

FIM Rahastojen puolivuotiskatsaus 2017



FIM

Sisällys

3	Toimitusjohtajan katsaus
4	FIM Brands
8	FIM BRIC+
12	FIM Euro
16	FIM Eurooppa
20	FIM Fenno
24	FIM Frontier
28	FIM Kehittyvä Korko
32	FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt
36	FIM Likvidi
39	FIM Maaailma
43	FIM Nordic
47	FIM Real
50	FIM Rohto
54	FIM Russia
57	FIM Sahara
61	FIM Tuotto
65	FIM USA
69	FIM Varainhoito 30
72	FIM Varainhoito 70
75	FIM Varainhoito 100
78	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Erikoissijoitusrahastoista (FIM Alpha, FIM Asuntotuotto, FIM Euro High Yield, FIM Korko Optimaattori, FIM Metsä ja FIM Top Yield) ei laadita puolivuotiskatsausta.

Toimitusjohtajan katsaus

Varainhoitajana ja yksityispankkina FIMillä on käytössään useita keinoja mitata sitä, miten paljon meihin luotetaan. Yksi lahjomattomimmista mittareista on osaamiseemme luottavien ihmisten määrä.

Kuluvan vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden perusteella voin ilokseni todeta, että suunta on selvästi oikea. Tammi-kesäkuussa moni teistä valitsi nimittäin FIMin hallinnoiman rahaston ja ryhtyi rahastosäästäjäksi. Vuodentakaiseen tilanteeseen verrattuna hallinnoimiemme rahastojen osuudenomistajien määrä kasvoi lähes 14 000:lla. Kaikkiaan rahastoillamme on 215 983 osuudenomistajaa, mikä tekee meistä Suomen neljänneksi suurimman rahastoyhtiön.

Myös hoitamamme rahastopääomamme kehittyi suotuisasti. Kesäkuun lopussa hallinnoitavaksemme oli luotettu yhteensä runsaan 5,6 miljardin euron suuruinen potti. Vuoden takaiseen tilanteen verrattuna kasvua oli tullut lähes 480 miljoonaa euroa.

Viime kesästä lähtien FIM on ollut 100-prosenttisesti osa S-Pankki-konsernia, ja osana S-Pankkia olemme tuoneet säästämisen yhä useampien ulottuville. Keväällä rikkoutui yksi merkittävä virstanpylväs, kun S-Pankissa rahastosäästämisen aloittaneiden määrä nousi yli 100 000:een.

Osakemarkkinat tuottivat alkuvuonna hyvin, ja kotimaisten rahastojen yhteenlaskettu pääoma nousi ennätykselliseen 112,5 miljardiin euroon. Nettomääräisesti eniten rahaa virtasi yhdistelmärahastoihin. FIMin rahastoista parhaimpiin tuottoihin ylsivät FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt (+8,5 %), FIM Nordic (+8,5 %) ja FIM Fenno (+8,4 %).

Tammi-kesäkuu toi mukanaan myös tunnustusta, kun FIM Varainhoito valittiin ryhmänsä parhaaksi suomalaiseksi varainhoitajaksi European Funds Trophy 2017 -kilpailussa.

Loppuvuoteen valoisissa tunnelmissa

Talouden suhdanteet olivat suotuisat vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla. Talousindikaattorit vahvistuivat ja maailmankauppa piristyi. Kasvu oli laajapohjaista, sillä keskeiset talusmaat kasvoivat vuoden alussa.

Eurooppaa ja Yhdysvaltoja varjosti poliittinen epävarmuus. Euroalueella poliittinen epävarmuus jäi kuitenkin vähäiseksi kevään vaalitulosten myötä. Yhdysvalloissa presidentti Donald Trumpin talouslinjaukset jäivät otsikkotasolle. Talouspolitiikan linjauksissa avoimia kysymyksiä ja epävarmuutta on edelleen runsaasti.

Kuluttajahintojen nousu eli inflaatio kiihtyi kevään mittaan useissa teollistuneissa maissa keskuspankkien tavoitetasoille. Raakaöljyn ja raaka-aineiden hintojen lasku kuitenkin vaimensi inflaatiota loppukeväästä. Euroopan keskuspankki piti keskuspankkikorot ennallaan ja kaikki Euribor-korot olivat selvästi miinuksella euroalueella. Yhdysvaltojen keskuspankki jatkoi ohjauskorkonsa nostoja. Globaalin talouskasvun piristyminen ja kevyt rahapolitiikka nostivat osakeindeksejä monilla päämarkkinoilla uusiin ennätyslukemiin.

Suomen talous kasvoi odotettua nopeammin tammi-kesäkuussa. Talouden veturit – kulutus, investoinnit ja vienti – olivat hyvässä vedossa.

Piristynyt maailmankauppa nopeutti Suomen vientiä. Investoinnit jatkoivat hyvässä kasvussa. Vahva talousluottamus ja työllisyyden lisäys pitivät yllä kotitalouksien kulutusta.

Maailmantalouden näkymät ovat valoisat vuoden 2017 jälkipuoliskolle. Talouskasvu jatkuu laajapohjaisena ja keskuspankkien rahapolitiikka elvyttävänä, vaikka pieniä askeleita rahapolitiikan normalisoinnin suuntaan luultavasti otetaan.

Toivotan hyvää kesää ja rahakasta loppuvuotta asiakkaillemme!

Teri Heilala
Toimitusjohtaja
FIM Varainhoito Oy



Omistajapolitiikka

Vastuullisuus on tärkeä toimintaamme ohjaava periaate. Olemme allekirjoittaneet YK:n määrittelemät vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja kuulumme vastuullista sijoittamista Suomessa edistävään FINSIF-yhdistykseen. Yhteistyökumppanimme GES Investment Services käy läpi rahastojemme kaikki omistukset kaksi kertaa vuodessa, ja mikäli havaitsemme normirikkomuksia, aloitamme vaikuttamisprosessin.

Alkuvuoden 2017 aikana FIM Rahastot eivät ole osallistuneet sijoituskohteena olevien yritysten yhtiökokouksiin.



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 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 4,70 % ja vertailuindeksi 3,42 % alkuvuonna.

Rahaston onneksi edellisen vuoden teemat eivät kantaneet enää kuluvaan vuonna. Vuonna 2016 nähty arvo-osakkeiden ja pienempien yhtiöiden ralli ehtyi vuodenvaihteessa, ja kuluvaan vuonna laadukkaat suuremmat yhtiöt ovat taas tuottaneet hyvin. Samalla kuluttajasektoreiden ylituotto suhteessa muuhun markkinaan jatkui edellisvuoden tauon jälkeen. Myös rahaston omistamat suuret teknologiayhtiöt Facebook ja Alphabet tuottivat hyvin.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tai antanut osakkeita lainaksi katsauskaudella.

