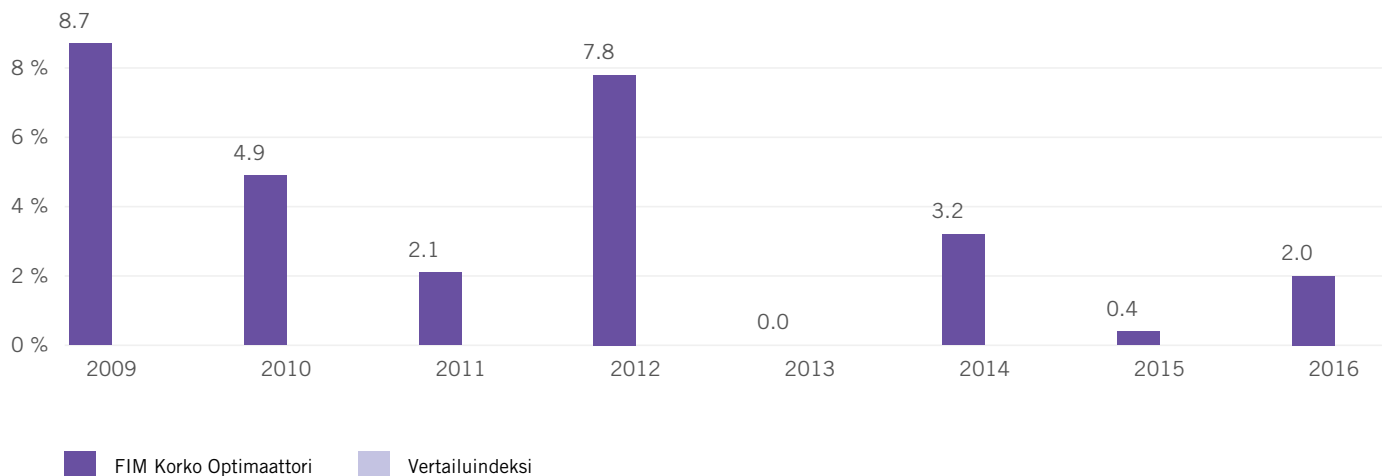
EUR	100,0 %
-----	---------

Vivutusaste 31.12.2016

Vivutusaste	117,0 %
Yläraja	150,0 %

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön. Vivutuksen ylärajassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KORKO OPTIMAATTORI ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Euro	747 396,00	36,67	27 407 011,35	22,29%
FIM Euro High Yield	184 315,14	15,70	2 893 747,74	2,35%
FIM Kehittyvä Korko	1 994 434,72	15,76	31 432 291,18	25,56%
FIM Real	1 495 989,65	14,99	22 424 884,84	18,24%
FIM Top Yield A	917 290,64	10,89	9 989 295,10	8,12%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	551 240,76	19,59	10 799 357,73	8,78%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration Fund	500 000,00	12,06	6 027 500,00	4,90%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	159 246,08	28,47	4 532 939,67	3,69%
FIM Likvidi	154 865,21	24,43	3 783 620,34	3,08%
Arvopaperit yhteensä			119 290 647,93	97,01%
Vakioidut johdannaisopimukset				
Indeksifutuurit ¹⁾				
Euro-Bund Future Mar 17	-150,00	164,15	-375 232,50	-0,31%
Johdannaisopimukset yhteensä			-375 232,50	-0,31%
1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi				
Käteinen			4 054 413,95	3,30%
Yhteensä			122 969 829,38	100%
Johdannaisten vastapuolet ja vakuudet				
	Määrä / €		Vakuusvaade	Vastapuoli
Euro-Bund Future Mar 17	-150,00		391 791,27	SEB
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	9 067 042,69			
Tuotto-osuuksien määrä	16 838,78			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			13,54	99,8%
Tuotto-osuuden arvo			9,91	0,1%



FIM Likvidi

Euroalueelle sijoittava rahamarkkinarahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahasto on rahamarkkinarahasto, ja sen aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on matalalla riskillä tarjota sijoittajalle pankkitiliä parempaa tuottoa. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa euromääräisen 1 kk Liborkoron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahasto sijoittaa varansa pääsääntöisesti euromääräisiin korkosijoituksiin, joiden jäljellä oleva juoksuaika on alle vuosi. Tärkeimpiä sijoituskohteita ovat euroalueen valtioiden velkasitoumukset, kuntien liikkeeseen laskemat kuntatodistukset, pankkien sijoitustodistukset, yritysten joukkolainat ja yritystodistukset. Rahasto sijoittaa myös lyhyisiin, alle kahden vuoden mittaisiin vaihtuvakorkoisiin joukkolainoihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston korkosijoitusten painotettu keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika on enintään kuusi kuukautta. Muiden sijoituskohteiden kuin valtion liikkeeseen laskemien instrumenttien lyhyen aikavälin luottoluokitus on vähintään toiseksi korkeimmassa luottoluokassa tai sen puuttuessa sijoituskohteella on rahastoyhtiön arvion mukaan vastaava luottokelpoisuus.

Yleensä rahaston sijoitukset poikkeavat merkittävästi vertailuindeksistä.

Rahasto ei pääsääntöisesti käytä johdannaisia.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 0,17 % ja vertailuindeksi -0,34 % vuonna 2016. Pääosin ylituoton selittävät juoksuajoiltaan vertailuindeksiä pidemmät sijoitukset sekä painotus yritystodistuksiin.

Alkuvuonna markkinoiden riskinottohalukkuus oli koetuksella, kun riskipitoisemmat omaisuusluokat päätyivät yleisesti punaiselle. Pitkät korot laskivat, ja korkoerät Etelä-Euroopan maihin kasvoivat helmikuuhun. Euribor-korot laskivat koko vuoden ja helmikuusta lähtien kaikki periodit olivat negatiiviset. Myös kuluttajahintojen vuoden alun odotuksia heikompi kehitys yllätti markkinatoimijat. Maaliskuussa Euroopan keskuspankki (EKP) ”räjäytti pankin”, kun se raotti jälleen työkalupakkiaan. Huhtikuusta lähtien EKP alkoi ostaa enemmän ja laajemmalti, kun kuukausittaista arvopaperien ostomäärää kasvatettiin ja korkeamman luottoluokituksen yritysainat (pois lukien pankkisektori) lisättiin osto-ohjelman piiriin. Kesäkuussa markkinahuomion varasti Iso-Britannian EU-kansanäänestys, jossa enemmistö kansasta puolsi eroa. Heinäkuussa Turkin epäonnistunut vallankaappausyritys aiheutti heiluntaa erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Marraskuussa pidetyt Yhdysvaltojen presidentinvaalit olivat yksi loppuvuoden tärkeimmistä teemoista. Itse vaalitulos oli yllätys, mutta valitun presidentin näkemys finanssipoliittisen elvytyksen tarpeesta otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Pitkät nimellismääräiset korot nousivat maltillisesti Atlantin molemmin puolin sekä inflaatio-odotusten että reaalkoron nousun johdosta. Joulukuussa EKP ilmoitti jatkavansa arvopaperien osto-ohjelmaa vähintään vuoden 2017 loppuun saakka. Yhdysvaltojen keskuspankki jatkoi rahapolitiikan kiristämistoimia ja sen odotetaan toimivan näin myös kuluvan vuoden aikana. Vuoden 2016 aikana painotimme rahaston sijoituksissa suomalaisia yritystodistuksia. Tarkastelujaksolla rahastossa ei käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa.

Vuonna 2017 rahamarkkinakorkojen odotetaan pysyvän erittäin alhaisina. EKP:n ilmoituksen mukaisesti erittäin elvyttävä rahapolitiikka jatkuu ainakin kuluvan vuoden, eikä ohjauskorkoihin olla koskemassa osto-ohjelman aikana. Näillä näkymin painetta lyhyiden korkojen nousulle ei ole näköpiirissä. Yhdysvalloissa sikäläisen keskuspankin odotetaan jatkavan rahapolitiikan kiristystoimia. Rahamarkkinatuotot pysynevät alhaisina myös vuonna 2017.

FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	64 415 520	100 363 101	57 490 566
Kasvuosuuden arvo	24,43	23,39	24,37
Osuudenomistajien lukumäärä	1 861	1 404	1 204

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	0,02 %	-0,03 %	0,05 %
3 kk	0,05 %	-0,10 %	0,14 %
1 v	0,17 %	-0,34 %	0,51 %
3 v	0,56 %	-0,29 %	0,84 %
5 v	1,61 %	0,10 %	1,51 %
Alusta	45,26 %	57,83 %	-12,57 %

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

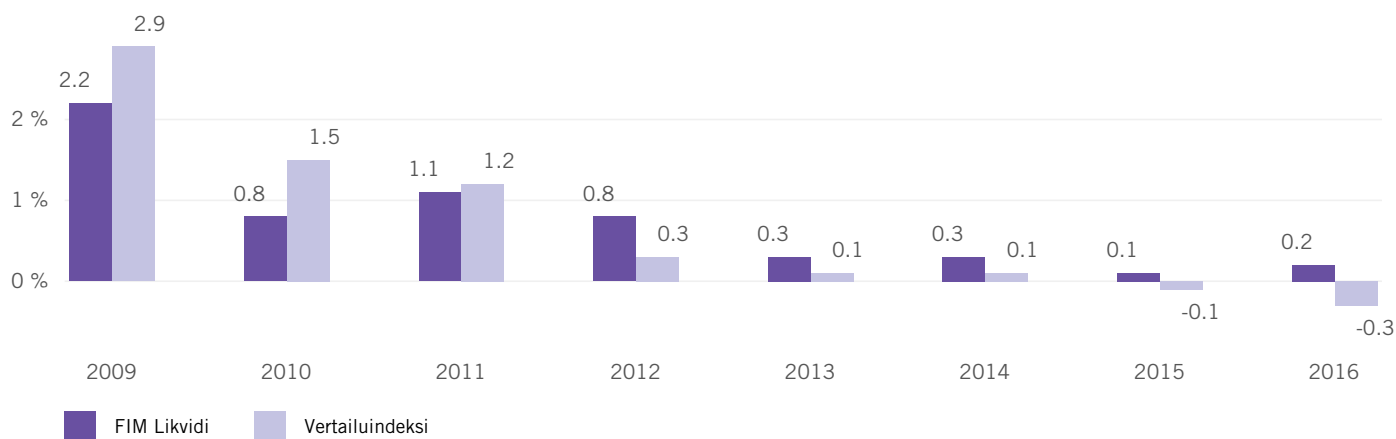
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	0,0 %
Tracking error	0,0 %
Salkun kiertonopeus	166,0 %
Juoksevat kulut	0,10 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	0
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	98 067
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	8 005

Maajakauma 31.12.2016	
Suomi	74,0 %
Käteinen	26,0 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	100,0 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Rahamarkkinasijoitukset	72,4 %
Käteinen	26,0 %
Yrityslainat	1,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Sponda OYJ 4,125% Due 29.5.2017	1 000 000,00	101,60	1 040 297,95	1,61%
Amer Sports Oyj 0,000% Due 5.1.2017	3 000 000,00	100,00	2 999 961,51	4,66%
Atria Oyj 0,000% Due 28.4.2017	3 000 000,00	99,93	2 997 801,09	4,65%
Elisa Oyj 0,000% Due 1.3.2017	2 000 000,00	99,99	1 999 787,88	3,10%
Elisa Oyj 0,000% Due 5.7.2017	1 000 000,00	99,93	999 255,15	1,55%
Finnlines Oyj 0,000% Due 13.3.2017	1 500 000,00	99,89	1 498 358,69	2,33%
Finnlines Oyj 0,000% Due 4.1.2017	2 000 000,00	99,99	1 999 887,70	3,10%
Konecranes Finance Oy 0,000% Due 2.1.2017	2 000 000,00	100,00	1 999 971,84	3,10%
Konecranes Finance Oy 0,000% Due 20.1.2017	1 000 000,00	99,99	999 924,41	1,55%
Outokumpu Oyj 0,000% Due 11.5.2017	3 500 000,00	99,71	3 489 945,83	5,42%
PKC Group Oyj 0,000% Due 9.3.2017	2 500 000,00	99,94	2 498 622,20	3,88%
Pöyry Oyj 0,000% Due 2.1.2017	3 000 000,00	100,00	2 999 882,76	4,66%
Ramirent Oyj 0,000% Due 28.2.2017	3 500 000,00	99,96	3 498 472,32	5,43%
Rapala VMC Oyj 0,000% Due 31.1.2017	1 500 000,00	99,97	1 499 556,14	2,33%
Sampo Oyj 0,000% Due 9.6.2017	4 500 000,00	99,99	4 499 464,73	6,99%
Sanoma Oyj 0,000% Due 11.5.2017	3 500 000,00	99,86	3 495 057,16	5,43%
Sponda Oyj 0,000% Due 15.3.2017	1 000 000,00	99,96	999 601,20	1,55%
Sponda Oyj 0,000% Due 16.1.2017	1 000 000,00	99,99	999 939,23	1,55%
SRV Yhtiöt Oyj 0,000% Due 18.4.2017	2 000 000,00	99,83	1 996 667,74	3,10%
SRV Yhtiöt Oyj 0,000% Due 7.3.2017	2 000 000,00	99,88	1 997 522,58	3,10%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 12.4.2017	2 000 000,00	99,82	1 996 317,10	3,10%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 28.4.2017	1 000 000,00	99,85	998 475,49	1,55%
Oulaisten kaupunki 0,000% Due 6.2.2017	200 000,00	100,04	200 076,20	0,31%
Arvopaperit yhteensä			47 704 846,88	74,06%
Käteinen			16 710 672,62	25,94%
Yhteensä			64 415 519,50	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 636 555,60			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			24,43	100%



FIM Maailma

Kansainvälinen osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 2,68 % ja C-osuussarja 3,36 % vuonna 2016. Vertailuindeksi tuotti 11,08 %. Noin kaksi kolmasosaa tappiosta vertailuindeksille tuli USA:sta. Merkittävä negatiivinen vaikutus oli myös yksittäisellä israelilaisella omistuksella.

Rahaston sijoitusprosessin mukaisesti rahastossa on ollut 40 osaketta tasapainoilla. Osakkeet valitaan rahastoon FIMin muiden rahastojen omistusten joukosta, joten näiden rahastojen menestys heijastuu FIM Maailman kehitykseen. FIM USA:n sijoitusprosessiin kuulunut laatupainotus oli täysin sopimaton menneen vuoden markkinaympäristöön, joka suosi heikosti kannattavia ja kasvavia, mutta halpoja yhtiöitä. FIM USA:n sijoitusprosessissa luovuttiin laatupainotuksesta marraskuussa, joten jatkossa myös FIM Maailman on mahdollista saavuttaa kilpailukykyisiä tuottoja kaikissa markkinaolosuhteissa, mikäli osakevalinta onnistuu.

Alkuvuoden synkkyuden jälkeen öljyn ja raaka-aineiden hinnat kääntyivät nousuun, kun Kiina aloitti taloutensa elvyttämisen ja USA:n keskuspankki luopui koronnostosuunnitelmistaan lähes koko vuoden osalta. Korot laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Kesään asti sijoittajien suosiossa olivat jonkinlaista tuottoa pääomalle tarjoavat turvalliset sijoituskohteet. Syksyn tullen ja korkojen kääntymistä nousuun sijoittajien kiinnostus kääntyi suhdanneherkempiin syklisempiin ja halvempiin osakkeisiin. USA:n tulostaantuma päättyi kolmannella neljänneksellä. Globaalit osakemarkkinat selvisivät hämmästyttävän vähäisin vaurioin kahdesta yllättävästä äänestystuloksesta, joiden seurauksena Britannia eroaa EU:sta ja USA:n presidentiksi nousee henkilö, joka vaalipuheidensa perusteella aikoo pysäyttää globalisaation. Kehittyneitä talouksia pitkään uhannut kuluttajahintojen lasku on muuttumassa kiihtyväksi kuluttajahintojen nousuksi ja korot nousivat vuoden lopulla. Öljyntuottajamaat saivat kartellinsa taas toimimaan, mikä nosti öljyn hintaa.

Rahaston parhaiten tuottanut osake oli hollantilainen pankki ING (+37 %). Palkintosijoille nousivat myös ruotsalaiset terveyssektorin yhtiöt Meda (+36 %) ja Elekta (+35 %), joista ensimmäinen ostettiin vuoden alussa. Myös amerikkalainen pankki JP Morgan Chase (+34 %) ja öljy-yhtiö Shell (+33 %) nousivat selvästi.

Suurin laskija oli israelilainen lääkeyhtiö Teva (-41 %), joka kärsi kopiölääkemarkkinoiden kiristyneestä kilpailutilanteesta. Toiseksi heikoin yhtiö Valeant painui 37 %, vaikka oli jo ennen rahastoon ostoa laskenut rajusti. Kotimainen Nokia (-27 %) kärsi verkkomarkkinan heikentyneistä kasvunäkymistä. Ranskalainen pankki BNP Paribas laski rahastossa ollessaan 20 %.

Rahasto ei käyttänyt indeksitermiinejä. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi.

Käynnissä oleva noususuhdanne täyttää pian kahdeksan vuotta, mutta on saanut uutta puhtia viimeisen puolen vuoden aikana. Kuluttajahintojen nousun kiihtyminen voi lopultakin johtaa korkojen nousuun kehittyneissä talouksissa. USA:n uusi presidentti on tätä kirjoitettaessa edelleen markkinoille arvoitus. Protektionismi ja globalisaation pysäyttäminen voisivat merkittäväällä tavalla vaikuttaa pitemmän aikavälin kasvunäkymiin ja jopa sytyttää kauppasodan. Uuden presidentin ohella monet aikaisemmat riskit ovat edelleen olemassa. Globaali velkaantuneisuus on edelleen korkea, Euroopan pankkisektori kaipaa saneerausta ja Kiinan talouden investointivetoisuutta ei ole ratkaistu. Huippusuhdanteessa riskeistä ei kuitenkaan olla kovin huolissaan.