Rahaston omistuksista parhaiten kehittyivät käsilaukku- ja kenkäyhtiö Coach (+27 %), päivittäistavarajätti Unilever yritysosuutustyrityksen jäljiltä (+25 %) ja autokomponenttivalmistaja Delphi Automotive (+25 %). Heikoimmin tuottivat internetradio Pandora Media (-36 %), urheiluvaatevalmistaja Under Armour (-25 %, myyty pois) ja autonvalmistaja Toyota (-16 %).

Kuluttajasektoreiden hyvästä tuotosta huolimatta osalla yhtiöistä ja toimialoista on paljon kysymysmerkkejä ilmassa. Mediatyhtiöiden voitot ovat pitkälti pohjautuneet perinteiseen maksutelevisiomalliin, jossa asiakkaat ovat ostaneet laajoja kanavapaketteja kovaan yhteishintaan. Tiedonsiirron nopeutuminen mahdollistaa asiakkaiden siirtymisen ohjelmakirjastojen asiakkaiksi, mikä syö maksutelevisiokanavien kuukausimaksu- ja mainostuloja. Tavaroiden verkkokaupan jättiläiseksi kasvanut Amazon teki kesäkuussa uusia avauksia ostamalla Whole Foods -ruokakauppaketjun ja avaamalla muotivaatteisiin keskittyvän Wardrobe-palvelun. Yhtiön laajentuminen ruokakauppaan haastaa perinteisemmät toimijat ja vaatekaupan lisääntyvä kilpailu lisää tavaratalojen ahdistusta. Autokaupassa eletään huippusuhdannetta, mutta USA:ssa käytettyjen autojen hinnat kääntyivät jo selkeään laskuun, ja luotonannon kiristyminen näkyy myös uusien autojen kaupassa. Sähköisten ja itseajavien autojen kehitys vaatii paljon panostuksia ja yhteiskäyttömallit voivat leikata autojen kokonaismäärää. Asuntojen rakentaminen on hyvässä vauhdissa ympäri maailmaa, mutta korkotason nousu voi syödä kysyntää.

Edellisten uhkatekijöiden rinnalla vahvat tuotemerkit antavat jatkossakin rahaston sijoituskohteille hinnoitteluvoimaa. Globaali vaurastuminen etenee ja yhä useammalla ihmisellä on mahdollisuus käyttää laadukkaita merkkituotteita ja -palveluita.

FIM BRANDS SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	44 953 897	40 862 141	44 062 766
Kasvuosuuden arvo	27,65	26,41	26,47
Osuudenomistajien lukumäärä	2 087	2 129	2 231

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-1,7 %	-2,4 %	0,7 %
6 kk	4,7 %	3,4 %	1,3 %
1 v	4,5 %	9,2 %	-4,7 %
3 v	28,4 %	45,4 %	-17,1 %
5 v	87,6 %	93,9 %	-6,4 %
Alusta	176,5 %	81,4 %	95,1 %

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 30.6.2017

Volatiliteetti	8,7 %
Tracking error	3,4 %
Salkun kiertonopeus	3,7 %
Juoksevat kulut	1,80 %
Ulko puolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	32 342
josta lähipiirin palkkio-osuus	9,35 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	375 076

Maajakauma 30.6.2017

Yhdysvallat	55,5 %
Britannia	9,0 %
Alankomaat	6,1 %
Ruotsi	5,1 %
Sveitsi	5,0 %
Saksa	2,9 %
Muut	6,6 %

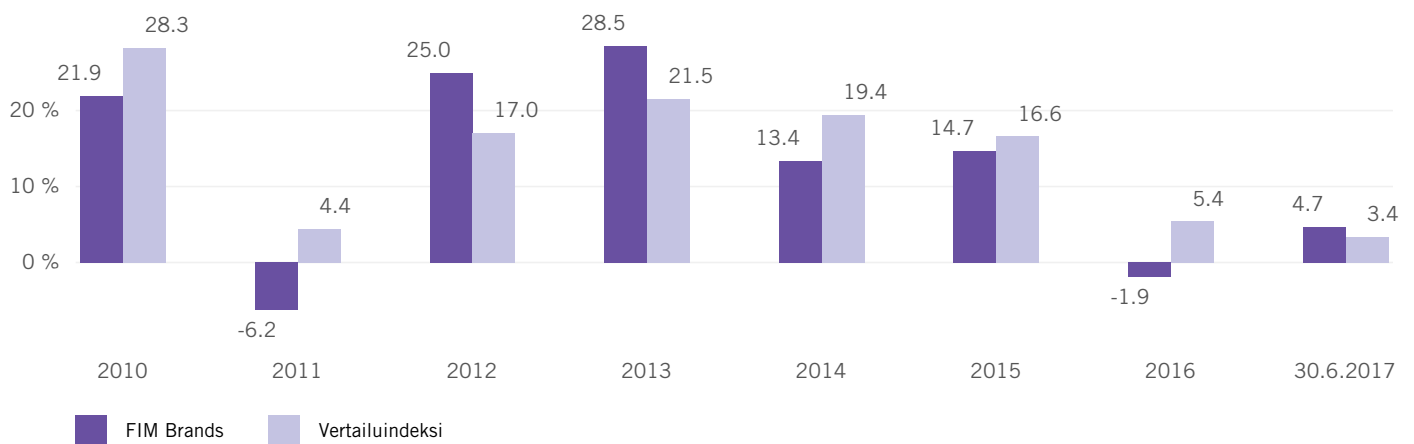
Valuuttajakauma 30.6.2017

USD	57,2 %
EUR	21,6 %
GBP	9,0 %
SEK	5,1 %
CHF	5,0 %
JPY	2,0 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017

Kulutushyödykkeet, sykliset	36,6 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	28,9 %
Viestintä	23,9 %
Perusmateriaalit	0,9 %
Käteinen	9,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
Aryzta AG	15 000,00	28,86	432 965,62	0,96%
Nestle Sa-Registered	24 000,00	76,39	1 833 478,28	4,08%
EUR				
Beiersdorf	10 000,00	92,04	920 400,00	2,05%
Groupe Danone	20 000,00	65,81	1 316 200,00	2,93%
Heineken Nv	18 000,00	85,13	1 532 340,00	3,41%
Unilever Nv-Cva	25 000,00	48,32	1 208 000,00	2,69%
Volkswagen Ag Preferred	3 000,00	133,35	400 050,00	0,89%
GBP				
Diageo Plc	40 000,00	25,84	1 033 485,19	2,30%
Greene King Plc	60 000,00	7,67	460 250,57	1,02%
Pearson Plc	75 000,00	7,88	590 689,07	1,31%
Reckitt Benckiser	19 000,00	88,66	1 684 464,69	3,75%
WPP Group Plc	15 000,00	18,38	275 740,32	0,61%
JPY				
Toyota Motor Corporation	20 000,00	45,99	919 775,25	2,05%
SEK				
Essity Aktiebolag-B	60 000,00	23,96	1 437 629,94	3,20%
Hennes & Mauritz Ab B	20 000,00	21,82	436 382,54	0,97%
Svenska Cellulosa Ab - B	60 000,00	6,63	397 609,15	0,88%
USD				
Alphabet Inc-CI A	3 000,00	815,15	2 445 453,75	5,44%
Amazon.Com Inc	2 700,00	848,75	2 291 626,48	5,10%
AMBEV SA	150 000,00	4,81	722 051,73	1,61%
Bunge Ltd	5 000,00	65,41	327 049,54	0,73%
Chipotle Mexican Grill	3 000,00	364,84	1 094 519,95	2,43%
Clorox Co/The	4 000,00	116,83	467 303,81	1,04%
Coach Inc	20 000,00	41,51	830 162,21	1,85%
Coca-Cola Co/The	20 000,00	39,32	786 497,15	1,75%
Costco Wholesale Corp	10 000,00	140,23	1 402 279,70	3,12%
Coty Inc	30 000,00	16,45	493 467,78	1,10%
Dr Horton Inc	20 000,00	30,31	606 225,34	1,35%
Facebook Inc	18 000,00	132,38	2 382 849,63	5,30%
Home Depot Inc	10 000,00	134,50	1 345 024,11	2,99%
Monster Beverage Corp	17 000,00	43,56	740 517,32	1,65%
Nike Inc -CI B	20 000,00	51,73	1 034 633,93	2,30%
Pandora Media Inc	120 000,00	7,82	938 535,73	2,09%
Pepsico Inc	15 000,00	101,26	1 518 939,06	3,38%
Royal Caribbean Cruises Ltd	10 000,00	95,77	957 737,83	2,13%
Starbucks Corp	24 000,00	51,13	1 227 040,77	2,73%
The TJX Companies Inc	20 000,00	63,28	1 265 585,27	2,82%
The Walt Disney Co.	10 000,00	93,16	931 608,94	2,07%
Time Warner Inc	10 000,00	88,04	880 403,33	1,96%
Wal-Mart Stores Inc	15 000,00	66,36	995 352,92	2,21%
Arvopaperit yhteensä			40 564 326,90	90,24%
Käteinen			4 389 570,52	9,76%
Yhteensä			44 953 897,42	100%

LUETTELO FIM BRANDS SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2017

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

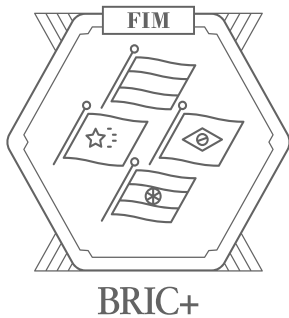
Kasvuosuuksien määrä

1 626 069,8834

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo

27,65 100,00%



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 vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net EM BRIC - tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini 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) pörseissä 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 pörseihin. 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 toimialaallokaatiossa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseen. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella huomioiden sijoituksen sopivuus maa- ja toimiala-allokaatioon.

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuusarjaa (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

Rahasto tuotti 6,61 % ja vertailuindeksi 8,02 % alkuvuonna.

BRIC-maista parhaiten tuottivat Kiina ja Intia. Kiinassa nousukärjessä olivat internet-sektorin yhtiöt Tencent ja Alibaba, jotka julkistivat jälleen mahtavia kasvulukuja suuresta koostaan huolimatta. Intiassa nousu oli laajempaa ja muun muassa kuluttajasektori, pankit ja infrastruktuurin rakentamiseen liittyvät yhtiöt kehittyivät vahvasti. Sen sijaan lääke- ja IT-yhtiöt kehittyivät heikosti, ja myimme katsauskauden aikana pois loputkin osakkeemme intialaisissa lääkeyhtiöissä. Lisäsimme Intian painoa alkuvuonna, kun pörssi laski houkuttelevalla tasolla vuoden 2016 lopulla tehdyn seteliuudistuksen vuoksi. Nämä ostot vaikuttivat positiivisesti tuottoon.

Brasilia ja Venäjä olivat vuoden 2016 voittajia, mutta vuosi 2017 alkoi heikommin. Venäjällä kurssit kääntyivät voimakkaaseen laskuun Donald Trumpin valinnan aiheuttaman innostuksen hälvennyttyä ja öljyn hinnan kääntyessä laskuun. Ylipainosta huolimatta selvisimme kuitenkin vertailuindeksiä vähemmän vaurioin onnistuneiden osakevalintojen ansiosta. Romahduksen jälkeen Venäjän pörssin arvostus on taas varsin edullinen, mutta käänne ylöspäin vaatisi todennäköisesti öljyn hinnan nousemista 55 dollarin yläpuolelle. Sanktioiden purkua ei näytä tapahtuvan lähiaikoina.

Brasiliassa pörssi ja valuutta romahtivat välittömästi presidentti Michel Temer'in jouduttua korruptioskandaalin pyörteisiin. Temer kieltäytyi irtisanoutumasta, joten on vaara, että hänen liikkeelle panemansa reformit jumittuvat useiksi kuukausiksi. Tämä vaarantaisi Brasilian orastavan talouden käänteen. Meillä ei ollut sijoituksia pahimmissa "korruptioyhtymyksissä", kuten Petrobrasissa tai JBS:ssä, minkä ansiosta sijoituksemme maassa kehittyivät vertailuindeksin yhtiöitä paremmin.

Kehittyvien maiden pörseille alkuvuosi oli hyvä, mutta maakohtaiset tuottoerot olivat suuria. Positiivisen kehityksen takana oli Kiina-pelkojen hälveneminen ja tulosten kääntymisen nousuun. Arvostusero suhteessa länsimarkkinoihin on edelleen suuri, mikä voi tukea kehittyvien markkinoiden pörssiä edelleen.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia, eikä lainannut osakkeita katsauskauden aikana.

Rahaston nimi muuttuu 14.8.2017 FIM Kehittyvät Markkinat ESG Sijoitusrahastoksi.