FIM MAAILMA SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	65 665 363	62 623 580	46 089 212
A-osuuden arvo	10,73	10,45	9,42
Kasvuosuuden arvo	1553,77	1503,32	1344,85
Tuotto-osuuden arvo	809,14	839,73	794,39
Osuudenomistajien lukumäärä	3 936	4 254	4 580

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,58 %	2,74 %	-0,16 %
3 kk	4,99 %	7,85 %	-2,86 %
1 v	2,68 %	11,08 %	-8,40 %
3 v	24,77 %	44,06 %	-19,30 %
5 v	71,96 %	92,24 %	-20,29 %
Alusta	38,63 %	33,42 %	5,21 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	15,0 %
Tracking error	3,7 %
Salkun kiertonopeus	97,0 %
Juoksevat kulut	1,10 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	187 116
josta lähipiirin palkkio-osuus	10,27 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	946 792

Maajakauma 31.12.2016

Yhdysvallat	44,7 %
Alankomaat	8,0 %
Japani	7,9 %
Kiina	6,6 %
Ruotsi	5,2 %
Britannia	4,5 %
Muut	23,0 %

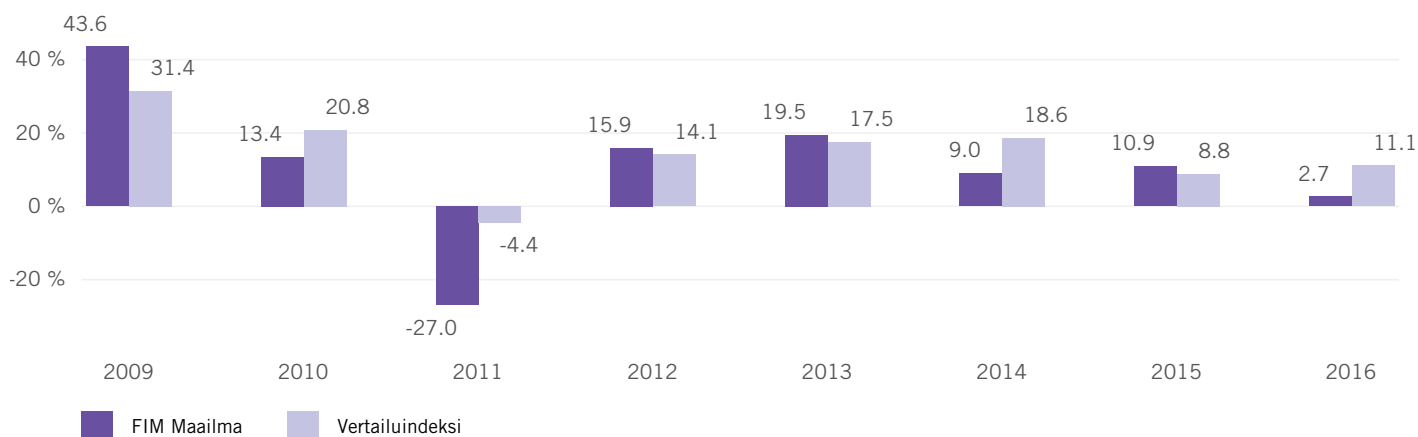
Valuuttajakauma 31.12.2016

USD	54,1 %
EUR	16,6 %
JPY	7,9 %
HKD	6,6 %
SEK	5,2 %
GBP	4,6 %
CHF	2,5 %
AUD	2,5 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Kulutushyöd., ei -sykliset	21,6 %
Rahoitus	21,3 %
Teollisuus	14,6 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,2 %
Viestintä	12,1 %
Energia	5,2 %
Muut	9,3 %
Käteinen	3,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

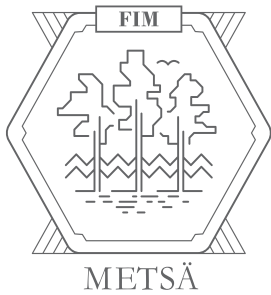


LUETTELO FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AUD				
QBE Insurance Group Limited	190 000,00	8,53	1 620 018,54	2,47%
CHF				
Nestle Sa-Registered	24 000,00	68,16	1 635 890,31	2,49%
EUR				
Almirall Sa	110 000,00	14,76	1 623 600,00	2,47%
Enel Spa	370 000,00	4,19	1 549 560,00	2,36%
ING Groep Nv	140 000,00	13,37	1 871 800,00	2,85%
Nokia Oyj	375 000,00	4,59	1 720 500,00	2,62%
Royal Dutch Shell PLC A	68 000,00	25,99	1 766 980,00	2,69%
GBP				
GlaxoSmithKline Plc	80 000,00	18,30	1 463 746,05	2,23%
Vodafone Group Plc	640 000,00	2,34	1 498 231,23	2,28%
HKD				
Ind & Comm Bank of China Ltd	2 500 000,00	0,57	1 421 531,46	2,16%
Ping An Insurance Group Co	320 000,00	4,74	1 518 256,74	2,31%
Tencent Holdings Ltd	60 000,00	23,20	1 391 816,87	2,12%
JPY				
Mitsubishi Heavy Industries	380 000,00	4,33	1 644 895,97	2,50%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	340 000,00	5,85	1 990 149,54	3,03%
Toyota Motor Corporation	28 000,00	55,90	1 565 214,56	2,38%
SEK				
Elektro Ab B	220 000,00	8,41	1 849 375,79	2,82%
Hennes & Mauritz Ab B	60 000,00	26,43	1 585 715,63	2,41%
USD				
Allstate Corp	24 000,00	70,28	1 686 781,72	2,57%
Alphabet Inc-CI A	2 300,00	751,42	1 728 271,38	2,63%
AMBEV SA	300 000,00	4,66	1 396 738,10	2,13%
Chipotle Mexican Grill	4 500,00	357,78	1 610 032,24	2,45%
Cognizant Tech Solutions Corp	28 000,00	53,13	1 487 616,16	2,27%
Concho Resources Inc	13 000,00	125,73	1 634 553,39	2,49%
Costco Wholesale Corp	11 000,00	151,82	1 670 026,55	2,54%
Danaher Corp	16 000,00	73,81	1 180 959,61	1,80%
Fortive Corp	8 000,00	50,85	406 827,23	0,62%
Infosys Ltd. ADR	110 000,00	14,06	1 546 842,40	2,36%
Johnson & Johnson	14 000,00	109,25	1 529 432,96	2,33%
JP Morgan Chase & Co	25 000,00	81,82	2 045 562,30	3,12%
Mylan NV	45 000,00	36,17	1 627 868,39	2,48%
Pandora Media Inc	130 000,00	12,36	1 607 434,10	2,45%
Pepsico Inc	15 000,00	99,21	1 488 194,58	2,27%
PPG Industries Inc	17 000,00	89,85	1 527 517,54	2,33%
Stericycle Inc	21 000,00	73,05	1 534 079,27	2,34%
Teva Pharmaceutical ADR	45 000,00	34,37	1 546 794,99	2,36%
The TJX Companies Inc	22 000,00	71,24	1 567 286,17	2,39%
Thermo Fisher Scientific Inc	12 000,00	133,79	1 605 537,64	2,45%
United Parcel Service-CI B	16 000,00	108,70	1 739 275,55	2,65%

LUETTELO FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Universal Display Corp	28 000,00	53,39	1 494 784,75	2,28%
Wells Fargo & Company	35 000,00	52,26	1 828 987,29	2,79%
Arvopaperit yhteensä			63 208 687,01	96,26%
Listaamattomat arvopaperit				
Vivago Oy	3 318 304,00	0,00	0,00	0,00%
China Forestry Holdings Co	5 002 000,00	0,00	0,00	0,00%
Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00%
Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			2 456 676,04	3,74%
Yhteensä			65 665 363,05	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	3 944 974,19			
Kasvuosuuksien määrä	14 880,22			
Tuotto-osuuksien määrä	280,38			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			10,73	64,5%
Kasvuosuuden arvo			1 553,77	35,2%
Tuotto-osuuden arvo			809,14	0,4%



FIM Metsä

Suomalaisiin metsäkiinteistöihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteena on kasvattaa rahasto-osuuden arvoa sijoittamalla varat metsäkiinteistöihin. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto on erikoissijoitusrahasto. Tämä tarkoittaa, että rahaston varat voivat olla vähemmän hajautettuina kuin tavallisella sijoitusrahastolla. Rahasto sijoittaa varansa pääasiallisesti Suomessa sijaitseviin metsäkiinteistöihin. Rahasto voi sijoittaa myös muihin metsään liittyviin sijoituskohteisiin Suomessa, muissa Pohjoismaissa ja Baltiassa. Rahasto voi käyttää sijoituksissaan lainarahoitusta, jolla pyritään kasvattamaan oman pääoman tuottoa. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun puun myynnistä saatuu tuottoon ja metsäkiinteistöjen arvonnousuun. Rahasto ei käytä johdannaisia. Rahasto käyttää osana normaalia salkunhoitoa velkavipua, jonka lähteenä on pankkilaina. Velkavivun käytön takia korkein mahdollinen sijoitusaste on 150 %.

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

Rahasto-osuuksia voi merkitä (ostaa) rahastoyhtiössä sekä muissa rahastoyhtiön hallituksen päättämissä merkintäpaikoissa maaliskuu-, kesä-, syys- ja joulukuun 15. päivä, tai jos se ei ole pankkipäivä, niin sitä seuraavana pankkipäivänä. Rahasto-osuuksia voi lunastaa (myydä) ja vaihtaa rahastoyhtiössä sekä muissa rahastoyhtiön hallituksen päättämissä merkintäpaikoissa kesä- ja joulukuun 15. päivä, tai jos se ei ole pankkipäivä, niin sitä seuraavana pankkipäivänä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle. Mikäli lunastustoimeksianto on vastaanotettu lunastuspäivänä kello 16:00 mennessä, lunastus toteutetaan seuraavan lunastuspäivän arvoon edellyttäen, että rahastoyhtiölle on toimitettu asianmukaiset ja riittävät tiedot lunastuksen toteuttamiseksi. Lunastusprosessi kestää näin vähintään puoli vuotta. Lunastusprosessi voi kestää pidemminkin aikaa, mikäli varoja joudutaan realisoimaan lunastusten maksamiseksi.

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti -1,4 % ja C-osuussarja -1,4 % vuonna 2016. FIM Metsän ensimmäinen vuosi on takana. Rahaston sijoitettava varallisuus nousi noin 30 miljoonaan eroon ja osuudenomistajien lukumäärä liki 1200:aan.

Lyhyen, noin kaksikuukautisen, toimintahistoriansa takia rahastolle ei ole vielä muodostunut tuottoa. Tämä johtuu rahaston käyttämästä velkavivusta, jolla on ostettu osa rahaston kohteista. Velalla ostettujen kohteiden varainsiirtovero vaikuttaa hetkellisesti rahaston arvoon negatiivisesti, vaikka pidemmällä aikavälillä rahaston käyttämä velka parantaa oman pääoman tuottoa. Jatkossa tuoton pääpaino on kiinteistöjen arvonnousussa. Rahaston koon kasvaessa puukaupasta muodostuvan kassavirran osuus tuotosta kasvaa suhteessa arvonnousuun. Ensimmäisellä vuosineljänneksellään rahasto ei tehnyt puukauppaa hankituilta metsätiloiltaan. Rahaston ensimmäiset puukaupat ajoittuvat kesään 2017.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia sijoitustoiminnassaan. Vuoden lopussa rahasto omisti yhdeksän metsäkiinteistöä. Strategiansa mukaisesti rahasto teki taipaleensa alussa sijoituksia pääasiassa isoihin metsäkiinteistökokonaisuuksiin. Jatkossa rahasto etsii kuitenkin aktiivisesti myös pienempiä kohteita.

Pitkällä aikavälillä rahasto pyrkii maantieteelliseen hajautukseen metsäsijoituksissaan. Vuosineljänneksensä lopussa rahasto omisti metsäkiinteistöjä kolmessa maakunnassa. Kohteiden pinta-alan perusteella laskettuna 53 prosenttia sijoituksista sijaitsee Kainuussa. Seuraavaksi eniten rahaston metsäkiinteistöjä sijaitsee Pohjois-Savossa, noin 28 prosenttia kaikkien sijoitusten pinta-alasta. Pohjois-Karjalaan sijoitettuna on 19 prosenttia salkun markkina-arvosta.

Rahaston metsien hoito jaetaan kahdelle eri taholle. Isojen kohteiden puukaupasta ja metsänhoidosta vastaa UPM. Pienempien metsäkiinteistöjen metsänhoidosta vastaa Innofor. Kahden metsänhoitajan käytöllä tavoitellaan toiminnan tulosten vertailtavuutta.

Sijoittajien kiinnostuksen reaaliomaisuuteen, kuten metsään, uskotaan jatkuvan myös lähivuosina. Tämä johtuu matalasta korkotasosta ja osakemarkkinoiden volatiliiteetista eli hintavaihtelusta. Lisäksi puun kysynnän hyvät näkymät lisäävät kiinnostusta sijoittaa metsäomaisuuteen. Suomeen on rakennettu ja rakenteilla uusia tuotantolaitoksia, jotka lisäävät puun käyttöä. Näistä merkittävin on Metsä Groupin biotuotetehdas Äänekoskelle, jonka on arvioitu käynnistyvän ensi vuonna.

Kuluvana vuonna rahasto jatkaa strategiansa mukaisesti metsäkiinteistöjen hankintaa. Metsäkiinteistömarkkinoilla tilanteen arvioidaan säilyvän kireänä viime vuoden tapaan. Puumarkkinoilla metsäteollisuuden uusien investointien vaikutuksen uskotaan näkyvän puun kysynnän kasvuna.

FIM METSÄ ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	23 168 472	-	-
A-osuuden arvo	9,86	-	-
C-osuuden arvo	9,86	-	-
S-osuuden arvo	9,86	-	-
Osuudenomistajien lukumäärä	1 169	-	-

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	
3 kk	-1,40 %
1 v	-
3 v	-
5 v	-
Alusta	-1,40 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	100 %
-------	-------

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	-
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	-
Juoksevat kulut	1,80 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntipalkkiot (€)	1 196 000
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	35 296

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Vaihtoehtoiset sijoitukset	129,1 %
Pitkäaikainen velka	-29,1 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	100 %
-----	-------

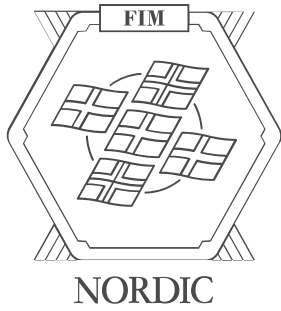
Vivutusaste 31.12.2016

Vivutusaste	108,9 %
Yläraja	150,0 %

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takausten uudelleen käyttöön. Vivutuksen ylärajassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

LUETTELO FIM METSÄ ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla.				
EUR				
Kaitasenmäki Paltamon kunnassa	1,00	227 086,13	227 086,13	0,98%
Oravijoki Hyrynsalmen kunnassa	1,00	2 400 000,00	2 400 000,00	10,36%
Parree Lieksan kaupungissa	1,00	7 000 000,00	7 000 000,00	30,21%
Pimeälehto Paltamon kunnassa	1,00	2 742 748,10	2 742 748,10	11,84%
Puikkokoski Paltamon kunnassa	1,00	471 309,75	471 309,75	2,03%
Susisuo Paltamon kunnassa	1,00	58 856,02	58 856,02	0,25%
Talvijoki Sotkamon kunnassa	1,00	200 285,03	200 285,03	0,86%
Timola Sotkamon kunnassa	1,00	8 499 714,97	8 499 714,97	36,69%
Volo Vieremän kunnassa	1,00	8 300 000,00	8 300 000,00	35,82%
Arvopaperit yhteensä			29 900 000,00	129,05%
Käteinen			-6 731 527,89	-29,05%
Yhteensä			23 168 472,11	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	9,615			
C-osuuksien määrä	2 348 750,89			
S-osuuksien määrä	0,00			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			9,86	0,00%
C-osuuden arvo			9,86	99,96%
S-osuuden arvo			9,86	0,00%



FIM Nordic

Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksiin 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

Rahasto tuotti -5,24 % ja vertailuindeksi -1,26 % vuonna 2016.

FIM Nordicin rahastonhoitovastuu siirtyi vuoden 2016 alussa. Myimme vaihdoksen jälkeen suuren osan rahaston omistuksista, jotka olivat painottuneet pienempiin yhtiöihin ja maista Norjaan sekä Suomeen. Muutosten jälkeen rahaston omistukset ovat olleet suuremmissa pohjoismaisissa yhtiöissä, eikä mihinkään maahan kohdistu enää merkittävää ylipainoa. Jälkikäteen tarkasteltuna rahaston uudelleenmuokkaus osui epäonniseen ajankohtaan, koska rahaston aiemman sijoitustyylin mukaiset pienemmät yhtiöt ehtivät tuottaa rahastolle tappioita vuoden alkukuukausina, kun taas muutoksen jälkeen ne olisivat tuottaneet isompia yhtiöitä paremmin.

Alkuvuoden synkkyuden jälkeen öljyn ja raaka-aineiden hinnat kääntyivät nousuun, kun Kiina aloitti taloutensa elvyttämisen, ja USA:n keskuspankki luopui koronnostosuunnitelmistaan lähes koko vuoden osalta. Loppuvuonna öljyntuottajamaat saivat kartellinsa taas toimimaan, mikä nosti edelleen öljyn hintaa. Pohjoismaisista valuutoista Ruotsin kruunu heikentyi euroa vastaan, kun taas Tanskan kruunu vahvistui.

Rahaston parhaiten tuottanut osake oli norjalainen öljy-yhtiö Statoil (+51 %). Lähelle pääsi suomalainen lääkeyhtiö Orion (+50 %). Myös Norsk Hydro (+36 %), Volvo (+33 %) ja A.P. Møller-Mærsk (+32 %) tuottivat hyvin.

Rahaston suurin laskija oli alkuvuonna myyty Scanship Holding (-51 %). Verkkoalaitemyyjät Ericsson (-36 %) ja Nokia (-26 %) kärsivät markkinoiden kasvun hidastumisesta. Pohjoismaiden arvokkain yhtiö Novo Nordisk laski 35 %.

Rahasto ei käyttänyt indeksitermiinejä. Rahasto on antanut vuoden aikana osakkeita lainaksi.

Maailmantalouden kasvun odotettu kiihtyminen ja öljyn hinnan toipuminen tukevat pohjoismaisia avoimia talouksia. Vastaavasti USA:n uuden presidentin lietsoma protektionismi voisi haitata vientimahdollisuuksia.

FIM NORDIC SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	9 989 220	13 886 968	15 121 755
Kasvuosuuden arvo	21,33	22,51	20,52
Osuudenomistajien lukumäärä	1 003	1 099	1 240

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	5,59 %	5,23 %	0,36 %
3 kk	3,69 %	3,02 %	0,67 %
1 v	-5,24 %	-1,26 %	-3,98 %
3 v	12,09 %	20,71 %	-8,62 %
5 v	85,96 %	73,34 %	12,62 %
Alusta	113,30 %	91,15 %	22,15 %

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

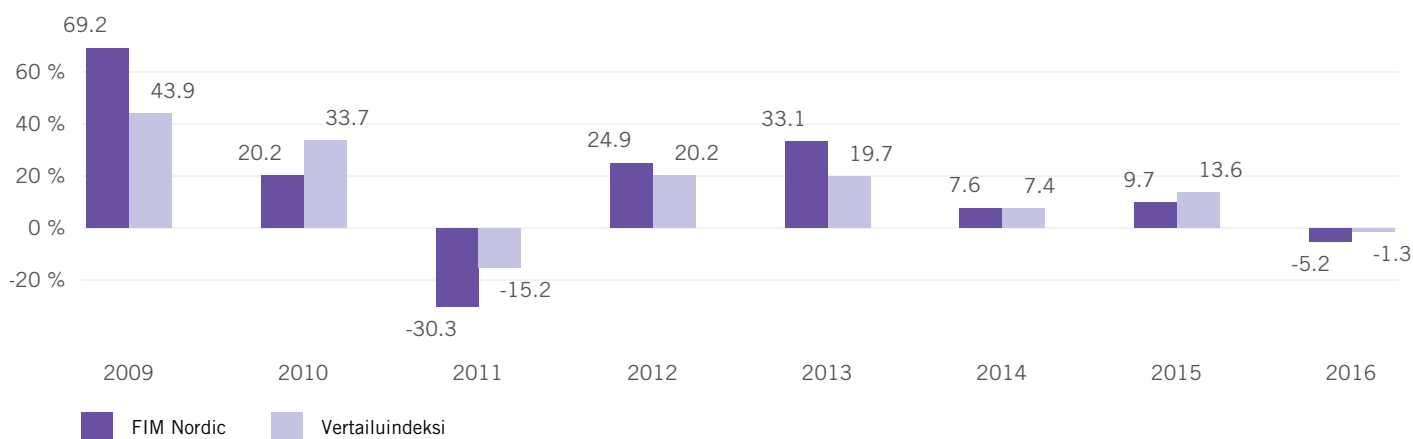
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	20,7 %
Tracking error	3,4 %
Salkun kiertonopeus	238,0 %
Juoksevat kulut	1,82 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	75 385
josta lähipiirin palkkio-osuus	90,44 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	185 982
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	1 767

Maajakauma 31.12.2016	
Ruotsi	41,6 %
Tanska	28,8 %
Norja	13,2 %
Suomi	12,8 %
Muut	3,6 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
SEK	33,6 %
DKK	28,8 %
EUR	24,4 %
NOK	13,2 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Rahoitus	24,5 %
Teollisuus	21,4 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	18,5 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	12,0 %
Viestintä	8,1 %
Perusmateriaalit	6,7 %
Muut	5,2 %
Käteinen	3,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM NORDIC SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
DKK				
A P Møller - Maersk A/S	300,00	1 515,68	454 704,40	4,55%
Coloplast-B	5 000,00	64,06	320 283,50	3,21%
Danske Bank A/S	20 000,00	28,81	576 147,18	5,77%
DSV De Sammenslut Vognmaend A/S	5 000,00	42,26	211 280,87	2,12%
Novo Nordisk A/S-B	24 000,00	34,25	822 099,09	8,23%
Pandora A/S	2 000,00	124,27	248 534,08	2,49%
TDC A/S	50 000,00	4,88	243 826,99	2,44%
EUR				
Kone Oyj B	8 000,00	42,57	340 560,00	3,41%
Nokia Oyj	65 000,00	4,59	298 220,00	2,99%
Nordea Bank Ab - Fdr	50 000,00	10,60	530 000,00	5,31%
Orion Oyj B	5 000,00	42,29	211 450,00	2,12%
Sampo Oyj-A Shs	10 000,00	42,59	425 900,00	4,26%
Telia Company AB	70 000,00	3,83	268 380,00	2,69%
NOK				
Norsk Hydro Asa	100 000,00	4,55	454 920,97	4,55%
Orkla Asa	40 000,00	8,61	344 550,31	3,45%
Statoil Asa	30 000,00	17,45	523 434,49	5,24%
SEK				
Alfa Laval Ab	20 000,00	15,73	314 556,59	3,15%
Assa Abloy Ab B Shares	20 000,00	17,64	352 728,90	3,53%
Electrolux Ab B	15 000,00	23,60	354 032,60	3,54%
Göteborg Ab B	10 000,00	15,24	152 376,38	1,53%
Hennes & Mauritz Ab B	14 000,00	26,43	370 000,31	3,70%
Investor AB-B shs	8 000,00	35,51	284 102,17	2,84%
Kinnevik AB B	10 000,00	22,77	227 678,06	2,28%
SEB A	40 000,00	9,97	398 619,12	3,99%
Skanska Ab B Shares	5 000,00	22,43	112 170,29	1,12%
SKF Ab B	20 000,00	17,48	349 600,03	3,50%
Svenska Cellulosa Ab - B	8 000,00	26,84	214 682,78	2,15%
Volvo AB B	20 000,00	11,10	221 941,78	2,22%
Arvopaperit yhteensä			9 626 780,90	96,37%
Listaamattomat arvopaperit				
NOK				
Norse Energy Corp	400 000,00	0,00	0,00	0,00%
Zenterio AB	50 000,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			362 439,01	3,63%
Yhteensä			9 989 219,91	100%

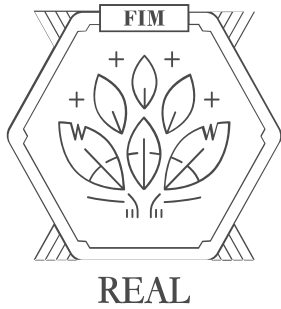
LUETTELO FIM NORDIC Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2016

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	468 423,59
----------------------	------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	21,33	100%
-------------------	-------	------



FIM Real

Reaalisen korkotuoton rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 1,56 % ja vertailuindeksi 2,39 % vuonna 2016. Tuottoeroa vertailuindeksiin selittävät pääosin rahaston alkuvuoden Italian valtionlainojen ylipaino ja loppuvuoden liian aikainen ylipainotus, jotka eivät jälkikäteen tarkasteluna toimineet odotetusti. Jälkimmäisellä vuosipuoliskolla rahaston korkoriski oli vertailuindeksiänsä korkeampi, mikä aiheutti myös tuottoeroa.

Kalenterivuoden alussa riskipitoisemmat omaisuusluokat olivat paineessa samalla, kun pitkät korot laskivat sijoitusvirtojen ohjautuessa valtionlainoihin. Sijoittajien riskinottohalukkuus oli koetuksella. Markkinoiden keskipitkän aikavälin odotukset kuluttajahintojen noususta (inflaatio) kääntyivät laskuun muun muassa energian ja raaka-aineiden hintojen heilunnan seurauksena. Myös euron vahvuus osaltaan heikensi näkymiä tuonti-inflaatiosta, mikä on ollut yksi keskuspankin murhe inflaatiotavoitteen saavuttamisessa. Maa-allokaatiossa laskimme alkuvuonna Italian painoa siirtäen sijoituksia Saksan ja Ranskan joukkolainoihin. Nämä muutokset eivät kuitenkaan olleet riittäviä ja rahasto jäi vertailuindeksiin hieman ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Inflaatiokorotus oli alkuvuonna odotuksia heikompaa ja Euroopan keskuspankki (EKP) päätyi maaliskuussa laskemaan omia inflaatioennusteitaan myös tulevilta vuosilta. Viitaten odotuksia heikompaan inflaatiokorotukseen EKP ilmoitti maaliskuussa kääntävänsä lisää elvytysruuvia sekä nostamalla kuukausittaista arvopaperien ostomäärää että lisäämällä yrityslainat osaksi ostohjelmaa. Kesäkuukausien merkittäviä tapahtumia olivat muun muassa Iso-Britannian EU-kansanäänestyksen lopputulos ja Turkin epäonnistunut vallankaappausyritys. Lokakuussa nostimme Etelä-Euroopan painoa rahastossa, mutta jo ennakkoon epäonnistuneeksi tuomittu Italian kansanäänestys sai markkinat hermoilemaan odotuksia enemmän ja Italian korkoeron suhteessa Saksaan jälleen nousuun. Yhdysvalloissa marraskuussa valitun presidentin näkemys finanssipoliittisen elvytyksen tarpeesta otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Pitkät nimellismääräiset korot nousivat maltillisesti Atlantin molemmin puolin sekä inflaatio-odotusten että reaalkoron nousun johdosta. Vuoden 2016 aikana rahastossa käytettiin korkojohdannaisia suojaustarkoituksessa.

Inflaatiokorotus tulevana kuukausina lieenee positiivista, mikä on seurausta etenkin energian ja raaka-aineiden hintojen vaikutuksesta kuluttajahintaindeksiin. Pidämme mahdollisena, että energia ja raaka-aineet pysyvät inflatorisina koko vuoden ja tuovat näin odotuksia korkeamman panoksen kuluttajahintakoriin. Myös euroalueen tuottajahinnat ovat kehittyneet suotuisasti ja vaikuttaa siltä, että tuottajat ovat saamassa hinnoitteluvoimaa takaisin. Inflaatiolla on hyvä mahdollisuus yllättää vuosi 2017 positiivisesti.

FIM REAL SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	46 442 204	40 741 774	30 904 947
Kasvuosuuden arvo	14,99	14,76	14,57
Osuudenomistajien lukumäärä	294	259	264

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	1,42 %	1,46 %	-0,04 %
3 kk	-0,27 %	0,10 %	-0,36 %
1 v	1,56 %	2,39 %	-0,83 %
3 v	7,76 %	8,94 %	-1,17 %
5 v	20,11 %	21,98 %	-1,87 %
Alusta	49,90 %	62,28 %	-12,38 %

Vertailuindeksinä käytetään JPM ELSI - tuottoindeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaatioidonnamainen indeksi) euroissa laskettuna.

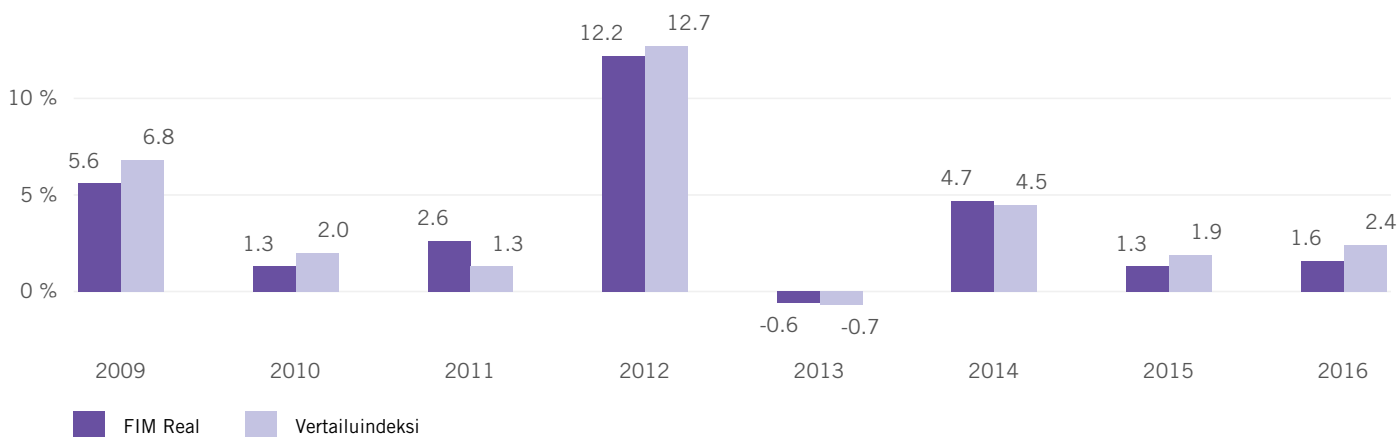
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	2,5 %
Tracking error	0,4 %
Salkun kiertonopeus	59,0 %
Juoksevat kulut	0,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	0
josta lähipiiriin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	205 692
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	3 187

Maajakauma 31.12.2016	
Italia	35,3 %
Ranska	34,7 %
Saksa	19,6 %
Espanja	8,5 %
Muut	1,9 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
EUR	99,5 %
Muut	0,5 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Joukkovelkakirjalainat	98,1 %
Käteinen	1,9 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM REAL SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Bundesr. Deutschland 3,250% Due 4.7.2021	100 000,00	117,73	119 319,84	0,26%
Bundesrepub. Deutschland 3,000% Due 4.7.2020	100 000,00	113,22	114 686,23	0,25%
I/L Bundesobligation 0,750% Due 15.4.2018	1 710 608,00	102,32	1 759 312,29	3,79%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100% Due 15.9.2021	2 942 757,00	110,88	3 281 024,48	7,06%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2019	2 895 412,00	108,43	3 159 419,19	6,80%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600% Due 15.9.2023	3 215 884,00	116,41	3 768 029,61	8,11%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 1,700% Due 15.9.2018	1 322 126,00	104,46	1 387 608,13	2,99%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2024	2 426 352,00	114,24	2 788 512,25	6,00%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 3,100% Due 15.9.2026	1 706 976,00	122,29	2 102 955,77	4,53%
I/L Deutschland Bond 0,100% Due 15.4.2023	2 499 936,00	109,78	2 746 078,67	5,91%
I/L Deutschland Bond 0,100% Due 15.4.2026	1 926 277,00	112,29	2 164 421,83	4,66%
I/L Deutschland Bond 1,750% Due 15.4.2020	1 983 762,00	111,01	2 226 708,98	4,79%
I/L France O.A.T. 1,300% Due 25.7.2019	749 210,00	108,38	816 194,92	1,76%
I/L France O.A.T. 0,100% Due 1.3.2025	1 004 970,00	108,36	1 089 772,26	2,35%
I/L France O.A.T. 0,250% Due 25.7.2018	732 340,00	102,97	754 883,03	1,63%
I/L France O.A.T. 0,250% Due 25.7.2024	1 941 667,00	109,79	2 133 896,29	4,59%
I/L France O.A.T. 1,100% Due 25.7.2022	3 273 810,00	113,63	3 735 619,02	8,04%
I/L France O.A.T. 2,100% Due 25.7.2023	2 701 247,50	121,78	3 313 999,59	7,14%
I/L France O.A.T. 2,250% Due 25.7.2020	2 823 411,00	114,12	3 249 519,41	7,00%
I/L French Republic 0,100% Due 25.7.2021	1 013 620,00	107,52	1 090 232,32	2,35%
I/L Kingdom of Spain 0,300% Due 30.11.2021	402 492,00	104,28	419 817,90	0,90%
I/L Kingdom of Spain 0,550% Due 30.11.2019	1 309 555,00	104,25	1 365 776,89	2,94%
I/L Kingdom of Spain 1,800% Due 30.11.2024	1 913 965,00	113,65	2 178 052,84	4,69%
Arvopaperit yhteensä			45 765 841,73	98,54%
Käteinen			676 361,97	1,46%
Yhteensä			46 442 203,70	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 097 360,40			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			14,99	100%



FIM Rohto

Terveyssektorille sijoittava globaali osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat lähinnä valuuttatermiinejä, joiden avulla suojaudutaan valuuttariskiltä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksiin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti -2,49 % ja vertailuindeksi 4,04 % vuonna 2016. Indeksiiin verrattuna eroa kertyi siis 1,5-yksikköä %. Vuosi oli terveyssektorilla erittäin haasteellinen. Rahasto pärjasi kuitenkin turbulenssissa ja kilpailijavertailussa erittäin hyvin.

Vuoden 2016 keskeiseksi tapahtumaksi nousivat Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Alkuvuoden yleisen markkinaheikkouden jälkeen sektorin osakkeet pärjäsivät elokuuhun saakka hyvin. Hillary Clinton käynnisti tuolloin lääkeosakkeiden myyntipaineen kommentoituaan lääkkeiden hintoja kalliiksi. Sektorin sisällä raha hakeutui turvaan terveydenhuollon laite-, tarvike- ja palveluyrityksien osakkeisiin, joiden arvostuskertoimet nousivat korkealle tasolle. Lääke- ja bioteknologiaosakkeiden painetta kesti aina marraskuun vaaleihin saakka, jonka jälkeen sektorin suurin haaste oli sijoittajien vahva siirtymä suhdanteista riippumattomista defensiivisistä osakkeista suhdanteita myötäilevämpiin syklisiin osakkeisiin.

FIM Rohdon ylituotto tuli lääkeosakkeista. Mylan teki helmikuussa ostotarjouksen salkussa olleesta Medasta. Suurempi yllätys oli Abbottin huhtikuussa tekemä ostotarjous St. Judesta, jota myös oli rahaston salkussa. Samassa kuussa Pfizer joutui peruuttamaan Allergan-yritystonsa. Terveyssektorilla kuumana käyneet yrityskaupat hiljenivät vuoden edetessä. Orion oli Medan jälkeen FIM Rohdon toiseksi tuottoisin osake koko vuoden kestäneellä vahvalla kehityksellään.

FIM Rohto ei käyttänyt vuoden aikana osake- tai valuuttajohdannaisia.

Vuosi 2017 käynnistyi odottavissa tunnelmissa. Näkyvyys USA:n uuden presidentin toimiin on edelleen heikko. Presidentti tarvitsee merkittävässä muutoksissa tuekseen myös republikaanienemmistöisen senaatin ja edustajainhuoneen. Republikaaneja on perinteisesti pidetty sektorille myötämielisinä. Lääkeosakkeiden arvostuskertoimet ovat houkuttelevia 1,5 vuoden kurssipaineen jälkeen. Vuosi 2017 tulee tuomaan mukanaan ainakin lisää yrityskauppoja. Yhdysvaltojen mahdollinen verouudistus vaikuttaa osaltaan siihen, kuinka houkuttelevilta kotimaiset ja ulkomaiset ostokohteet yhdysvaltalaisen yritysten silmissä näyttävät.

Rahaston riskiluku nousi 1.3.2016 viidestä kuuteen.