FIM BRIC+ SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	48 807 319	63 072 473	53 648 858
A-osuuden arvo	13,54	12,70	11,27
Osuudenomistajien lukumäärä	2 648	2 360	2 283

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-1,7 %	-1,8 %	0,1 %
6 kk	6,6 %	8,0 %	-1,4 %
1 v	20,1 %	22,0 %	-1,9 %
3 v	18,7 %	26,3 %	-7,6 %
5 v	28,0 %	34,4 %	-6,5 %
Alusta	35,4 %	86,6 %	-51,2 %

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

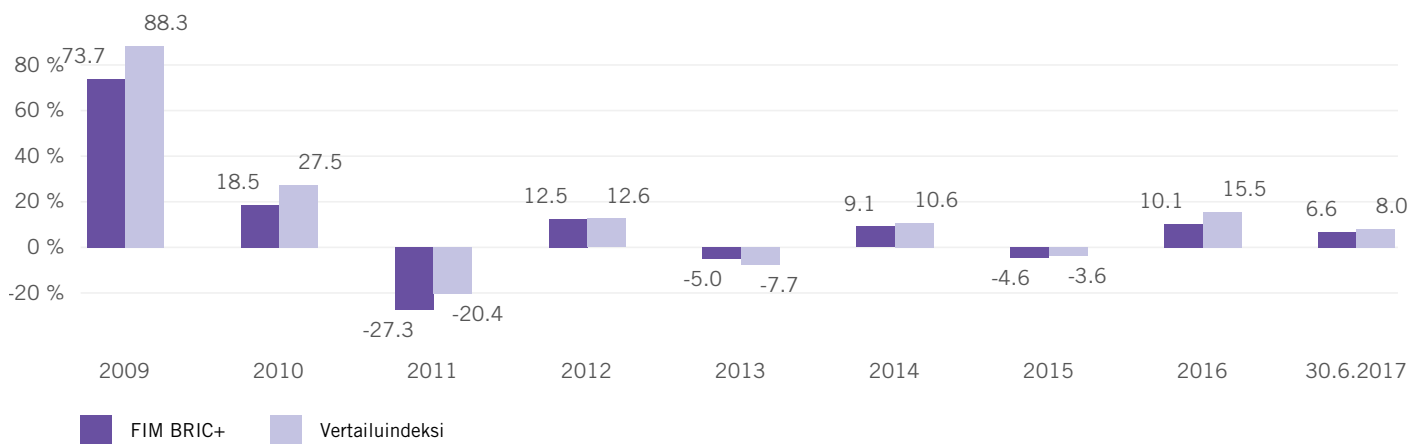
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	12,2 %
Tracking error	2,6 %
Salkun kiertonopeus	3,4 %
Juoksevat kulut	1,9 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	125 590
josta lähipiirin palkkio-osuus	2,13 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	551 790
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	1 281

Maajakauma 30.6.2017	
Kiina	37,7 %
Intia	20,8 %
Brasilia	18,2 %
Venäjä	10,7 %
Hongkong	9,3 %
Britannia	0,7 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
HKD	36,8 %
USD	31,3 %
INR	20,9 %
BRL	8,4 %
EUR	1,9 %
GBP	0,7 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Rahoitus	33,8 %
Viestintä	21,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	14,3 %
Energia	7,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	8,6 %
Teollisuus	5,3 %
Muut	6,6 %
Käteinen	2,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRIC+ SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL				
BM&F Bovespa Sa	100 000,00	5,23	522 791,04	1,07%
Hypermarcas SA	150 000,00	7,36	1 103 817,04	2,26%
Localiza Rent a Car Sa	73 500,00	11,95	878 427,92	1,80%
Lojas Renner S.A	110 000,00	7,25	797 236,49	1,63%
Raia Drogasil Sa	40 000,00	18,56	742 336,81	1,52%
GBP				
Hikma Pharmaceuticals Plc	20 000,00	16,74	334 851,94	0,69%
HKD				
Anta Sports Products Ltd	400 000,00	2,90	1 159 185,87	2,38%
Bank Of China Ltd - H	3 065 000,00	0,43	1 318 568,32	2,70%
China Construction Bank Corporation	2 200 000,00	0,68	1 495 035,27	3,06%
China Mobile Ltd	170 000,00	9,31	1 582 030,37	3,24%
China Overseas Land & Invest	500 000,00	2,57	1 283 304,13	2,63%
China Petroleum & Chemical	1 900 000,00	0,68	1 299 703,46	2,66%
China Resources Land Ltd	400 000,00	2,56	1 022 150,33	2,09%
Ind & Comm Bank of China Ltd	2 800 500,00	0,59	1 657 752,06	3,40%
Longfor Properties Co Ltd	300 000,00	1,88	565 440,09	1,16%
Ping An Insurance Group Co	250 000,00	5,78	1 444 770,18	2,96%
Tencent Holdings Ltd	138 000,00	31,36	4 327 806,98	8,87%
Zhuzhou CRRC Times Electric Co	150 000,00	4,30	645 302,60	1,32%
INR				
Asian Paints Ltd	50 000,00	14,96	748 056,86	1,53%
Dabur India Limited	200 000,00	3,96	792 447,20	1,62%
Eicher Motors Ltd	2 000,00	366,78	733 560,32	1,50%
Godrej Consumer Products Ltd	34 000,00	13,13	446 486,08	0,91%
Godrej Consumer Products Ltd Bonus	34 000,00	13,13	446 486,08	0,91%
HDFC Bank Ltd	70 000,00	22,41	1 568 664,29	3,21%
Indusind Bank Ltd	40 000,00	20,06	802 457,92	1,64%
Infosys Ltd	70 000,00	12,69	888 328,97	1,82%
Larsen & Toubro Limited	65 000,00	22,89	1 487 961,37	3,05%
Reliance Industries Limited	35 000,00	18,72	655 172,88	1,34%
Tata Consultancy Services Ltd	20 000,00	32,04	640 889,30	1,31%
Tata Motors Ltd	50 000,00	5,87	293 369,60	0,60%
Zee Entertainment	100 000,00	6,66	666 499,37	1,37%
USD				
Alibaba Group Holding Ltd	33 000,00	123,54	4 076 896,10	8,35%
AMBEV SA	300 000,00	4,81	1 444 103,46	2,96%
Banco Bradesco ADR	202 000,00	7,45	1 505 480,05	3,08%
Detsky Mir PJSC	353 279,00	1,39	491 563,98	1,01%
Etalon Group Ltd -GDR	200 000,00	3,15	630 425,25	1,29%
Itau Unibanco Holding ADR	162 651,00	9,69	1 575 882,11	3,23%
Lukoil Pjsc-Spon ADR	13 000,00	42,70	555 107,41	1,14%
NetEase Inc	4 000,00	263,59	1 054 379,66	2,16%
Rosneft Oil Company GDR	200 000,00	4,77	953 090,75	1,95%
Sberbank- Sponsored ADR	120 848,00	9,07	1 096 691,63	2,25%
Vale S.A. SP Pref ADR	45 000,00	7,15	321 569,49	0,66%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	50 000,00	30,38	1 519 070,58	3,11%
Arvopaperit yhteensä			47 575 151,59	97,48%

LUETTELO FIM BRIC+ SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2017

Listaamattomat arvopaperit

HKD

China Forestry Holdings Co	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00%
----------------------------	--------------	------	------	-------

Käteinen			1 232 167,08	2,52%
----------	--	--	--------------	-------

Yhteensä			48 807 318,67	100,00%
-----------------	--	--	----------------------	----------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	3 605 602,8728
----------------------	----------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	13,54	100,00%
-------------------	-------	---------



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 korkofutuureja, 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 -0,74 % ja vertailuindeksi -0,74 % alkuvuonna.