FIM ROHTO SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	51 798 498	47 246 957	48 175 223
Kasvuosuuden arvo	17,61	18,06	14,77
Osuudenomistajien lukumäärä	2 898	3 161	2 213

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,15 %	2,15 %	-0,00 %
3 kk	0,80 %	0,87 %	-0,07 %
1 v	-2,49 %	-4,04 %	1,55 %
3 v	58,51 %	53,60 %	4,91 %
5 v	132,94 %	130,89 %	2,05 %
Alusta	76,10 %	107,81 %	-31,71 %

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

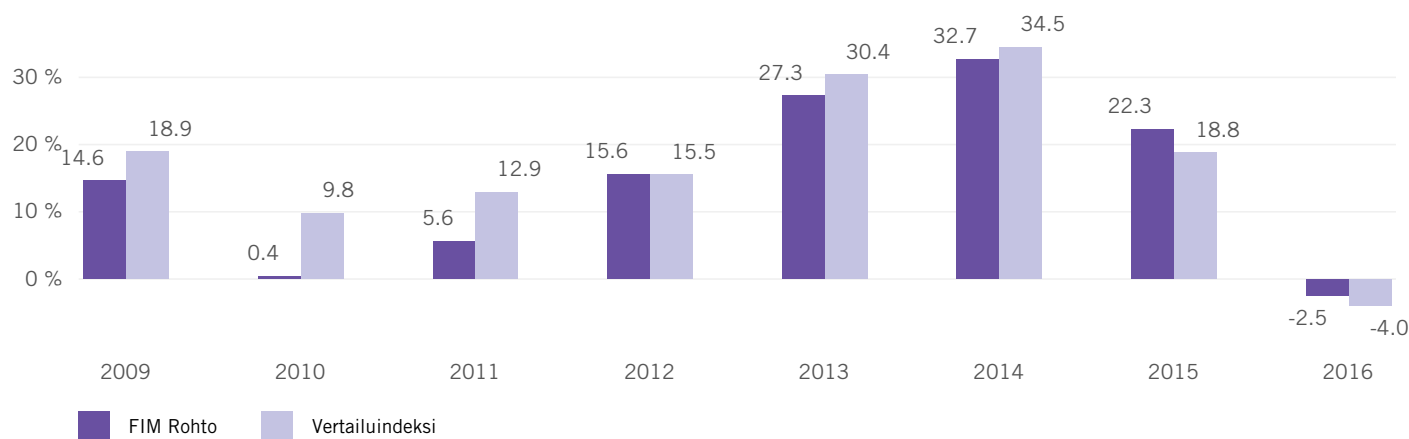
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	16,0 %
Tracking error	3,3 %
Salkun kiertonopeus	149,0 %
Juoksevat kulut	1,81 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	243 326
josta lähipiirin palkkio-osuus	16,07 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	756 700
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	6 276

Maajakauma 31.12.2016	
Yhdysvallat	54,5 %
Britannia	11,4 %
Sveitsi	6,2 %
Alankomaat	4,3 %
Suomi	4,1 %
Ranska	3,8 %
Muut	15,6 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
USD	62,1 %
EUR	14,9 %
GBP	9,7 %
CHF	6,2 %
SEK	3,9 %
DKK	3,4 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Kulutushyöd., ei-sykliset	95,4 %
Teollisuus	2,2 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	1,9 %
Käteinen	0,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ROHTO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
Actelion Ltd	1 500,00	205,75	308 618,94	0,60%
Galenica Ag-Reg	900,00	1 072,12	964 906,55	1,86%
Roche Holding Ag	9 000,00	217,04	1 953 326,93	3,77%
DKK				
Bavarian Nordic A/S	17 000,00	33,49	569 288,29	1,10%
Novo Nordisk A/S-B	35 000,00	34,25	1 198 894,51	2,31%
EUR				
Almirall Sa	75 000,00	14,76	1 107 000,00	2,14%
Genfit	10 000,00	21,01	210 100,00	0,41%
Korian-Medica	30 000,00	27,84	835 200,00	1,61%
Oriola-Kd B	300 000,00	4,31	1 293 000,00	2,50%
Orion Oyj B	6 000,00	42,29	253 740,00	0,49%
Pihlajalinna Oyj	31 000,00	18,42	571 020,00	1,10%
Qiagen N.V.	40 000,00	26,68	1 067 200,00	2,06%
Sanofi-Aventis	15 000,00	76,90	1 153 500,00	2,23%
Stada Arzneimittel Ag	20 500,00	49,19	1 008 292,50	1,95%
GBP				
GlaxoSmithKline Plc	135 000,00	18,30	2 470 071,45	4,77%
Hikma Pharmaceuticals Plc	65 000,00	22,17	1 441 314,28	2,78%
Shire Pharmaceuticals Group	20 000,00	54,87	1 097 340,99	2,12%
SEK				
AstraZeneca Plc	17 500,00	51,85	907 296,54	1,75%
Elektro Ab B	130 000,00	8,41	1 092 812,97	2,11%
USD				
Abbott Laboratories	30 000,00	36,42	1 092 641,76	2,11%
Alexion Pharmaceuticals Inc	6 500,00	116,02	754 101,08	1,46%
Allergan plc	6 000,00	199,14	1 194 822,68	2,31%
Amgen Inc	5 500,00	138,64	762 521,34	1,47%
Anthem Inc	5 500,00	136,33	749 796,13	1,45%
Baxter International Inc	12 500,00	42,04	525 554,71	1,01%
Biogen Inc	5 000,00	268,90	1 344 490,80	2,60%
Biomarin Pharmaceutical Inc	7 000,00	78,55	549 857,77	1,06%
Bristol-Myers Squibb Co	15 000,00	55,41	831 215,63	1,60%
Celgene Corp	13 000,00	109,76	1 426 844,30	2,75%
Dentsply Sirona Inc	5 000,00	54,74	273 705,67	0,53%
Eli Lilly & Co	17 000,00	69,74	1 185 615,40	2,29%
Express Scripts Holding Co	12 000,00	65,23	782 742,27	1,51%
Gilead Sciences Inc	16 500,00	67,90	1 120 391,62	2,16%
HCA Holdings Inc	8 500,00	70,19	596 595,87	1,15%
Hologic Inc	25 000,00	38,04	951 071,50	1,84%
Illumina Inc	5 500,00	121,41	667 760,29	1,29%
Impax Laboratories Inc	15 000,00	12,56	188 460,08	0,36%

LUETTELO FIM ROHTO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 31.12.2016

Johnson & Johnson	11 000,00	109,25	1 201 697,33	2,32%
McKesson Corp	4 500,00	133,18	599 303,05	1,16%
Medtronic PLC	10 000,00	67,54	675 421,96	1,30%
Merck & co. Inc.	50 000,00	55,82	2 791 105,63	5,39%
Mylan NV	32 000,00	36,17	1 157 595,30	2,23%
Perrigo Co Plc	13 500,00	78,92	1 065 432,39	2,06%
Pfizer Inc	95 000,00	30,80	2 925 848,66	5,65%
Stericycle Inc	8 000,00	73,05	584 411,15	1,13%
Teva Pharmaceutical ADR	22 000,00	34,37	756 210,89	1,46%
Thermo Fisher Scientific Inc	4 000,00	133,79	535 179,21	1,03%
UnitedHealth Group Inc	9 500,00	151,75	1 441 665,09	2,78%
Valeant Pharmaceuticals Intern	18 000,00	13,77	247 828,56	0,48%
Vertex Pharmaceuticals Inc	6 000,00	69,86	419 135,22	0,81%
Walgreens Boots Alliance Inc	12 500,00	78,48	980 940,64	1,89%
Zimmer Biomet Holdings Inc	10 500,00	97,86	1 027 498,58	1,98%
Zoetis Inc	12 000,00	50,76	609 102,98	1,18%
Arvopaperit yhteensä			51 519 489,46	99,46%
Listaamattomat arvopaperit				
USD				
Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			279 008,53	0,54%
Yhteensä			51 798 498,00	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 941 984,74			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			17,61	100%



FIM Russia

Venäjälle sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Johdannaisten käyttö on vähäistä ja pääsääntöisesti niitä ei käytetä. Satunnaisesti käytetyt johdannaiset ovat lähinnä indeksifutuuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 55,73 % ja vertailuindeksi 58,19 % vuonna 2016.

Vuosi 2016 oli kaiken kaikkiaan erittäin positiivinen Venäjän osakemarkkinoille. Taustalla oli useita eri tekijöitä, joista merkittävimpinä olivat Venäjän maaliskuun lasku sijoittajien silmissä sekä öljyn hinnan erittäin positiivinen kehitys. Venäjän luottoriskisuojaus hinta halpeni merkittävästi vuonna 2016, mikä on mielestämme erittäin hyvä mittari sijoittajien Venäjään liittyvästä riskinottohalukkuudesta. Alkuvuoden heikon jakson jälkeen öljy vahvistui trendinomaisesti koko vuoden 2016 ja viimeisen silauksen nousulle antoi öljytuottajamaiden järjestön OPECin marraskuun lopun päätös rajoittaa tuotantoa yhdessä OPECin ulkopuolisten maiden kanssa. Vaikka tuotantorajoituksiin ja niiden valvontaan liittyy paljon epävarmuutta, päätös oli itsessään historiallinen ja rajoittanee öljyn kurssilaskupaineita. Vuoden 2016 talouskasvu oli hieman negatiivinen etenkin kulutuksen vetämänä, mutta kehitys loppuvuotta kohden antoi selkeitä merkkejä paremmasta sekä palvelusektorilta että teollisuudesta. Kuluttajahintojen nousu eli inflaatio jatkoi hidastumistaan. Tämä mahdollisti korkojen laskemisen 10 %:iin, mikä on edelleen korkea taso. Sisäpolitiikassa Venäjällä ei tapahtunut mitään suurempia muutoksia lukuun ottamatta muutamia henkilövaihdoksia presidentinhallinnossa ja hallituksessa. Presidentin kannatuslukemat pysyivät historiallisen korkeilla tasoilla. Ulkopoliittisesti Venäjä ja Turkki lähentyivät taas toisiaan ja etenkin loppuvuoden aikana maat toimivat yhdessä muun muassa Syyrian kriisin ratkaisuyrityksissä.

Isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon suhteessa vertailuindeksiin tuli sijoituksista öljy- ja kaasusektorille ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli kiinteistösektorilta. Vuoden 2016 aikana rahastosta vähennettiin kaivos- ja metalliteollisuuden painoja ja lisättiin IT- sekä telekommunikaatiosektorin painoja.

Joulukuun lopussa 2016 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2016 aikana.

Odotukset vuoteen 2017 ovat varovaisen optimistiset. Talouskasvu on palaamassa maltilliselle kasvu-uralle ja inflaation kehittyessä suotuisasti keskuspankki jatkaa koronlaskuja vuonna 2017. Isoin kysymysmerkki on Venäjän ulkopoliittisten suhteiden kehitys ja mikäli siinä otetaan ensimmäisiä positiivisia askeleita, se on luonnollisesti hyväksi myös Venäjän osakemarkkinoille. Odotamme kuitenkin Venäjän osakemarkkinoiden kurssivaihtelun olevan voimakkaampaa vuonna 2017 kuin vuonna 2016 muun muassa raaka-aineiden hintakehityksen johdosta.

FIM RUSSIA SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	44 855 190	28 148 585	21 928 816
Kasvuosuuden arvo	63,07	40,50	34,39
Osuudenomistajien lukumäärä	8 331	7 974	6 974

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	12,01 %	12,03 %	-0,02 %
3 kk	22,44 %	25,51 %	-3,07 %
1 v	55,73 %	58,19 %	-2,46 %
3 v	4,28 %	22,89 %	-18,60 %
5 v	-12,12 %	29,64 %	-41,76 %
Alusta	275,00 %	337,73 %	-62,74 %

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

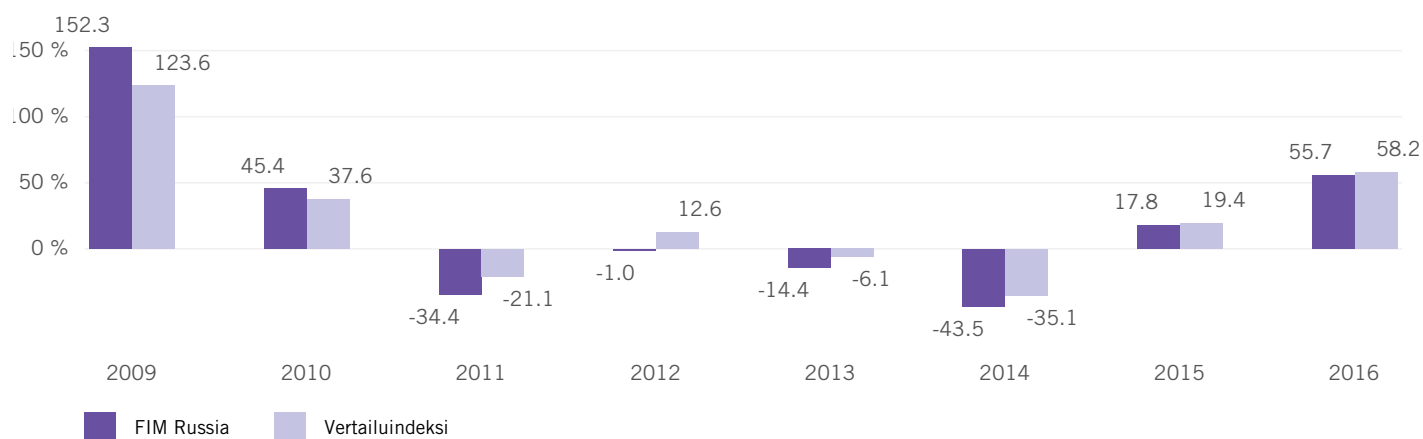
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	24,5%
Tracking error	8,2 %
Salkun kiertonopeus	38,0 %
Juoksevat kulut	2,23 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	64 776
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	698 757

Maajakauma 31.12.2016	
Venäjä	95,8 %
Alankomaat	1,2 %
Kazakhstan	0,7 %
Käteinen	2,3 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
USD	97,4 %
EUR	1,9 %
GBP	0,7 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Rahoitus	25,4 %
Energia	23,3 %
Viestintä	18,5 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	13,0 %
Perusmateriaalit	6,3 %
Teollisuus	5,6 %
Muut	5,4 %
Käteinen	2,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
GBP				
Steppe Cement Ltd	1 409 688,00	0,21	297 228,35	0,66%
USD				
Alrosa Co Ltd	1 163 700,00	1,51	1 760 464,59	3,92%
Bank St Petersburg-Cls	795 192,00	1,04	827 256,83	1,84%
Dixy Group-Cls	80 000,00	4,35	347 809,61	0,78%
Etalon Group Ltd -GDR	599 237,00	3,03	1 815 439,23	4,05%
Gazprom Neft PAO ADR	30 258,00	16,64	503 534,89	1,12%
Gazprom PJSC	385 000,00	2,40	923 896,45	2,06%
Globaltra-Spons GDR Reg S	288 424,00	6,00	1 731 200,38	3,86%
Lenta Ltd	162 367,00	7,78	1 262 478,10	2,81%
LSR Group PJSC	540 272,00	3,27	1 767 436,37	3,94%
Lukoil	5 000,00	53,55	267 766,82	0,60%
Lukoil Pjsc-Spon ADR	71 275,00	53,20	3 791 511,00	8,45%
Luxoft Holding Inc	21 900,00	53,29	1 167 058,60	2,60%
Magnit Cls	11 360,00	170,80	1 940 280,75	4,33%
Mail.ru Group Ltd GDR	98 912,00	17,40	1 721 065,05	3,84%
MegaFon OAO	181 399,00	8,96	1 625 469,89	3,62%
MMC Norilsk Nickel PJSC	46 000,00	15,92	732 353,50	1,63%
Mobile Telesystems	416 972,00	4,02	1 676 873,17	3,74%
Moscow Exchange MICEX-RTS	924 280,00	1,95	1 802 404,13	4,02%
NovaTek GDR	20 768,00	123,08	2 556 122,13	5,70%
Novolipetsk Steel GDR	19 944,00	17,64	351 752,70	0,78%
O'Key Group S.A. GDR	184 288,00	2,47	454 341,74	1,01%
PJSC Gazprom	211 239,00	4,79	1 011 527,55	2,26%
QIWI plc	40 000,00	12,11	484 354,26	1,08%
Ros Agro PLC GDR	62 500,00	12,61	788 213,54	1,76%
Rosneft Oil Company	20 000,00	6,25	125 087,24	0,28%
Rosneft Oil Company GDR	207 000,00	6,16	1 275 839,18	2,84%
Rostelecom	521 350,00	1,30	679 989,52	1,52%
Sberbank Cls Ord	1 533 500,00	2,69	4 125 252,94	9,20%
Sistema JSFC	980 000,00	0,36	352 570,25	0,79%
Tmk GDR Reg S	103 358,00	4,84	499 834,82	1,11%
Vimpelcom Ltd-Spon ADR-W/I	150 000,00	3,65	547 600,99	1,22%
Vtb Bank Ojsc Ord	933 890 000,00	0,00	1 073 052,54	2,39%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	59 049,00	30,77	1 816 935,38	4,05%
Yandex NV	89 280,00	19,09	1 704 159,30	3,80%
Arvopaperit yhteensä			43 808 161,78	97,67%
Käteinen			1 047 027,96	2,33%
Yhteensä			44 855 189,75	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	711 159,60			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			63,07	100%



FIM Sahara

Lähi-itään ja Afrikkaan sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 3,06 % ja D-osuussarja 3,02 % vuonna 2016. Parhaiten salkussa tuottivat sijoituksemme Etelä-Afrikassa, Qatarissa, Arabiemiraateissa ja Omanissa. Etelä-Afrikassa tuottoon vaikutti keskeisesti randin vahvistuminen suhteessa euroon. Tuotto oli selvästi miinusmerkkistä vain Egyptissä, jossa keskuspankki ensin devalvoi valuuttaa 15 % maaliskuussa ja päästi sen kellumaan marraskuussa. Kellumisen seurauksena valuutan arvo romahti täysin, mikä selittyi patoutuneella valuuttapulalla. Rahaston Egyptin puntamääräiset sijoitukset olivat onneksi alle 2 % marraskuussa, joten vaikutus tuottoon jäi maltilliseksi. Odotamme Egyptin pääsevän vähitellen jaloilleen nykyisestä kriisistä. Myös Nigeriassa tehtiin 40 % devalvaatio kesäkuussa, mutta siellä rahastolla ei ollut enää h-hetkellä sijoituksia. Naira jatkoi heikentymistään myös devalvaation jälkeen keskuspankin päästäessä sen kellumaan, ja Nigerian tilanne on arviomme mukaan Egyptiä heikompi. Rahasto käytti Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin 5,85 %.

Vuosi 2016 alkoi kehittyvillä markkinoilla synkissä merkeissä globaalien kasvuhuolien siivittämänä, ja tammikuussa Saharan arvo oli pahimmillaan 16 % pakkasella, kun öljyn hinta kävi hetkellisesti alle 30 dollarissa. Tämän jälkeen alkoi toipuminen, mutta Lähi-idän pörssit eivät reagoineet öljyn hinnan nousuun 55 dollarin tasolle läheskään samalla voimakkuudella kuin esimerkiksi Venäjän pörssi. Erityisesti Saudi-Arabian pörssiä vaivasi heikkous koko vuoden, ja paikallisten sijoittajien huomio oli neljännesvuositason tuloksissa, eikä pidemmän aikavälin potentiaalissa. Pidimme Saudi-painon pienenä koko vuoden, mutta lisäsimme sitä hieman vuoden loppupuolella. Rahaston suurin maapaino oli Arabiemiraateissa, jota voi pitää alueen vähiten öljyriippuvaisena maana. Suurimmat sijoituksemme kehittyivät suotuisasti, mutta haasteita oli esimerkiksi Keniassa, jossa pankit laskivat tuntuvasti keskuspankin asettaessa maksimikoron pankkien myöntämille lainoille. Britannian Brexit-äänestys puolestaan heilutti eteläafrikkalaisia vaateyhtiöitä, joilla on omistuksia myös Iso-Britanniassa.

Näkyvät vuodelle 2017 ovat kohtuullisen myönteiset. Odotamme öljyn hinnan hieman vahvistuvan OPECin leikatessa tuotantoaan ja maailmantalouden kasvun kiihtyessä. Arvostustaso Saharan alueen pörseissä on houkutteleva, ja odotamme osinkokaudesta hyvää.

FIM SAHARA SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	24 062 431	47 296 835	60 005 988
Kasvuosuuden arvo	19,51	18,93	19,68
D-osuuden arvo	19,10	18,54	19,32
Osuudenomistajien lukumäärä	3 940	5 312	6 401

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	5,29 %
3 kk	5,57 %
1 v	3,06 %
3 v	30,24 %
5 v	100,51 %
Alusta	95,10 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Yhdistyneet Arabiemiraatit	43,8 %
Etelä-Afrikka	16,4 %
Oman	11,0 %
Kenia	9,6 %
Saudi Arabia	8,3 %
Qatar	6,1 %
Egypti	3,5 %
Käteinen	1,3 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	14,4%
Tracking error	0,0 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	2,23 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	90 141
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	662 104
Tuottosidonnainen palkkio katsauskaudella	6 714

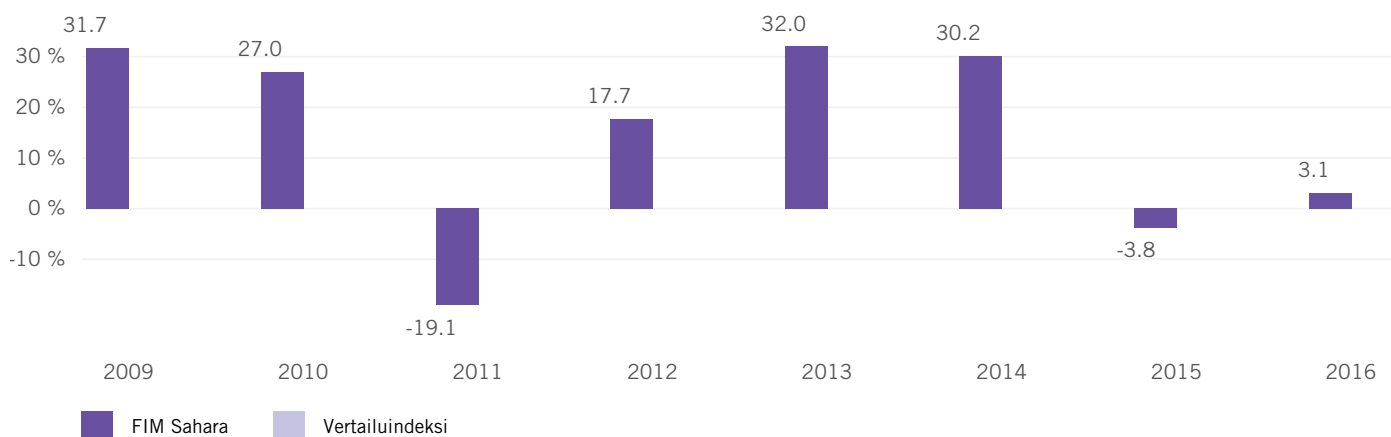
Sijoitusjakauma 31.12.2016

Rahoitus	44,7 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	19,9 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	11,8 %
Viestintä	11,7 %
Teollisuus	7,6 %
Julkiset palvelut	3,0 %
Käteinen	1,3 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

AED	40,0 %
ZAR	16,4 %
USD	13,7 %
OMR	11,0 %
KES	10,6 %
QAR	6,1 %
EGP	1,9 %
EUR	0,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM SAHARA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AED				
Abu Dhabi Commercial Bank	700 000,00	1,78	1 246 966,49	5,18%
Agthia Group PJSC	555 153,00	1,83	1 017 603,73	4,23%
Aldar Properties Pjsc	1 600 000,00	0,68	1 086 384,06	4,51%
Aramex Co	1 100 000,00	1,05	1 155 832,09	4,80%
Dubai Islamic Bank PJSC	829 166,00	1,44	1 192 351,58	4,96%
Emaar Properties Pjsc	900 000,00	1,84	1 656 684,05	6,88%
Emirates Nbd Pjsc	300 000,00	2,19	657 561,83	2,73%
First Gulf Bank	282 892,00	3,32	938 493,88	3,90%
Ras Al Khaimah Ceramics	1 050 000,00	0,63	664 145,20	2,76%
EGP				
Egyptian International Pharmac	100 000,00	4,58	457 559,40	1,90%
KES				
East African Breweries Ltd	200 000,00	2,26	451 684,56	1,88%
Equity Group Holdings Ltd	1 927 700,00	0,28	535 273,97	2,22%
Kenya Commercial Bank Ltd	1 213 600,00	0,27	322 945,21	1,34%
Safaricom Ltd	5 650 000,00	0,18	1 001 457,79	4,16%
OMR				
Bank Muscat Saog	953 339,00	1,16	1 108 315,29	4,61%
National Bank Of Oman SAOG	844 800,00	0,58	493 146,80	2,05%
Oman Telecommunications Co	135 000,00	3,73	503 756,16	2,09%
Ooredoo	290 214,00	1,63	471 776,45	1,96%
QAR				
Qatar Electricity & Water Co	12 100,00	59,11	715 249,21	2,97%
Qatar National Bank	17 720,00	42,42	751 676,48	3,12%
USD				
Commercial Intl Bank-Sp GDR	110 000,00	3,46	380 713,07	1,58%
Dp World Ltd	55 000,00	16,60	913 189,84	3,80%
ZAR				
Aspen Pharmacare Holdings Lt	40 000,00	19,65	785 828,59	3,27%
Mr Price Group Ltd	65 000,00	11,05	718 459,68	2,99%
Naspers Ltd - N Shares	6 000,00	139,53	837 186,78	3,48%
Shoprite Holdings Ltd	25 000,00	11,88	296 958,02	1,23%
The Foschini Group Ltd	70 000,00	11,02	771 689,05	3,21%
Woolworths Holdings Ltd	110 000,00	4,92	541 209,72	2,25%
OMR				
Bank Muscat SAOG 0,350% Due 19.3.2018	134 201,00	23,89	32 306,86	0,13%
Bank Muscat SAOG 0,450% Due 20.3.2017	111 088,00	28,33	31 722,19	0,13%
Arvopaperit yhteensä			21 738 128,03	90,34%

LUETTELO FIM SAHARA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Listaamattomat arvopaperit

National Gulf Holding	119 645,00	0,00	0,00	0,00%
Afriland Properties PLC	151 515,00	0,00	0,00	0,00%

Vakioimattomat johdannaissopimukset

Osakejohdannaiset

Warrantit ¹⁾

HSBC-wr - Abdullah Al Othaim Markets	10 000,00	24,98	249 762,94	1,04%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	23 247,00	37,37	868 731,53	3,61%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	10 000,00	33,21	332 069,03	1,38%
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	10 000,00	29,18	291 769,39	1,21%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	10 000,00	26,07	260 667,55	1,08%
Johdannaissopimukset yhteensä			2 003 000,45	8,32%

Käteinen			321 302,40	1,34%
----------	--	--	------------	-------

Yhteensä			24 062 430,88	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Johdannaisten vastapuolet

	Määrä / €	Vastapuoli
HSBC-wr - Abdullah Al Othaim Markets	10 000,00	HSBC
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	23 247,00	HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	10 000,00	HSBC
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	10 000,00	HSBC
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	10 000,00	HSBC

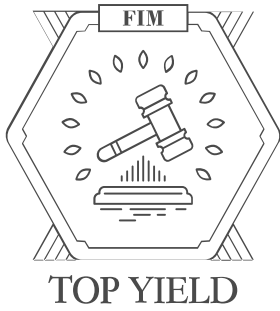
1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	1 189 898,73
D-osuuksien määrä	44 162,39

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	19,51	100%
D-osuuden arvo	19,10	100%



FIM Top Yield

Maailmanlaajuisesti korkomarkkinoille sijoittava erikoissijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto suojautuu valuuttakurssiriskiltä lähtökohtaisesti aina tai ottaa näkemystä valuuttojen kehityksestä valuuttatermiinisopimuksilla. Korkofutuuja käytetään monipuolisesti korkonäkemyksen ottoon eri korkomarkkinoilla. Johdannaisia käytettäessä rahasto voi käyttää velkavipua. Tämä tarkoittaa, että suorien sijoitusten markkina-arvo lisätyn johdannaisten arvolla voi ylittää rahaston nettovarot ja tällöin sijoitusaste voi olla korkeimmillaan 200 %.

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

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti 5,63 % ja C-osuussarja 6,24 % vuonna 2016. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, mutta se saavutti tuottotavoitteensa. Vuoden alku oli rahastolle erittäin heikko, mutta helmikuun puolesta välistä aina lokakuun loppupuolelle saakka rahaston arvo oli nousussa. Vuoden lopussa oli volatiilimpi jakso, mutta kokonaisuudessaan rahaston sijoitustoiminta onnistui hyvin vuonna 2016. Tuotto tuli lähes täysin koroista valuuttakurssivaikutuksen ollessa hyvin lähellä nollaa, ja tuotto jakautui puoliksi valtionlainojen ja yrityslainojen kesken. Suurin osa tuotosta tuli Yhdysvaltojen dollarimääräisistä sijoituksista, sekä pitkistä dollarimääräisistä joukkolainoista että yhdysvaltalaisista high yield -yrityslainoista.

Edellisten lisäksi suurimmat onnistumiset olivat sijoitus Venäjä valtion ruplamääräiseen joukkolainaan, jonka tuotto oli lähes 40 % ja Saksan valtion 10- vuotisten korkofutuurien myynti vuoden loppupuolella. Suurimmat epäonnistumiset olivat liian suuri paino Britannian puntamääräisissä sijoituksissa ennen Brexit-kansanäänestystä ja toisaalta suojautuminen korkojen nousulta alkuvuonna. Käytimme valuuttatermiinejä Yhdysvaltojen dollaririskiltä suojautumiseen, mutta emme käyttäneet niitä valuuttanäkemyksen ottamiseen vuonna 2016. Käytimme korkofutuuja korkoriskiltä suojautumiseen sekä näkemyksen ottamiseen euron ja dollarin korkoerosta. Muutimme myös aktiivisesti rahaston sijoitusastetta halutun riskitason saavuttamiseksi.

Alkuvuonna markkinoilla pelättiin globaalia taantumaa ja Kiinan velkakuplan puhkeamista, mikä piti myös hyödykkeiden hinnat paineen alla. Kiina vastasi tilanteeseen voimakkaalla elvytyspaketilla ja keskuspankit globaalisti kevensivät rahapolitiikkaa Yhdysvaltojen keskuspankin pidättäytyessä suunnitelluista korkojen nostosta. Talousuutiset alkoivat varovasti parantua maaliskuussa, ja markkinat jatkoivat helmikuun puolesta välistä alkanutta nousua korkotason laskiessa samalla voimakkaasti. Raaka-aineiden hintojen nousu tuki kehittyviä korkomarkkinoita aina toukokuuhun saakka, jota seurasi heikompi jakso. Kesäkuussa huomion varasti Brexit-kansanäänestys, jonka lopputulemana Britannia päätti hakea eroa EU:sta vastoin markkinoiden odotuksia. Korot saavuttivat vuoden matalimman tason äänestyksen jälkeen, mutta markkinahäiriö jäi lopulta erittäin lyhyeksi riskin alkaessa taas maistua sijoittajille paria päivää myöhemmin. Turkin vallankumousyritys nosti maan otsikoihin heinäkuussa, mutta kumousyrityksen vaikutus kehittyville korkomarkkinoille oli lopulta vaatimatonta. Loppukesä jatkui kohtuullisen hyvässä markkinatunnelmassa markkinoiden arvioissa Fedin rahapolitiikan kiristysaikataulua. Syksyllä markkinoita alkoi huolettaa Euroopan pankkien tilanne ja huomio kääntyi vähitellen Yhdysvaltojen presidentinvaaleihin. Vuoden lopulla talousuutiset etenkin Euroopassa olivat hyviä ja markkinoiden alkujärkytyksen jälkeen Yhdysvaltojen tulevan presidentin Donald Trumpin lupaukset elvytyspaketista nostivat globaaleja talouskasvuodotuksia entisestään. Samalla Yhdysvaltojen korot lähtivät voimakkaaseen nousuun ja nousulle antoi lisäpotkua Fedin korkojen nosto joulukuussa. Euroopan korot pysyivät rauhallisempina Euroopan keskuspankin ilmoittama valtionlainojen osto-ohjelmansa jatkosta. Euron valuuttakurssi pysyi pääosin vanhassa vaihteluvälissä, vaikka kurssi kävi Fedin koronnoston jälkeen heikoimmalla tasolla sitten vuoden 2003. Yrityslainojen riskiliisat olivat alkuvuoden taantumapelkojen jälkeen laskussa.

Yhdysvaltojen talouspolitiikan odotetaan heiluttavan markkinoita vuonna 2017. Pystyykö Trump toteuttamaan lupaamansa investointiohjelman, ja mikä sen vaikutus on lopulta Yhdysvaltojen taloudelle, jää nähtäväksi. Trump on myös uhkaillut tuontitulleilla, jotka toteutuessaan voisivat heikentää huomattavasti etenkin kehittyvien markkinoiden näkymiä. Euroopan talous on hyvässä vedossa ja Euroopan keskuspankin elvyttävä rahapolitiikka tukee sitä ainakin alkuvuonna pankkien tilanteen helpottuessa Italian valtion tukipaketin myötä. Loppuvuonna Fedin koronnostovauhdin rinnalle keskusteluun nousee EKP:n osto-ohjelma pienennys. Suurin riski liittyy monen riskillisen sijoituskohteen hinnoitteluun, joka on jo haastava. Jos odotukset eivät toteudu, hinnoittelun purku voi aiheuttaa voimakkaan markkinaliikkeen.

FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	21 096 233	46 166 395	63 235 907
A-osuuden arvo	10,89	10,31	10,26
C-osuuden arvo	11,07	10,42	10,38
Osuudenomistajien lukumäärä	159	655	801

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	1,68 %
3 kk	0,74 %
1 v	5,63 %
3 v	11,12 %
5 v	-
Alusta	8,90 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Saksa	17,3 %
Britannia	17,1 %
Irlanti	9,3 %
Kolumbia	7,1 %
Filippiinit	4,5 %
Italia	4,4 %
Muut	40,2 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	4,80%
Tracking error	0,0 %
Salkun kiertonopeus	125,0 %
Juoksevat kulut	1,15 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,10 %
Kaupankäyntikulut (€)	23 144
josta lähipiirin palkkio-osuus	2,79 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	244 098
Säilytyspalkkio katsauskauden aikana (€)	7 442
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	300

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Yrityslainat	34,9 %
Joukkovelkakirjalainat	22,7 %
Käteinen	6,6 %
Johdannaiset	0,1 %
Muut	35,6 %

Vivutusaste 31.12.2016

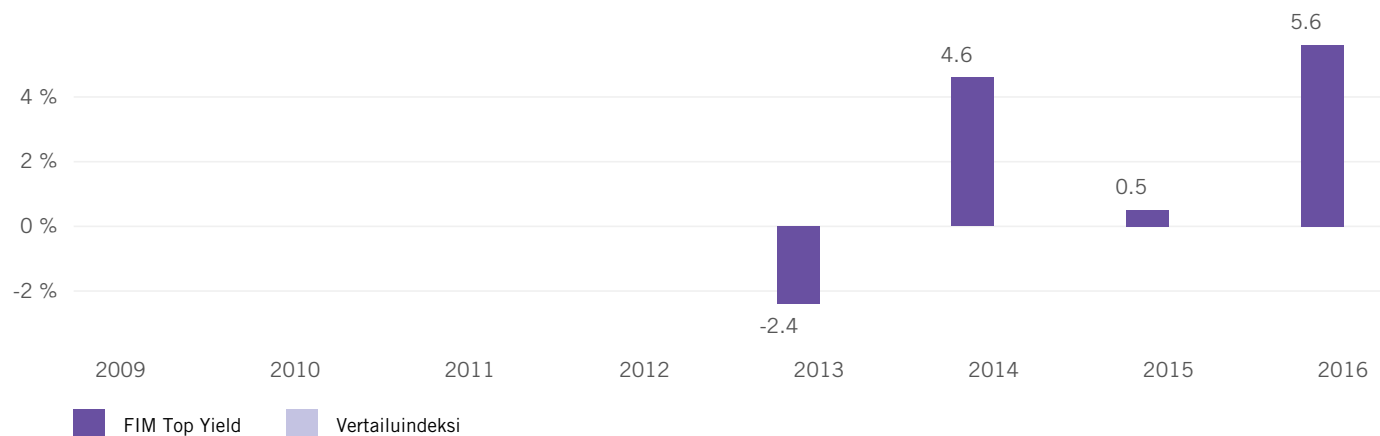
Vivutusaste	128,0 %
Yläraja	150,0 %

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

Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	42,2 %
USD	23,1 %
PHP	4,5 %
ZAR	4,4 %
MXN	4,3 %
CNY	4,2 %
GBP	3,7 %
Muut	13,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AUD				
PETROLEOS MEXICANOS 6,125% Due 26.4.2017	500 000,00	69,21	360 332,42	1,71 %
CNY				
Caterpillar Financial Services 3,400% Due 25.11.2017	3 000 000,00	13,48	405 674,71	1,92 %
Fufeng Group Ltd 3,000% Due 27.11.2018	3 000 000,00	15,83	476 150,28	2,26 %
EUR				
CMC Ravenna 7,500% Due 1.8.2021	400 000,00	90,28	373 552,67	1,77 %
SSH Cmncation SEC 7.5 29.12.2049 7,500% Due 29.12.2049	200 000,00	99	209 301,37	0,99 %
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2024	505 490,00	114,24	580 940,05	2,75 %
Portuguese Republic 2,875% Due 21.7.2026	1 000 000,00	93,1	943 760,27	4,47 %
Bank of New York Lux 0,000% Due 30.12.2099	1 000 000,00	4,22	42 220,00	0,20 %
GBP				
Nationwide Building Society 6,875% Due 29.12.2049	350 000,00	117,39	411 635,76	1,95 %
RWE AG 7,000% Due 29.3.2049	300 000,00	121,47	383 568,54	1,82 %
HUF				
Hungary Government Bond 7,000% Due 24.6.2022	100 000 000,00	0,41	422 245,94	2,00 %
MXN				
America Movil Sab De Cv 6.0 9.6.2019 6,000% Due 9.6.2019	10 000 000,00	4,42	443 817,85	2,10 %
General Electric Co 8,500% Due 6.4.2018	10 000 000,00	4,66	475 043,71	2,25 %
PHP				
Philippine Government 4,950% Due 15.1.2021	50 000 000,00	1,92	980 547,27	4,65 %
RUB				
Russian Federation 6,200% Due 31.1.2018	50 000 000,00	1,52	777 858,37	3,69 %
SEK				
Bayport Management 12,000% Due 23.10.2018	3 000 000,00	10,29	315 573,47	1,50 %
Arise AB 3,000% Due 25.4.2019	4 545 450,00	9,8	448 235,10	2,12 %
USD				
Colombia Telecomm SA ESP 5,375% Due 27.9.2022	500 000,00	92,2	467 568,47	2,22 %
Evraz Group SA 6,750% Due 27.4.2018	500 000,00	98,45	497 872,42	2,36 %
Saudi Electricity Global 5,060% Due 8.4.2043	500 000,00	92,15	466 212,57	2,21 %
Republic of Colombia 6,125% Due 18.1.2041	1 000 000,00	102,82	1 054 345,25	5,00 %
Republic of Costa Rica 7,000% Due 4.4.2044	500 000,00	87,25	444 197,91	2,11 %
UYU				
I/L Republica Orient Uruguay 4,375% Due 15.12.2028	15 173 650,00	2,96	449 768,84	2,13 %
ZAR				
Deutsche Bank AG 0,0 5.6.2017 0,000% Due 5.6.2017	14 100 000,00	6,62	933 090,68	4,42 %
EUR				
iShares Emerging Markets Local	40 000,00	58,75	2 350 000,00	11,14 %
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	30 000,00	106,4	3 192 000,00	15,13 %
USD				
iShares \$ High Yield Corp UCITS ETF USD	20 000,00	98,61	1 972 122,13	9,35 %
Arvopaperit yhteensä			19 877 636,04	94,22 %