Rahaston absoluuttinen tuotto painui pakkaselle pitkien korkojen noustessa rivakasti tarkastelujakson viimeisinä päivinä.

Euroalueen reaali talous kehittyi myönteisesti vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Euroalueen kovan ytimen joukkolainakorot nousivat, kun taas Italian ja Espanjan valtioiden joukkolainakorot laskivat maltillisesti poliittisen riskin pienennettyä.

Korkojen nousupainetta hillitsi raaka-ainehintojen kääntyminen laskuun. Pitkän aikavälin odotukset kuluttajahintojen nousuvauhdin eli inflaation muutoksesta laskivat raaka-ainehintojen vanavedessä. Euroopan keskuspankin (EKP) valtion joukkolainojen osto-ohjelma tarjosi tukea myös ennätysalhaisille koroille.

Pidimme rahaston korkoriskin lähellä vertailuindeksiä. Rahaston suurimmat sijoitukset kohdistuivat Ranskan, Espanjan sekä Italian joukkolainoihin. Suurin ylipaino kohdistui espanjalaisiin ja suurin alipaino saksalaisiin joukkolainoihin.

Uskomme euroalueen valtion joukkolainakorkojen saavuttaneen pohjakosketuksen vuonna 2016. Rahamarkkinakorkojen alhaisuus, maltillinen inflaatiokuva sekä keskuspankin tukiotot rajoittavat pitkien korkojen nousupainetta vuonna 2017.

Valtion joukkolainakorot tarjoavat tehokasta hajautushyötyä sijoittajien kokonaisallokaatiossa.

FIM EURO SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	82 314 826	106 755 186	142 123 783
Kasvuosuuden arvo	36,40	36,67	37,58
Osuudenomistajien lukumäärä	3 232	3 956	3 535

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,8 %	0,7 %	0,1 %
6 kk	-0,7 %	-0,7 %	0,0 %
1 v	-3,1 %	-2,8 %	-0,4 %
3 v	8,9 %	10,1 %	-1,1 %
5 v	26,2 %	29,5 %	-3,3 %
Alusta	116,4 %	137,9 %	-21,5 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -indeksiä.

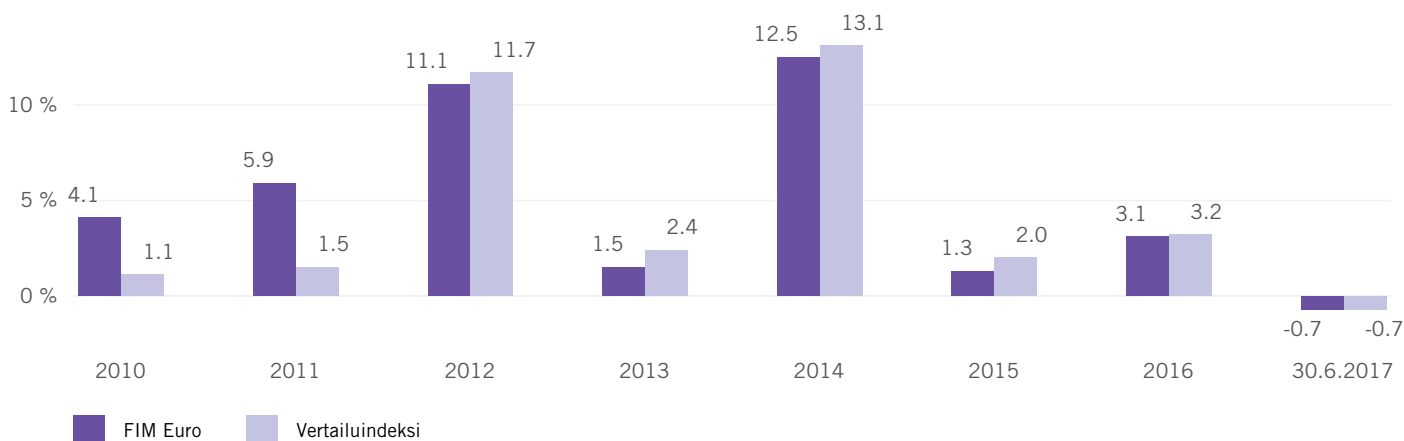
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	3,6 %
Tracking error	0,5 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	0,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	0,0 %
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	203 025