LUETTELO FIM TOP YIELD ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 31.12.2016

Vakioimattomat johdannaissopimukset

Valuuttajohdannaiset

Terminisopimukset ¹⁾

EURUSD 2017-03-15			-45 278,67	-0,22%
-------------------	--	--	------------	--------

Vakioidut johdannaissopimukset

Indeksifutuurit ¹⁾

USD

US 10YR Note Fut Mar17	20,00	117,85	21 585,52	0,10%
------------------------	-------	--------	-----------	-------

Käteinen			1 242 290,35	5,89%
----------	--	--	--------------	-------

Yhteensä			21 096 233,24	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Johdannaisten vastapuolet

EURUSD 2017-03-15

US 10YR Note Fut Mar17

Vakuudet Yhteensä

Vakuusvaade

391 791,27

391 791,27

Vastapuoli

SEB

SEB

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

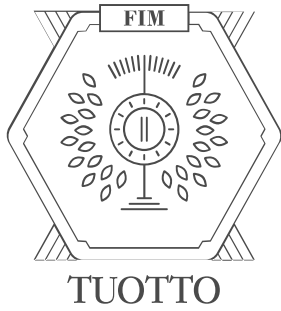
A-osuuksien määrä	1 903 934,40
-------------------	--------------

C-osuuksien määrä	32 654,13
-------------------	-----------

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	10,89	98,3%
----------------	-------	-------

C-osuuden arvo	11,07	1,7%
----------------	-------	------



FIM Tuotto

Korkopainotteinen kansainvälinen yhdistelmärahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti osakemarkkinoille ja euroalueen korkomarkkinoille muuttaen sijoitusten painopistettä suhdannevaiheen ja markkinatilanteen mukaan. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Osakesijoitusten paino on pääsääntöisesti 40 %. Osakesijoitusten pääpaino on Euroopassa ja sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen, osinkoon ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla houkuttelevia. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon. Korkosijoituksia on sekä valtioiden että yritysten joukkolainoissa ja rahamarkkinainstrumenteissa. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti kulloiseenkin markkinanäkemykseen. Yksittäiset instrumenttivalinnat perustuvat näkemykseen kyseisen sijoituskohteen potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaissovimuksia. Osakefutuureilla tehostetaan likviditeetin hallintaa, säädellään sijoitusastetta ja valuuttatermiineillä suojaudutaan valuuttakurssiriskiltä. Käytetyt korkojohdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyistä.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 4,56 % vuonna 2016. Pääosin tuottoa kertyi vuoden ensimmäisellä puoliskolla sekä joulukuussa. Etenkin yllätykselliset kansanäänestykset leimasivat vuotta, mutta keskuspankkien mittavat elvytystoimet ympäri maapallon saivat sijoittajien riskinottohalukkuuden pysymään hyvänä.

Rahaston sijoitusjakaumaa muutettiin vuoden varrella aktiivisesti markkinatilanteen mukaan. Valtaosa rahaston sijoituksista kohdistui valtionlainoihin loppukesään saakka, kun taas syksyllä sijoituksia ohjattiin enenevässä määrin osakkeisiin. Vuoden loppupuolella, heti Yhdysvaltain presidentinvaalien jälkeen, osakkeet käsittivät jo puolet rahaston sijoituksista.

Osakesijoituksissa painotus oli erityisesti hyvissä maltillisesti hinnoitelluissa kasvuyrityksissä, joilla myös osinko on hyvällä tasolla. Osakevalintoihin osui monta onnistumista. Tällainen oli muun muassa Meda, josta Mylan teki helmikuussa ostotarjouksen. Toimialoitain tarkasteltua paras menestys tuli finanssisektorilta, jonka huomattava painotus vuoden loppupuolella tuotti merkittävästi. Sektorin paras osake salkussa oli Axa. Muista osakeonnistumisista vielä mainittakoon A.P. Møller-Mærsk. Salkun alkuvuoden surkimus oli Deutsche Bank, jonka onneksi myimme pian pois. Korkosijoitukset painoutuivat valtionlainoihin, kun tammikuussa salkusta myytiin viimeisetkin yritysainat. Korkosijoitukset koostuivat sekä nimellismääräisistä että inflaatiolinkatuista valtionlainoista, molempien tuottaessa vuoden mittaan positiivisesti. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla pitkien korkojen ja inflaatio-odotusten laskiessa pitkät nimellismääräiset valtionlainat tuottivat mainittavasti ja jälkimmäisellä vuosipuoliskolla taas kuluttajahintojen nousuun eli inflaatioon sidotut valtionlainat menestyivät. Rahastossa ei käytetty vuoden aikana korko-, osake- tai valuuttajohdannaisia.

Uusi vuosi 2017 käynnistyi positiivisissa merkeissä. Monet talouden mittarit osoittavat piristymisen merkkejä. Keskuspankkien toimet saanevat viimeinkin vähemmän huomiota Yhdysvaltain keskuspankin jatkettua koronnostojen sarjaa. Euroopassa määrällinen elvytys vielä jatkuu, mutta sen merkitys on vähenemässä. Samalla sijoittajien odotukset ja tunnelmat ovat muuttuneet positiivisemmiksi, mikä ei välttämättä aina merkitse hyvää sijoitusvuotta. Poliittinen epävarmuus Euroopassa jatkuu Ranskan ja Saksan vaalien lähestyessä. Tähän epävarmaan tilanteeseen FIM Tuotto sopii hyvin, sillä tavoitteena on kohtuullinen tuotto maltillisella riskillä.

FIM TUOTTO SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	25 680 143	26 088 456	24 695 027
Kasvuosuuden arvo	20,63	19,73	18,87
Osuudenomistajien lukumäärä	1 488	1 351	1 211

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	3,10 %
3 kk	1,83 %
1 v	4,56 %
3 v	19,52 %
5 v	38,36 %
Alusta	106,30 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 31.12.2016

Ranska	15,3 %
Saksa	14,4 %
Italia	14,1 %
Britannia	10,2 %
Suomi	8,2 %
Alankomaat	7,7 %
Muut	30,0 %

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	6,5 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	110,0 %
Juoksevat kulut	1,61 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntipalkkio (€)	92 501
josta lähipiirin palkkio-osuus	20,03 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	401 040

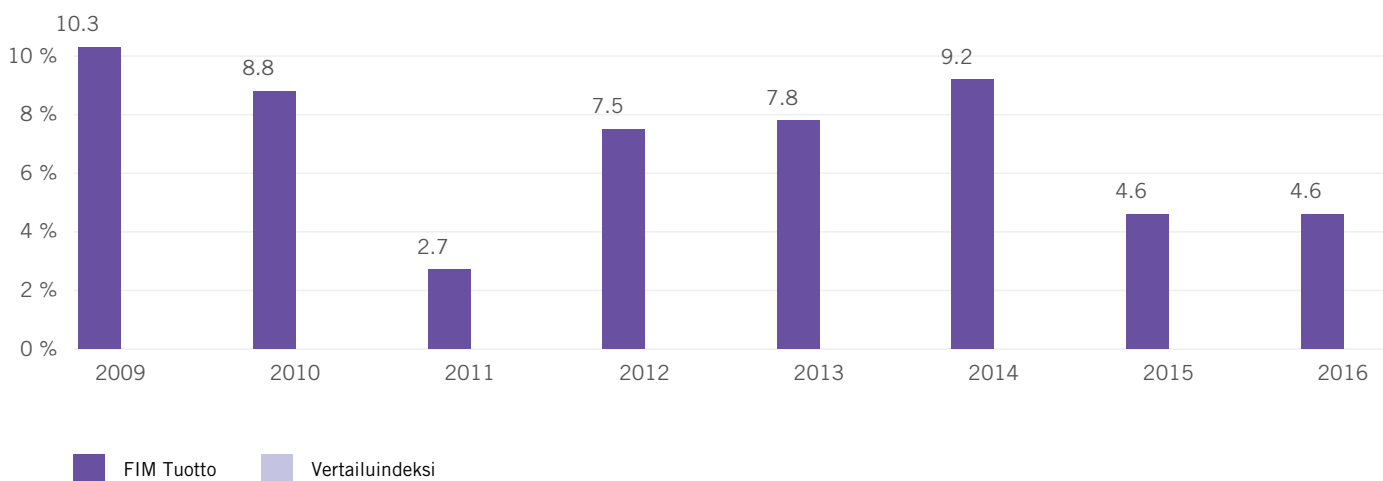
Sijoitusjakauma 31.12.2016

Osakkeet	50,1 %
Joukkovelkakirjalainat	44,9 %
Rahamarkkinasijoitukset	0,8 %
Käteinen	4,1 %

Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	76,9 %
GBP	9,3 %
CHF	4,6 %
NOK	2,4 %
DKK	2,4 %
SEK	2,0 %
USD	1,9 %
Muut	0,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TUOTTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

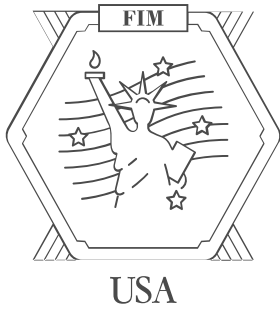
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
ABB Ltd	13 000,00	20,04	260 555,56	1,01%
CIE Financ Richemont - A	4 000,00	62,94	251 747,21	0,98%
Nestle Sa-Registered	6 000,00	68,16	408 972,58	1,59%
Roche Holding Ag	1 200,00	217,04	260 443,59	1,01%
DKK				
A P Moller - Maersk A/S	170,00	1 515,68	257 665,82	1,00%
ISS A/S	11 000,00	32,06	352 681,69	1,37%
EUR				
AIR LIQUIDE SA	3 937,00	105,65	415 944,05	1,62%
Akzo Nobel	5 500,00	59,39	326 645,00	1,27%
Allianz SE	3 000,00	157,00	471 000,00	1,83%
Axa Sa	15 000,00	23,99	359 775,00	1,40%
Basf SE	3 000,00	88,31	264 930,00	1,03%
Carrefour Sa	10 000,00	22,89	228 900,00	0,89%
Daimler AG	4 000,00	70,72	282 880,00	1,10%
Enel Spa	70 000,00	4,19	293 160,00	1,14%
Eni Spa	20 000,00	15,47	309 400,00	1,20%
ING Groep Nv	27 500,00	13,37	367 675,00	1,43%
Kbc Groep NV	8 000,00	58,83	470 640,00	1,83%
Kone Oyj B	8 500,00	42,57	361 845,00	1,41%
Nokia Oyj	85 000,00	4,59	389 980,00	1,52%
Nordea Bank Ab - Fdr	40 000,00	10,60	424 000,00	1,65%
Oriola-Kd B	120 000,00	4,31	517 200,00	2,01%
Raisio Group Plc-V Shs	75 000,00	3,57	267 750,00	1,04%
Royal Dutch Shell PLC A	17 000,00	25,99	441 745,00	1,72%
Telia Company AB	70 000,00	3,83	268 380,00	1,05%
Tikkurila Oyj	19 000,00	18,81	357 390,00	1,39%
Volkswagen Ag Preferred	2 000,00	133,35	266 700,00	1,04%
GBP				
Diageo Plc	15 000,00	24,72	370 739,14	1,44%
GlaxoSmithKline Plc	20 000,00	18,30	365 936,51	1,42%
Hikma Pharmaceuticals Plc	12 000,00	22,17	266 088,79	1,04%
HSBC Holdings Plc	40 000,00	7,69	307 789,62	1,20%
Reckitt Benckiser	4 500,00	80,66	362 972,94	1,41%
St James's Place PLC	25 000,00	11,88	296 942,72	1,16%
Vodafone Group Plc	170 000,00	2,34	397 967,67	1,55%
NOK				
Atea Asa	40 000,00	8,76	350 278,13	1,36%
Statoil Asa	15 000,00	17,45	261 717,24	1,02%
SEK				
AstraZeneca Plc	5 000,00	51,85	259 227,58	1,01%
Hennes & Mauritz Ab B	10 000,00	26,43	264 285,94	1,03%
USD				
Gilead Sciences Inc	3 500,00	67,90	237 658,83	0,93%
Teva Pharmaceutical ADR	7 500,00	34,37	257 799,17	1,00%

LUETTELO FIM TUOTTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

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

EUR

Pöyry Oyj 0,000% Due 2.1.2017	200 000,00	100,00	199 992,52	0,78%
Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	200 000,00	137,31	281 440,14	1,10%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.2.2023	300 000,00	111,39	338 101,13	1,32%
Bundesr. Deutschland 4,750% Due 4.7.2034	400 000,00	168,98	685 241,81	2,67%
Bundesrepublik Deutschland 6,250% Due 4.1.2030	200 000,00	174,27	360 871,23	1,41%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250% Due 1.9.2019	300 000,00	111,25	337 976,52	1,32%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500% Due 1.3.2026	500 000,00	123,40	624 458,56	2,43%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.9.2021	700 000,00	119,27	845 933,10	3,29%
Buoni Poliennali Del Tes 5,500% Due 1.11.2022	700 000,00	125,79	886 769,86	3,45%
Federal Republic of Germany 0,500% Due 15.2.2026	500 000,00	103,55	520 131,29	2,03%
France O.A.T. 3,500% Due 25.4.2026	500 000,00	126,67	645 268,36	2,51%
France O.A.T. 3,750% Due 25.4.2021	400 000,00	117,87	481 716,88	1,88%
French Republic 1,500% Due 25.5.2031	500 000,00	105,99	534 465,00	2,08%
French Republic 1.75% 25.11.2024 1,750% Due 25.11.2024	800 000,00	111,62	894 302,47	3,48%
I/L Bundesobligation 0,750% Due 15.4.2018	534 565,00	102,32	549 785,09	2,14%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2019	334 086,00	108,43	364 548,37	1,42%
I/L France O.A.T. 2,100% Due 25.7.2023	330 765,00	121,78	405 795,87	1,58%
I/L Kingdom of Spain 1,800% Due 30.11.2024	302 205,00	113,65	343 903,08	1,34%
Kingdom of Spain 3,750% Due 31.10.2018	500 000,00	107,46	540 382,19	2,10%
Kingdom of Spain 4,000% Due 30.4.2020	500 000,00	113,12	578 984,86	2,25%
Kingdom of the Netherlands 0,250% Due 15.7.2025	500 000,00	100,44	502 795,34	1,96%
Kingdom of the Netherlands 2,000% Due 15.7.2024	300 000,00	114,98	347 692,64	1,35%
Portuguese Republic 4,750% Due 14.6.2019	200 000,00	110,14	225 449,45	0,88%
Republic of Ireland 3,900% Due 20.3.2023	300 000,00	123,77	380 439,62	1,48%
Arvopaperit yhteensä			24 753 855,16	96,39%
 Käteinen			 926 287,99	 3,61%
 Yhteensä			 25 680 143,15	 100%
 Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 244 777,34			
 Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			20,63	100%



FIM USA

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisen tai sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, joille Yhdysvallat on rahastoyhtiön näkemyksen mukaan keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa yli- ja alipainotetaan valittuja sektoreita markkinanäkemyksen mukaan. Kunkin sektorin sisällä sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla saaneet keskimääräistä korkeammat pisteet. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusasetusta.

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 3,53 % ja vertailuindeksi 14,20 % vuonna 2016. Sekä rahaston että vertailuindeksiin tuottoa paransi dollarin noin 3 %:n vahvistuminen vuoden aikana. Rahaston keskimääräistä laadukkaampiin yhtiöihin keskittynyt sijoituspolitiikka ei toiminut viime vuonna. Poliitiikan mukaan rahasto sijoitti vähintään 70 % varoista keskimääräistä kannattavampiin, nopeakasvuisempiin ja vähävelkaisuimpiin yhtiöihin.

Alkuvuonna sijoitusnäkymät olivat synkät: Kiina kärsi valuuttapaosta, raaka-aineiden ja öljyn hinnat syöksivät ja korkeariskisten lainojen riskilisät nousivat jyrkästi. Öljyn ja raaka-aineiden hinnat kääntyivät kuitenkin nousuun, kun Kiina aloitti taloutensa elvyttämisen ja USA:n keskuspankki (Fed) luopui koronnostosuunnitelmistaan lähes koko vuodelle. Korot laskivat ensimmäisen vuosipuoliskon ajan ja heinäkuussa USA:n 30-vuotinen laina kävi kahdessa prosentissa, jossa se ei ole koskaan aikaisemmin ollut. Kesään asti sijoittajien suosiossa olivat jonkinlaista tuottoa pääomalle tarjoavat turvalliset sijoituskohteet. Syksyn tullen ja korkojen kääntymistä nousuun sijoittajien kiinnostus kääntyi suhdanneriippuvaisempiin syklisempiin ja halvempiin osakkeisiin.

USA:n tulostaantuma päättyi kolmannella neljänneksellä. Heikosti kannattavat ja velkaiset yhtiöt olivat koko vuoden tuottotarkastelun kärjessä. Nämä ominaisuudet muodostivat lähes täydellisen vastakohtan rahaston osakkeiden valintakriteereille. Päätimme marraskuussa muokata rahaston sijoitusprosessia siten, että luovuimme aiemmasta laatupainotuksesta. Vuoden lopulta lähtien rahasto on voinut sijoittaa aiempaa vapaammin myös heikommin kannattaviin ja kasvaviin sekä velkaisuimpiin yhtiöihin. USA:n presidentinvaalien yllätystulos voimisti talouskasvuodotuksia ja käynnisti jälleen uuden syklisen osakkeiden rallin. Teimme rahastoon merkittäviä muutoksia marras-joulukuussa, ja vaalipäivän sekä vuoden lopun välillä rahasto ei enää hävinnyt indekseille.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuotti Adobe Systems (+43 %), joka on muun muassa kuvankäsittelyohjelmistojensa osalta siirtynyt onnistuneesti lisenssimyynnistä pilvipalvelumalliin. Toiseksi kovin nousija oli öljyjätti Chevron (+41 %). Kolmannella ja neljännellä sijalla olivat 39 %:n nousuillaan pankit Goldman Sachs ja JPMorgan Chase. Pankkien nousu ajoittui loppuvuoteen, jolloin korot nousivat ja presidentinvaalit voittaneen Donald Trumpin odotettiin vapauttavan finanssisektorin kahlinnutta säätelystä. Muita selkeitä nousijoita olivat teollisuusyritys Rockwell Automation (+38 %) ja kosmetiikkaketju Ulta Salon Cosmetics (+38 %). Rahaston heikoimmissa sijoituksissa painottuivat terveydenhuoltosektorin yhtiöt. Kriisiyhtiö Valeant vaihtoi johtonsa, mutta jo aiemmin erittäin rajusti laskenut kurssi puolittui (-52 %) edelleen. Teollisuussektoriin kuuluva, mutta sairaaloiden vaarallisen jätteen käsittelypalveluita tarjoava Stericycle laski 34 %. Yhtiö on edelleen erittäin kannattava ja arvostuskertoimien muuttua edullisiksi olemme pitäneet osakkeen rahastossa. Toinenkin lääkeyhtiö Mylan oli suurimpien laskijoiden joukossa (-27 %). Olimme syksyllä hetken omistajina maailman suurimmassa autovuokraamoketjussa Hertzissä, mutta yhtiön kerrottua käytettyjen autojensa myyntihintojen jääneen alhaisiksi, myimme omistuksemme pois tappiolla (-26 %). Rahasto ei käyttänyt johdannaisia vuonna 2016. Rahasto antoi osakkeita lainaksi viime vuonna.

USA:n talousnäkymät ovat vuoden takaista valoisammat, eikä akuuttia uhkaa ole näkyvissä. Republikaanisen presidentin ja kongressienemmistön poliittiset linjaukset ovat keskeisin epävarmuustekijä. Ehdotettu finanssielvytys osuisi talouden huippusuhdanteeseen ja voisi kiihdyttää kuluttajahintojen nousua eli inflaatiota ja pakottaa keskuspankin nopeisiin koronnostoihin. Verouudistuksen linjaukset ovat vielä auki, mutta ne voivat osoittautua merkittävimmiksi uuden hallinnon uudistuksista. Rahaston muuttunut sijoituspolitiikka antaa mahdollisuuden tavoitella kilpailukykyistä tuottoa kaikissa markkinaolosuhteissa.

FIM USA SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	137 778 294	122 070 003	106 659 561
Kasvuosuuden arvo	24,90	24,05	20,92
Osuudenomistajien lukumäärä	2 601	2 524	2 308

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,47 %	2,40 %	0,07 %
3 kk	6,68 %	10,18 %	-3,50 %
1 v	3,53 %	14,20 %	-10,66 %
3 v	50,64 %	65,48 %	-14,85 %
5 v	107,33 %	121,62 %	-14,29 %
Alusta	149,00 %	188,78 %	-39,78 %

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

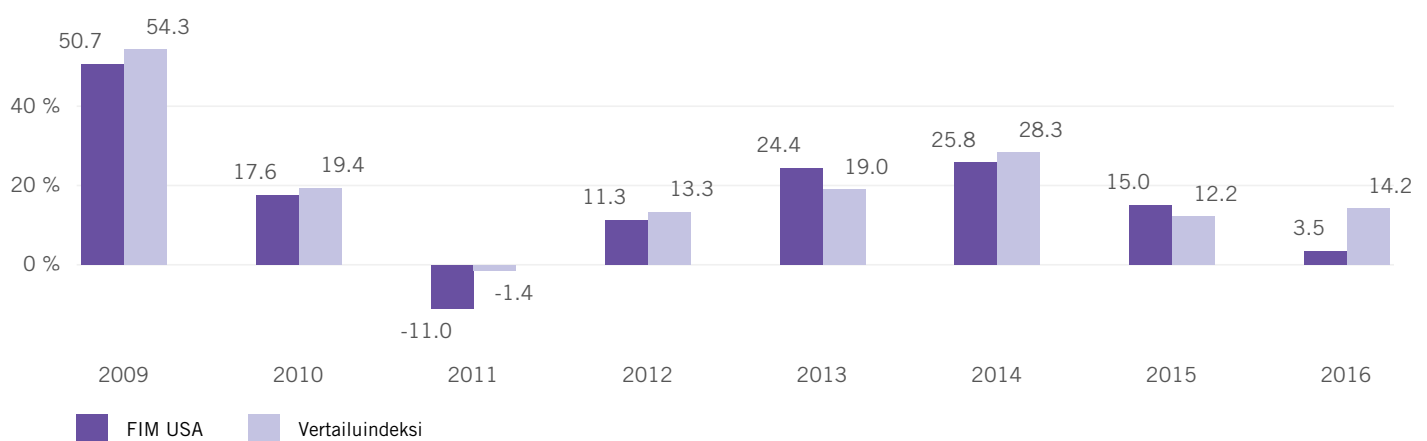
Tunnusluvut 31.12.2016	
Volatiliteetti	17,0 %
Tracking error	3,5 %
Salkun kiertonopeus	113,0 %
Juoksevat kulut	1,50 %
Ulkopuoliset sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	479 717
josta lähipiirin palkkio-osuus	3,92 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 717 769

Maajakauma 31.12.2016	
Yhdysvallat	96,0 %
Alankomaat	0,8 %
Käteinen	3,2 %

Valuuttajakauma 31.12.2016	
USD	96,9 %
EUR	3,1 %

Sijoitusjakauma 31.12.2016	
Rahoitus	16,8 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	15,7 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	15,6 %
Teollisuus	14,0 %
Viestintä	11,4 %
Teknologia	8,8 %
Muut	14,5 %
Käteinen	3,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

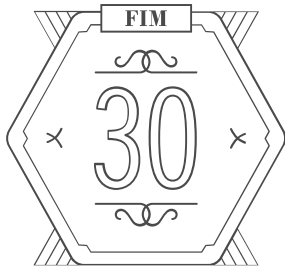


LUETTELO FIM USA SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
USD				
Allstate Corp	30 000,00	70,28	2 108 477,15	1,53%
Alphabet Inc-CI A	5 000,00	751,42	3 757 111,70	2,73%
Amazon.Com Inc	4 000,00	711,05	2 844 187,37	2,06%
American International Group	55 860,00	61,93	3 459 336,81	2,51%
Apple Inc	12 000,00	109,82	1 317 883,56	0,96%
Biogen Inc	5 000,00	268,90	1 344 490,80	0,98%
Bunge Ltd	30 000,00	68,50	2 054 997,16	1,49%
Capital One Financial Corp	30 000,00	82,72	2 481 699,22	1,80%
Chevron Corp	25 000,00	111,61	2 790 157,41	2,03%
Chicago Bridge & Iron Co NV	40 000,00	30,11	1 204 248,06	0,87%
Chipotle Mexican Grill	8 000,00	357,78	2 862 279,54	2,08%
Clorox Co/The	12 000,00	113,81	1 365 674,19	0,99%
Cognizant Tech Solutions Corp	60 000,00	53,13	3 187 748,91	2,31%
Concho Resources Inc	20 000,00	125,73	2 514 697,52	1,83%
Costco Wholesale Corp	20 000,00	151,82	3 036 411,91	2,20%
Coty Inc	80 000,00	17,36	1 388 962,64	1,01%
Danaher Corp	30 000,00	73,81	2 214 299,26	1,61%
Delphi Automotive PLC	50 000,00	63,86	3 193 153,80	2,32%
Dentsply Sirona Inc	30 000,00	54,74	1 642 234,02	1,19%
Dr Horton Inc	100 000,00	25,92	2 591 503,89	1,88%
Exxon Mobil Corporation	33 000,00	85,59	2 824 369,43	2,05%
Facebook Inc	35 000,00	109,09	3 818 272,33	2,77%
Goldman Sachs Group, Inc.	15 000,00	227,05	3 405 793,67	2,47%
Home Depot Inc	25 000,00	127,14	3 178 456,29	2,31%
Intl Business Machines Corp	20 000,00	157,40	3 147 923,38	2,28%
Johnson & Johnson	18 000,00	109,25	1 966 413,81	1,43%
JP Morgan Chase & Co	65 000,00	81,82	5 318 461,98	3,86%
Masco Corp	85 000,00	29,98	2 548 549,21	1,85%
Merck & co. Inc.	50 000,00	55,82	2 791 105,63	2,03%
Micron Technology Inc	200 000,00	20,79	4 157 026,36	3,02%
Mylan NV	30 000,00	36,17	1 085 245,59	0,79%
NextEra Energy Inc	20 000,00	113,28	2 265 503,51	1,64%
Pandora Media Inc	120 000,00	12,36	1 483 785,32	1,08%
Pepsico Inc	15 000,00	99,21	1 488 194,58	1,08%
Perrigo Co Plc	40 000,00	78,92	3 156 836,72	2,29%
Pfizer Inc	50 000,00	30,80	1 539 920,35	1,12%
PPG Industries Inc	20 000,00	89,85	1 797 079,46	1,30%
Quanta Services Inc	50 000,00	33,05	1 652 285,23	1,20%
Rockwell Automation Inc	20 000,00	127,44	2 548 833,68	1,85%
Royal Caribbean Cruises Ltd	30 000,00	77,79	2 333 775,84	1,69%
Schlumberger Ltd	45 000,00	79,60	3 582 163,85	2,60%

LUETTELO FIM USA Sijoitusrahaston sijoituksista 31.12.2016

Simon Property Group Inc	10 000,00	168,47	1 684 714,58	1,22%
Stericycle Inc	45 000,00	73,05	3 287 312,73	2,39%
The TJX Companies Inc	35 000,00	71,24	2 493 409,82	1,81%
The Walt Disney Co.	15 000,00	98,82	1 482 362,98	1,08%
Thermo Fisher Scientific Inc	15 000,00	133,79	2 006 922,06	1,46%
T-Mobile US Inc	15 000,00	54,53	817 987,86	0,59%
United Parcel Service-CI B	18 000,00	108,70	1 956 685,00	1,42%
Universal Display Corp	65 000,00	53,39	3 470 036,03	2,52%
Verizon Communications Inc	30 000,00	50,62	1 518 490,42	1,10%
Wal-Mart Stores Inc	30 000,00	65,54	1 966 243,13	1,43%
Wells Fargo & Company	90 000,00	52,26	4 703 110,18	3,41%
Western Digital Corp	70 000,00	64,43	4 510 240,85	3,27%
Arvopaperit yhteensä			133 347 066,76	96,78%
 Käteinen			 4 431 227,25	 3,22%
 Yhteensä			 137 778 294,00	 100%
 Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	5 534 223,01			
 Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			24,90	100%



VARAINHOITO 30

FIM Varainhoito 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 2,53 % ja vertailuindeksi 3,19 % vuonna 2016. Tuottoeroa selittävät näkemyksemme osakemarkkinoista, joka oli varovainen suurimman osan vuotta sekä joidenkin osakerahastosijoitusten jääminen markkinakehityksestä. Jäimme vertailuindeksin kehityksestä eniten osakemarkkinoiden noustessa helmi-elokuussa, jolloin pidimme osakeriskin normaalia alhaisemmalla tasolla. Tuottoeroa kasvatti USA:n osakemarkkinoille kohdistuneiden sijoitusten jääminen yleisestä markkinakehityksestä. Rahasto käytti johdannaisia osakeriskin suojaamiseen viime vuonna.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2016 oli vaiherikas. Aloitimme vuoden osakeriskin osalta neutraalissa asemassa, mutta laskimme riskin alipainoon heti tammikuun alkupuolella ennen osakemarkkinoiden tuntuva laskua. Vuoden alussa maailmankaupan ja teollisuustuotannon kasvu hidastui ja raaka-aineiden hinnat laskivat voimakkaasti. Osakemarkkinat ja keskeisten valtionlainojen korot laskivat helmikuuhun asti. Kehittyvillä markkinoilla otsikoita ja riskejä nostivat Kiinan talouden hidastuminen ja valuutan heikkeneminen. Pidimme osakemarkkinat alipainossa aina elokuulle, jolloin nostimme osakeriskin normaalille tasolle. Varovainen näkemyksemme piti rahaston arvonvaihtelun eli volatiliiteetin vertailuindeksiä matalammalla tasolla viime vuonna.

Vuoden lopun tärkein tapahtuma oli marraskuussa järjestetyt USA:n presidentinvaalit. Donald Trumpin valinta muutti maan talouden kasvunäkymiä positiiviseen suuntaan. Trumpin myötä liittovaltio aloittaa elvyttävän finanssipolitiikan laskemalla tulo- ja yritysverotusta. Myös infrastruktuuri-investoinnit tuovat vetoapua talouskasvuun. Odotukset kasvun paranemisesta ja kuluttajahintojen eli inflaation noususta nostivat USA:n dollarin kurssia suhteessa tärkeimpiin kauppavaltuihin sekä valtionlainojen korkoja. Tämä näkyi rahastossa korkosijoitusten heikkona tuottona marras-joulukuussa. Koko viime vuodelta korkosijoitusten tuotto oli positiivinen. USA:n vaalien jälkeen kasvatimme osakeriskin normaalia korkeammalle tasolle. Samalla nostimme USA:han kohdistuvien sijoitusten painoa osakesijoitusten sisällä.

Globaalin talouskasvun pohjakoetus ajoittui lopulta vuoden 2016 toiselle vuosineljännekselle, jonka jälkeen erityisesti USA:n taloudessa on näkynyt piristymisen merkkejä. USA:n vetämänä maailmantalouden kasvunäkymät ovat parantuneet selvästi viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Inflaatio-odotusten nousu on positiivista pitkään jatkuneiden deflaatio-pelkojen jälkeen. USA:ssa yritysten tuloskasvu näyttää kääntyneen. Viiden vuosineljänneksen ajan laskeneet yritysten tulokset kääntyivät uudelleen kasvu-uralle vuoden 2016 jälkipuoliskolla. Globaalien ostopäällikköindeksien perusteella maailmantalouden kasvunäkymien paraneminen on USA:n ja Euroopan lisäksi tarttunut myös kehittyviin talouksiin. Vuoteen lähdeäessä suosimme osakesijoituksia korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoiden sisällä painotamme sijoituksia USA:han.

FIM VARAINHOITO 30 SIOJITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	74 473 322	78 056 633	53 377 081
Kasvuosuuden arvo	16,20	15,80	15,30
S-osuuden arvo	16,20	15,80	15,30
Tuotto-osuuden arvo	10,95	11,02	11,10
Osuudenomistajien lukumäärä	14 365	13 396	10 053

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	1,38 %	0,81 %	0,57 %
3 kk	1,12 %	2,26 %	-1,13 %
1 v	2,53 %	3,19 %	-0,66 %
3 v	14,08 %	12,14 %	1,94 %
5 v	31,92 %	22,87 %	9,06 %
Alusta	62,00 %	41,34 %	20,66 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	4,3 %
Tracking error	1,4 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	0,68 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,68 %
Kaupankäyntikulut (€)	6 407
josta lähipiiriin palkkio-osuus	74,96 %
Palkkiot sijoituskohteina oleville rahastoille (€)	497 369

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	73,1 %
Luxemburg	12,6 %
Saksa	3,8 %
Yhdysvallat	1,3 %
Itävalta	0,8 %
Käteinen	8,4 %

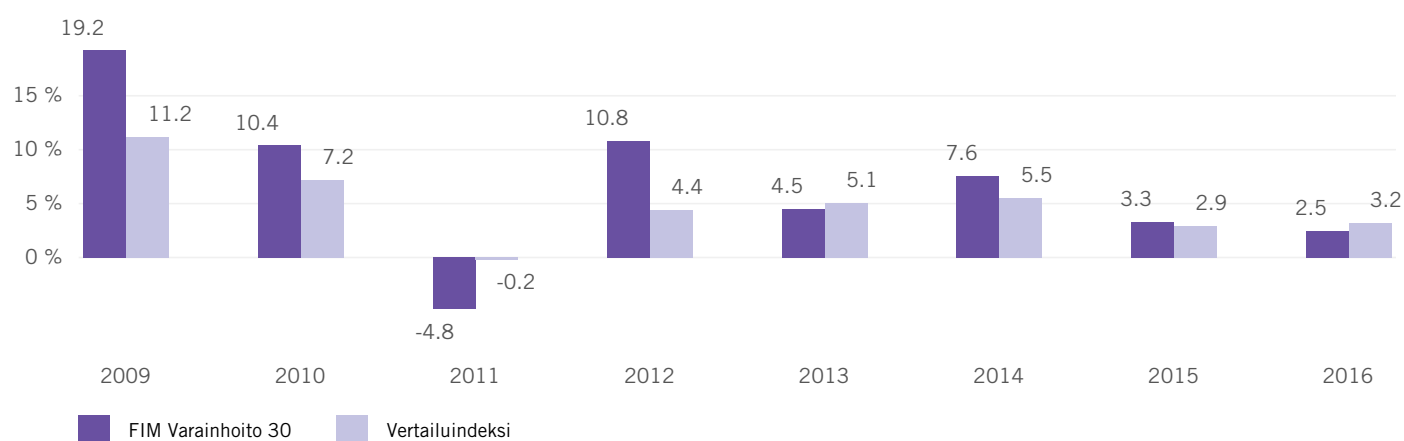
Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	100,0 %
-----	---------

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Korkorahastot	42,3 %
Osakerahastot	28,5 %
Rahamarkkinasijoitukset	15,7 %
Muut	5,1 %
Käteinen	8,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7 400,00	202,74	1 500 276,00	2,01%
iShares MSCI Japan Fund	115 400,00	11,81	1 362 874,00	1,83%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	28 000,00	34,72	972 160,00	1,31%
Yhteensä			3 835 310,00	5,15%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Euro	332 578,06	36,67	12 195 637,34	16,38%
FIM Kehittyvä Korko	399 047,36	15,76	6 288 986,32	8,44%
FIM Real	202 623,13	14,99	3 037 320,66	4,08%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	389 880,79	19,59	7 638 154,56	10,26%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	60 614,68	28,47	1 725 396,87	2,32%
Raiffeisen Europa High Yield	2 225,18	268,96	598 485,22	0,80%
FIM Brands	21 677,81	26,41	572 510,90	0,77%
FIM BRIC+	141 456,56	12,70	1 796 498,29	2,41%
FIM Eurooppa	338 566,55	13,16	4 455 535,81	5,98%
FIM Frontier C K	51 251,53	12,41	636 031,43	0,85%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	1 820,12	1 553,77	2 828 050,65	3,80%
FIM Rohto	97 515,14	17,61	1 717 241,61	2,31%
FIM USA	369 546,34	24,90	9 201 703,88	12,36%
FIM Likvidi	478 778,16	24,43	11 697 364,43	15,71%
Yhteensä			64 388 917,95	86,46%
Arvopaperit yhteensä			68 224 227,95	91,61%
Käteinen			6 249 094,20	8,39%
Yhteensä			74 473 322,15	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 735 267,47			
S-osuuksien määrä	1 825 554,36			
Tuotto-osuuksien määrä	51 853,80			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			16,20	59,5%
S-osuuden arvo			16,20	39,7%
Tuotto-osuuden arvo			10,95	0,8%



FIM Varainhoito 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 3,84 % ja vertailuindeksi 7,77 % vuonna 2016. Tuottoeroa selittävät näkemyksemme osakemarkkinoista, joka oli varovainen suurimman osan vuotta sekä joidenkin osakerahastosijoitusten jääminen markkinakehityksestä. Jäimme vertailuindeksin kehityksestä eniten osakemarkkinoiden noustessa helmi-elokuussa, jolloin pidimme osakeriskin normaalia alhaisemmalla tasolla. Tuottoeroa kasvatti USA:n osakemarkkinoille kohdistuneiden sijoitusten jääminen yleisestä markkinakehityksestä. Rahasto käytti johdannaisia osakeriskin suojaamiseen viime vuonna.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2016 oli vaiherikas. Aloitimme vuoden osakeriskin osalta neutraalissa asemassa, mutta laskimme riskin alipainoon heti tammikuun alkupuolella ennen osakemarkkinoiden tuntuva laskua. Vuoden alussa maailmankaupan ja teollisuustuotannon kasvu hidastui ja raaka-aineiden hinnat laskivat voimakkaasti. Osakemarkkinat ja keskeisten valtionlainojen korot laskivat helmikuuhun asti. Kehittyvillä markkinoilla otsikoita ja riskejä nostivat Kiinan talouden hidastuminen ja valuutan heikkeneminen. Pidimme osakemarkkinat alipainossa aina elokuulle, jolloin nostimme osakeriskin normaalille tasolle. Varovainen näkemyksemme piti rahaston arvonvaihtelun eli volatiliiteetin vertailuindeksiä matalammalla tasolla viime vuonna.