Maajakauma 30.6.2017	
Ranska	24,8 %
Italia	18,4 %
Espanja	18,0 %
Saksa	11,2 %
Belgia	5,7 %
Alankomaat	5,0 %
Muut	7,5 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
EUR	98,7 %
Muut	1,3 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Joukkovelkakirjalainat	90,6 %
Käteinen	9,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	3 500 000,00	134,27	4 739 976,64	5,76%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.5.2024	3 500 000,00	109,94	3 854 376,44	4,68%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.2.2023	500 000,00	109,08	548 158,97	0,67%
Bundesr. Deutschland 4,750% Due 4.7.2034	2 300 000,00	160,81	3 806 567,74	4,62%
Bundesrepub. Deutschland 2,500% Due 15.8.2046	500 000,00	130,57	663 774,66	0,81%
Bundesrepub. Deutschland 3,000% Due 4.7.2020	400 000,00	110,62	454 344,49	0,55%
Buoni Poliennali Del Tes 3,500% Due 1.3.2030	3 500 000,00	110,98	3 924 683,53	4,77%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250% Due 1.9.2019	500 000,00	109,13	552 637,09	0,67%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500% Due 1.3.2026	3 500 000,00	120,69	4 276 041,68	5,19%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.9.2021	1 000 000,00	117,02	1 185 798,21	1,44%
Buoni Poliennali Del Tes 5,000% Due 1.3.2022	4 500 000,00	119,12	5 434 515,98	6,60%
France O.A.T. 3,500% Due 25.4.2026	9 500 000,00	124,94	11 929 043,29	14,49%
France O.A.T. 3,750% Due 25.4.2021	500 000,00	115,39	580 315,41	0,70%
France O.A.T. 4,250% Due 25.10.2023	2 000 000,00	125,93	2 576 253,42	3,13%
France O.A.T. 5,750% Due 25.10.2032	3 000 000,00	163,59	5 024 755,48	6,10%
French Republic 1,000% Due 25.11.2018	500 000,00	102,18	513 882,60	0,62%
Irish Government 2,400% Due 15.5.2030	500 000,00	113,61	569 537,33	0,69%
Irish Government 5,400% Due 13.3.2025	1 500 000,00	135,80	2 061 234,04	2,50%
Kingdom of Spain 4,000% Due 30.4.2020	3 000 000,00	111,74	3 372 104,79	4,10%
Kingdom of Spain 4,400% Due 31.10.2023	1 000 000,00	122,88	1 257 952,60	1,53%
Kingdom of Spain 5,500% Due 30.4.2021	2 000 000,00	120,93	2 437 023,56	2,96%
Kingdom of Spain 5,500% Due 30.7.2017	500 000,00	100,42	527 359,73	0,64%
Kingdom of Spain 5,750% Due 30.7.2032	4 500 000,00	147,70	6 884 072,88	8,36%
Kingdom of Spain 5,850% Due 31.1.2022	500 000,00	125,78	640 905,55	0,78%
Netherlands Government 0,500% Due 15.7.2026	3 000 000,00	100,07	3 016 543,56	3,66%
Netherlands Government 3,500% Due 15.7.2020	100 000,00	112,14	115 499,16	0,14%
Netherlands Government 4,500% Due 15.7.2017	1 000 000,00	100,16	1 044 730,68	1,27%
Portuguese Republic 4,750% Due 14.6.2019	500 000,00	109,06	546 321,10	0,66%
Portuguese Republic 5,650% Due 15.2.2024	2 000 000,00	121,87	2 479 194,52	3,01%
Republic of Ireland 3,900% Due 20.3.2023	500 000,00	121,11	610 979,32	0,74%
Arvopaperit yhteensä			75 628 584,47	91,88%
Käteinen			6 686 241,47	8,12%
Yhteensä			82 314 825,93	100%

LUETTELO FIM EURO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2017

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	2 261 562,8676
-------------------	----------------

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuksien arvo	36,40	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 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 5,55 % ja vertailuindeksi 6,68 % alkuvuonna. Eroa indeksiin kertyi noin -1,1 %-yksikköä.

Euroopan osakemarkkinat aloittivat hitaan nousun helmikuussa. Positiiviset makrotalousluvut ja -yllätykset tukivat markkinoiden kehitystä. Huomattavampi positiivinen loikkaus nähtiin huhtikuun lopussa ja toukokuun alussa Emmanuel Macronin voitettua Ranskan presidentinvaalit. Markkinoiden lakipiste saavutettiin toukokuussa samoihin aikoihin kun Isossa-Britanniassa järjestettiin ennenaikaiset parlamenttivaalit. Pääministerin pyrkimys vahvistaa asemaa eroneuvotteluissa Euroopan unionista (EU) koki vaaleissa mahalaskun. Muilta osin eurooppalaiset vaalit tuottivat edeltävästä vuodesta poiketen markkinoille positiivisia uutisia. Kesäkuussa Euroopan keskuspankki arvioi kuluttajahintojen nousuvauhdin eli inflaation virkistävän ja samalla korkopolitiikan vähitellen normalisoituvan. Lausunnot saattoivat markkinat lievään laskuun vuosipuoliskon kahdella viimeisellä viikolla. Yritysten tulokset sujuivat pääsääntöisesti positiivisissa merkeissä ja aiemmista vuosista poiketen tulokset odotuksia jopa nostettiin ylöspäin.

Selkeästi paras osakesijoituksemme oli PPG:n ostoyrityksen kohteeksi päätnyt Akzo Nobel. Onnistuimme myymään pois huomattavan osa omistuksesta ennen kuin Akzo Nobel antoi PPG:lle pakit. Samalla Alankomaat ylituotti eniten maittain alkuvuoden tuottoja tarkasteltaessa. Sektoreittain tarkasteltuna parhaiten positiivista tuottoa rahastoon toi rahoitusala. Suurin sektorituotto saatiin informaatioteknologiasta AMS:n, Baswaren ja Nokian vetäminä. Alipainot teollisuus- ja päivittäistavaraosakkeissa sekä ylipainot energiassa ja terveydenhuollossa olisi pitänyt järjestää päinvastoin. Muutoin FIM Euroopan alituoton taustalla ei ole mitään yksittäistä suurta syytä tai epäonnistumista. Yleisesti ottaen salkun riskitaso olisi pitänyt olla hieman korkeammalla tasolla nousumarkkinoilla.

Rahasto käytti kauden aikana DJ Euro Stoxx 50 -futuuria rahaston käteisvarojen hallinnassa. Tällä haluttiin varmistaa, että rahaston sijoitusaste pysyi toivotulla tasolla kaikissa tilanteissa.

Vuoden toinen puolisko käynnistyy kyselemissä tunnelmissa. Yhdysvalloissa on takana yli kahdeksan vuoden noususuhdanne. Euroopassa vuoden 2017 alkupuoli toi tullessaan huomattavan määrän positiivisia yllätyksiä. Maailmanpolitiikassa paineet ovat jopa kasvaneet. Etenkin Pohjois-Korean tilanne on vahvasti esillä. Euroopan politiikassa seuraava jännityksen kohde on todennäköisesti Italian vaalit. Toipuvassa Euroopassa on erityinen syy toivoa, että taloussykli vielä jatkuu ja toimintaympäristö normalisoituisi entisestään.

FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	136 069 320	111 507 473	91 973 101
Kasvuosuuden arvo	13,89	13,16	11,80
Osuudenomistajien lukumäärä	2 652	2 608	2 787

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,4 %	0,7 %	-0,2 %
6 kk	5,5 %	6,7 %	-1,1 %
1 v	17,7 %	18,0 %	-0,3 %
3 v	16,5 %	19,2 %	-2,7 %
5 v	76,3 %	81,6 %	-5,3 %
Alusta	38,6 %	8,2 %	30,7 %

Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Eurooppa TR Index -indeksiä.

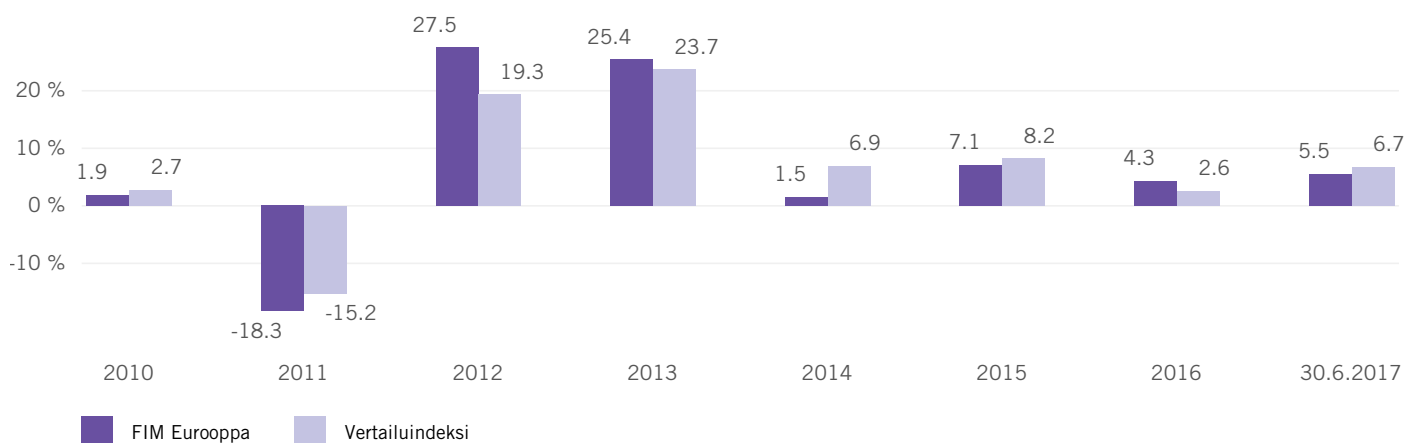
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	9,2 %
Tracking error	2,2 %
Salkun kiertonopeus	37,6 %
Juoksevat kulut	1,80 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	486 889
josta lähipiirin palkkio-osuus	8,06 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	1 253 634

Maajakauma 30.6.2017	
Britannia	20,9 %
Ranska	17,1 %
Saksa	16,3 %
Sveitsi	13,5 %
Alankomaat	9,0 %
Suomi	7,9 %
Muut	13,5 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
EUR	62,8 %
GBP	20,2 %
CHF	13,5 %
SEK	1,9 %
DKK	1,5 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	28,0 %
Rahoitus	23,4 %
Teollisuus	11,5 %
Viestintä	10,2 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	7,8 %
Energia	6,9 %
Muut	10,3 %
Käteinen	1,9 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
ABB Ltd	101 000,00	21,68	2 189 481,39	1,61%
CIE Financ Richemont - A	20 100,00	72,32	1 453 654,96	1,07%
Nestle Sa-Registered	87 000,00	76,39	6 646 358,77	4,88%
Novartis Ag - Reg Shares	80 000,00	73,05	5 844 280,68	4,30%
UBS Group AG	152 000,00	14,87	2 259 788,53	1,66%
DKK				
ISS A/S	60 000,00	34,39	2 063 483,52	1,52%
EUR				
Adidas Ag	9 000,00	167,75	1 509 750,00	1,11%
AIR LIQUIDE SA	23 000,00	108,20	2 488 600,00	1,83%
Allianz SE	8 700,00	172,40	1 499 880,00	1,10%
Almirall Sa	133 000,00	14,26	1 896 580,00	1,39%
Axa Sa	76 000,00	23,95	1 820 200,00	1,34%
Banco Santander Central Hisp	455 000,00	5,79	2 635 360,00	1,94%
Basf SE	17 000,00	81,09	1 378 530,00	1,01%
Basware Oyj	57 788,00	39,45	2 279 736,60	1,68%
Bayer AG	31 500,00	113,20	3 565 800,00	2,62%
Bayerische Motoren Werke Ag	18 000,00	81,28	1 463 040,00	1,08%
BNP Paribas	44 000,00	63,06	2 774 640,00	2,04%
Carrefour Sa	87 000,00	22,15	1 927 050,00	1,42%
Deutsche Telekom Ag-Reg	60 000,00	15,72	943 200,00	0,69%
Distribuidora Internacional de Alimentacion Sa	273 000,00	5,45	1 488 123,00	1,09%
Eni Spa	102 000,00	13,16	1 342 320,00	0,99%
Grand City Properties SA	83 000,00	17,55	1 456 235,00	1,07%
Heidelbergcement Ag	25 000,00	84,65	2 116 250,00	1,56%
HUGO BOSS AG -ORD	23 000,00	61,30	1 409 900,00	1,04%
Huhtamaki Oyj	43 000,00	34,50	1 483 500,00	1,09%
Iberdrola SA	227 000,00	6,93	1 573 791,00	1,16%
ING Groep Nv	170 000,00	15,10	2 567 000,00	1,89%
JC decaux S.A.	68 000,00	28,72	1 952 960,00	1,44%
Kbc Groep NV	38 000,00	66,41	2 523 580,00	1,85%
Kone Oyj B	45 000,00	44,54	2 004 300,00	1,47%
Koninklijke Philips Electronics N.V.	50 500,00	31,10	1 570 297,50	1,15%
Nokia Oyj	341 000,00	5,36	1 826 055,00	1,34%
Nordea Bank Ab - Fdr	128 000,00	11,14	1 425 920,00	1,05%
Orange	152 000,00	13,89	2 111 280,00	1,55%
Oriola-Kd B	319 679,00	3,66	1 170 025,14	0,86%
Qiagen N.V.	47 499,78	29,13	1 383 431,03	1,02%
Royal Dutch Shell PLC A	205 000,00	23,24	4 763 175,00	3,50%
Sampo Oyj-A Shs	43 000,00	44,87	1 929 410,00	1,42%
Sanofi-Aventis	24 000,00	83,76	2 010 240,00	1,48%
SAP Ag	17 000,00	91,45	1 554 650,00	1,14%
Schneider Electric Sa	32 000,00	67,27	2 152 640,00	1,58%
Siemens Ag-Reg	16 000,00	120,35	1 925 600,00	1,42%
Suez	125 000,00	16,22	2 026 875,00	1,49%