Vuoden lopun tärkein tapahtuma oli marraskuussa järjestetyt USA:n presidentinvaalit. Donald Trumpin valinta muutti maan talouden kasvunäkymiä positiiviseen suuntaan. Trumpin myötä liittovaltio aloittaa elvyttävän finanssipolitiikan laskemalla tulo- ja yritysverotusta. Myös infrastruktuuri-investoinnit tuovat vetoapua talouskasvuun. Odotukset kasvun paranemisesta ja kuluttajahintojen eli inflaation noususta nostivat USA:n dollarin kurssia suhteessa tärkeimpiin kauppavaltuuttuihin sekä valtionlainojen korkoja. Tämä näkyi rahastossa korkosijoitusten heikkona tuottona marras-joulukuussa. Koko viime vuodelta korkosijoitusten tuotto oli positiivinen. USA:n vaalien jälkeen kasvatimme osakeriskin normaalia korkeammalle tasolle. Samalla nostimme USA:han kohdistuvien sijoitusten painoa osakesijoitusten sisällä.

Globaalin talouskasvun pohjakoetus ajoittui lopulta vuoden 2016 toiselle vuosineljännekselle, jonka jälkeen erityisesti USA:n taloudessa on näkynyt piristymisen merkkejä. USA:n vetämänä maailmantalouden kasvunäkymät ovat parantuneet selvästi viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Inflaatio-odotusten nousu on positiivista pitkään jatkuneiden deflaatio-pelkojen jälkeen. USA:ssa yritysten tuloskasvu näyttää kääntyneen. Viiden vuosineljänneksen ajan laskeneet yritysten tulokset kääntyivät uudelleen kasvu-uralle vuoden 2016 jälkipuoliskolla. Globaalien ostopäällikköindeksien perusteella maailmantalouden kasvunäkymien paraneminen on USA:n ja Euroopan lisäksi tarttunut myös kehittyviin talouksiin. Vuoteen lähdeittäessä suosimme osakesijoituksia korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoiden sisällä painotamme sijoituksia USA:han.

Rahaston riskiluku laski 12.12.2016 viidestä neljään.

FIM VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	99 936 231	119 806 444	78 676 607
A-osuuden arvo	17,04	16,41	15,14
S-osuuden arvo	17,04	16,41	15,14
Osuudenomistajien lukumäärä	38 863	36 175	27 577

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,28 %	1,91 %	0,37 %
3 kk	4,16 %	5,43 %	-1,28 %
1 v	3,84 %	7,77 %	-3,93 %
3 v	26,41 %	29,92 %	-3,51 %
5 v	62,29 %	59,51 %	2,77 %
Alusta	70,40 %	67,92 %	2,48 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	9,0 %
Tracking error	2,3 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	0,97 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,97 %
Kaupankäyntikulut (€)	27 878
josta lähipiirin palkkio-osuus	69,51 %
Palkkiot sijoituskohteina oleville rahastoille (€)	891 620

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	67,3 %
Saksa	18,6 %
Luxemburg	6,9 %
Yhdysvallat	2,8 %
Käteinen	4,4 %

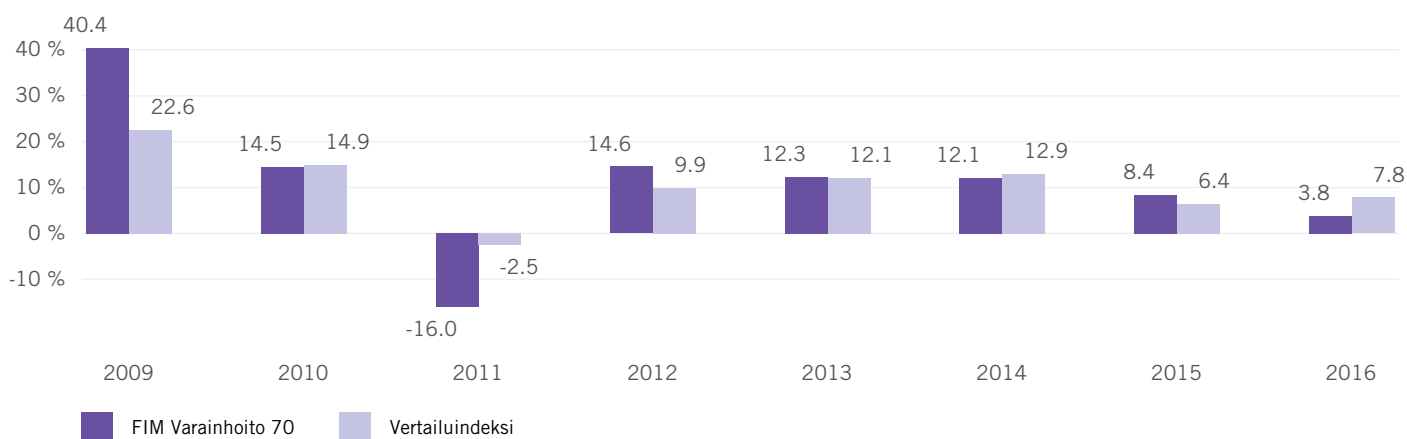
Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	100,0 %
-----	---------

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Osakerahastot	50,8 %
Korkorahastot	21,1 %
Rahamarkkinasijoitukset	2,2 %
Muut	21,4 %
Käteinen	4,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	73 128,00	202,74	14 825 970,72	14,84%
iShares MSCI Japan Fund	320 584,00	11,81	3 786 097,04	3,79%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	80 000,00	34,72	2 777 600,00	2,78%
Yhteensä			21 389 667,76	21,40%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Euro	193 245,49	36,67	7 086 312,04	7,09%
FIM Kehittyvä Korko	341 684,20	15,76	5 384 942,96	5,39%
FIM Real	118 527,01	14,99	1 776 719,92	1,78%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	238 334,27	19,59	4 669 206,68	4,67%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	77 243,61	28,47	2 198 739,36	2,20%
FIM Brands	121 263,90	26,41	3 202 579,51	3,20%
FIM BRIC+	445 141,41	12,70	5 653 295,90	5,66%
FIM Eurooppa	971 834,29	13,16	12 789 339,28	12,80%
FIM Frontier C K	140 714,15	12,41	1 746 262,60	1,75%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	3 742,76	1 553,77	5 815 388,52	5,82%
FIM Rohto	249 430,02	17,61	4 392 462,60	4,40%
FIM USA	691 064,10	24,90	17 207 496,04	17,22%
FIM Likvidi	89 530,95	24,43	2 187 393,37	2,19%
Yhteensä			74 110 138,79	74,16%
Arvopaperit yhteensä			95 499 806,55	95,56%
Käteinen			4 436 424,80	4,44%
Yhteensä			99 936 231,35	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	2 101 976,56			
S-osuuksien määrä	3 763 375,15			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			17,04	35,8%
S-osuuden arvo			17,04	64,2%



FIM Varainhoito 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä on 100 % MSCI AC World (tr) -tuottoindeksi euroissa laskettuna. Indeksä kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemyksemme. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja S), joissa molemmissa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 3,81 % ja vertailuindeksi 11,08 % vuonna 2016. Tuottoeroa selittävät näkemyksemme osakemarkkinoista, joka oli varovainen suurimman osan vuotta sekä joidenkin osakerahastosijoitusten jääminen markkinakehityksestä. Jäimme vertailuindeksin kehityksestä eniten osakemarkkinoiden noustessa helmi-elokuussa, jolloin pidimme osakeriskin normaalia alhaisemmalla tasolla. Tuottoeroa kasvatti USA:n osakemarkkinoille kohdistuneiden sijoitusten jääminen yleisestä markkinakehityksestä. Rahasto käytti johdannaisia osakeriskin suojaamiseen viime vuonna.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2016 oli vaiherikas. Aloitimme vuoden osakeriskin osalta neutraalissa asemassa, mutta laskimme riskin alipainoon heti tammikuun alkupuolella ennen osakemarkkinoiden tuntuva laskua. Vuoden alussa maailmankaupan ja teollisuustuotannon kasvu hidastui ja raaka-aineiden hinnat laskivat voimakkaasti. Osakemarkkinat ja keskeisten valtionlainojen korot laskivat helmikuuhun asti. Kehittyvillä markkinoilla otsikoita ja riskejä nostivat Kiinan talouden hidastuminen ja valuutan heikkeneminen. Pidimme osakemarkkinat alipainossa aina elokuulle, jolloin nostimme osakeriskin normaalille tasolle. Varovainen näkemyksemme piti rahaston arvonvaihtelun eli volatiliiteetin vertailuindeksiä matalammalla tasolla viime vuonna.

Vuoden lopun tärkein tapahtuma oli marraskuussa järjestetyt USA:n presidentinvaalit. Donald Trumpin valinta muutti maan talouden kasvunäkymiä positiiviseen suuntaan. Trumpin myötä liittovaltio aloittaa elvyttävän finanssipolitiikan laskemalla tulo- ja yritysverotusta. Myös infrastruktuuri-investoinnit tuovat vetoapua talouskasvuun. Odotukset kasvun paranemisesta ja kuluttajahintojen eli inflaation noususta nostivat USA:n dollarin kurssia suhteessa tärkeimpiin kauppavaltuutuihin sekä valtionlainojen korkoja. USA:n vaalien jälkeen kasvatimme osakeriskin normaalia korkeammalle tasolle. Samalla nostimme USA:han kohdistuvien sijoitusten painoa osakesijoitusten sisällä.

Globaalin talouskasvun pohjatosketus ajoittui lopulta vuoden 2016 toiselle vuosineljännekselle, jonka jälkeen erityisesti USA:n taloudessa on näkynyt piristymisen merkkejä. USA:n vetämänä maailmantalouden kasvunäkymät ovat parantuneet selvästi viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Inflaatio-odotusten nousu on positiivista pitkään jatkuneiden deflaatio-pelkojen jälkeen. USA:ssa yritysten tulokasvu näyttää kääntyneen. Viiden vuosineljänneksen ajan laskeneet yritysten tulokset kääntyivät uudelleen kasvu-uralle vuoden 2016 jälkipuoliskolla. Globaalien ostopäällikköindeksien perusteella maailmantalouden kasvunäkymien paraneminen on USA:n ja Euroopan lisäksi tarttunut myös kehittyviin talouksiin. Vuoteen lähdeittäessä suosimme osakesijoituksia korkosijoitusten kustannuksella. Osakemarkkinoiden sisällä painotamme sijoituksia USA:han.

FIM VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo	52 571 928	52 663 908	28 990 175
A-osuuden arvo	13,91	13,40	12,05
S-osuuden arvo	13,91	13,40	12,05
Osuudenomistajien lukumäärä	30 674	28 468	18 468

Kumulatiivinen tuotto 31.12.2016	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
1 kk	2,73 %	2,74 %	-0,01 %
3 kk	6,26 %	7,85 %	-1,58 %
1 v	3,81 %	11,08 %	-7,27 %
3 v	33,88 %	44,06 %	-10,18 %
5 v	81,83 %	92,24 %	-10,41 %
Alusta	39,10 %	97,56 %	-58,46 %

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

Tunnusluvut 31.12.2016

Volatiliteetti	12,8 %
Tracking error	3,2 %
Salkun kiertonopeus	3,0 %
Juoksevat kulut	1,1 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	1,1 %
Kaupankäyntikulut (€)	28 869
josta lähipiirin palkkio-osuus	79,10 %
Palkkiot sijoituskohteena oleville ulkopuolisille rahastoille (€)	530 340

Maajakauma 31.12.2016

Suomi	66,8 %
Saksa	27,0 %
Yhdysvallat	4,0 %
Käteinen	2,2 %

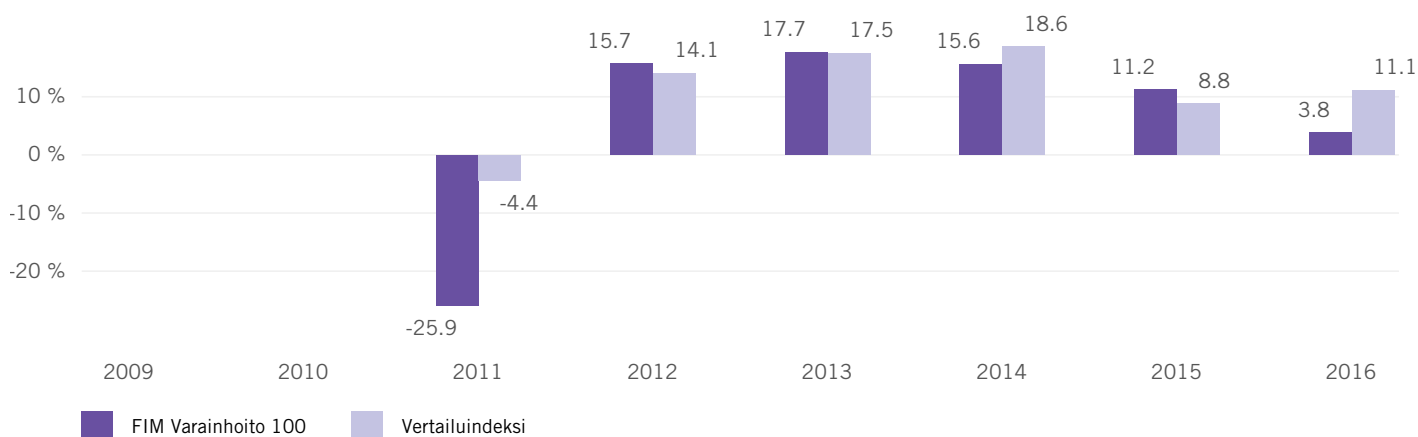
Valuuttajakauma 31.12.2016

EUR	100,0 %
-----	---------

Sijoitusjakauma 31.12.2016

Osakerahastot	66,8 %
Muut	31,0 %
Käteinen	2,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 31.12.2016

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
db x-trackers - S&P 500 ETF	42 000,00	37,33	1 567 902,00	2,98%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	48 083,00	202,74	9 748 347,42	18,54%
iShares MSCI Japan Fund	245 497,00	11,81	2 899 319,57	5,51%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	60 000,00	34,72	2 083 200,00	3,96%
Yhteensä			16 298 768,99	31,00%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Brands	96 767,08	26,41	2 555 618,51	4,86%
FIM BRIC+	316 080,21	12,70	4 014 218,65	7,64%
FIM Eurooppa	644 206,40	13,16	8 477 756,18	16,13%
FIM Frontier C K	103 579,05	12,41	1 285 416,01	2,45%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	3 948,33	1 553,77	6 134 798,88	11,67%
FIM Rohto	188 941,31	17,61	3 327 256,44	6,33%
FIM USA	374 645,15	24,90	9 328 664,18	17,74%
Yhteensä			35 123 728,84	66,81%
Arvopaperit yhteensä			51 422 497,83	97,81%
Käteinen			1 149 430,60	2,19%
Yhteensä			52 571 928,44	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	1 173 430,74			
S-osuuksien määrä	2 606 261,60			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			13,91	31,0%
S-osuuden arvo			13,91	69,0%

FIM Varainhoito Oy

Hallitus

Pekka Ylihurula
hallituksen puheenjohtaja

Juha Ahola
hallituksen jäsen

Minna Kohmo
hallituksen jäsen

Johto

Teri Heilala
toimitusjohtaja

Tilintarkastajat

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
KHT

Mikko Kylliäinen
KHT

Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Volatiliteetti

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

Tracking error

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

Salkun kiertonopeus

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

Lähipiirin palkkio-osuus

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

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut kuvaavat rahaston kokonaiskulujen osuutta keskimääräisestä pääomasta, joka ilmoitetaan prosenttilukuna. Kuluihin kuuluu rahaston pääomasta veloitettava hallinnointi- ja säilytyspalkkio sekä mahdolliset tilinhoito- ja muut pankkikulut. Juoksevat kulut eivät sisällä kaupankäyntikuluja.

FIM

Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki
vaihte (09) 613 4600
etunimi.sukunimi@fim.com
www.fim.com

Helsinki

FIM Asiakaspalvelu
Pohjoisesplanadi 33 A
00100 Helsinki
ajanvaraukset:
puh. (09) 6134 6250
asiakaspalvelu@fim.com

Jyväskylä

Kauppakatu 18 B
40100 Jyväskylä
ajanvaraukset:
puh. 010 230 3810
jyvaskyla@fim.com

Oulu

Kirkkokatu 16, 6.krs
90100 Oulu
ajanvaraukset:
puh. 010 230 3840
oulu@fim.com

Tampere

Hämeenkatu 13 B
33100 Tampere
ajanvaraukset:
puh. 010 230 3860
tampere@fim.com

Turku

Linnankatu 20 A 2
20100 Turku
ajanvaraukset:
puh. 010 230 3870
turku@fim.com

Tukholma

FIM Kapitalförvaltning Ab
Finland Filial
Engelbrektsgatan 9-11
114 32 Stockholm, Sweden