LUETTELO FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Telia Company AB	490 000,00	4,03	1 972 740,00	1,45%
Total Sa	40 000,00	43,29	1 731 400,00	1,27%
Unilever Nv-Cva	41 000,00	48,32	1 981 120,00	1,46%
Vinci S.A.	30 000,00	74,73	2 241 900,00	1,65%
Volkswagen Ag Preferred	15 000,00	133,35	2 000 250,00	1,47%
Zalando SE	33 000,00	40,01	1 320 330,00	0,97%
BHP Billiton PLC	106 000,00	13,39	1 419 772,21	1,04%
Bp Plc	300 000,00	5,04	1 512 984,05	1,11%
Diageo Plc	76 000,00	25,84	1 963 621,87	1,44%
GlaxoSmithKline Plc	114 000,00	18,63	2 123 542,14	1,56%
HSBC Holdings Plc	600 000,00	8,11	4 863 553,53	3,57%
Lloyds TSB Group Plc	2 690 000,00	0,75	2 026 691,34	1,49%
Prudential Plc	121 000,00	20,06	2 426 890,66	1,78%
Reckitt Benckiser	32 000,00	88,66	2 836 993,17	2,08%
Shire Pharmaceuticals Group	34 500,00	48,27	1 665 273,35	1,22%
St James's Place PLC	125 000,00	13,46	1 682 801,82	1,24%
Tesco Plc	980 000,00	1,92	1 884 100,23	1,38%
Vodafone Group Plc	1 140 000,00	2,48	2 827 277,90	2,08%
AstraZeneca Plc	19 300,00	59,46	1 147 567,57	0,84%
Hennes & Mauritz Ab B	68 000,00	21,82	1 483 700,62	1,09%
Arvopaperit yhteensä			133 519 482,59	98,13%
Listaamattomat arvopaperit				
NOK				
Zenterio AB	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
Käteinen			2 549 837,72	1,87%
Yhteensä			136 069 320,31	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	9 797 983,1213			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			13,89	



FIM Fenno

Suomeen sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 8,39 % ja vertailuindeksi 11,22 % alkuvuonna.

Alkuvuosi oli Suomen osakemarkkinoilla vahva, kun kansainvälinen talous osoitti piristymisen merkkejä ja myös Suomen kotimarkkinoilla rakentaminen jatkui vahvana. Alkuvuoden kovimpia nousijoita Helsingin pörssissä olivat konepajat, Orion, Nokia sekä Sponda, josta tehtiin ostotarjous. Myös Technopolis kehittyi vahvasti, osittain Spondasta tehdyn ostotarjouksen tukemana. Eroa indeksiin syntyi alkuvuoden aikana alipainosta Wärtsilässä ja Orionissa. Sektoripainotuksissa emme tehneet merkittäviä muutoksia alkuvuonna. Kasvatimme rakentamisen painoa kovana jatkuvan asuntokysynnän seurauksena ja lisäsimme myös metsäsektorin painoa sellun hintojen vahvan kehityksen johdosta.

Rahasto ei käyttänyt alkuvuoden aikana johdannaisia. Kesäkuun lopussa 2017 rahastolla ei ollut avoimia johdannaissopimuksia, eikä rahasto tehnyt osakelainausopimuksia alkuvuonna.

Suomen talous on piristynyt selvästi niin vienti- kuin rakentamissectoreilla. Maailmantalouden piristyminen tukee Suomen pörssin vientivetoisia yhtiöitä. Keskuspankkien ensimmäiset indikaatiot elvyttävän rahapolitiikan keventämisestä saattavat aiheuttaa painetta korkojen nousuun ja liikehdintää osakemarkkinoille.

FIM FENNO SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	65 916 832	67 646 543	63 110 642
Kasvuosuuden arvo	246,74	227,64	208,41
Osuudenomistajien lukumäärä	2 573	2 256	2 108

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	6,4 %	6,5 %	-0,1 %
6 kk	8,4 %	11,2 %	-2,8 %
1 v	18,4 %	28,4 %	-10,0 %
3 v	32,9 %	50,9 %	-18,0 %
5 v	123,5 %	152,6 %	-29,2 %
Alusta	1367,0 %	264,9 %	1102,1 %

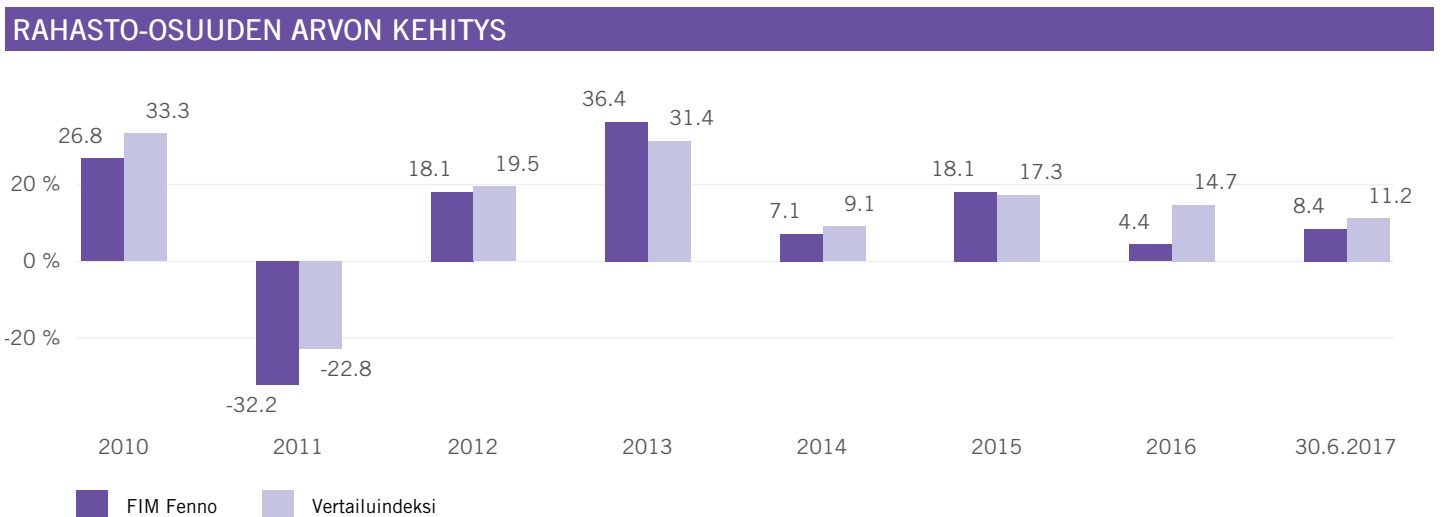
Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	8,9 %
Tracking error	3,7 %
Salkun kiertonopeus	259,9 %
Juoksevat kulut	1,60 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	69 820
josta lähipiirin palkkio-osuus	1,7 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	521 818

Maajakauma 30.6.2017	
Suomi	93,5 %
Ruotsi	5,9 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
EUR	100,0 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Perusmateriaalit	24,2 %
Teollisuus	22,5 %
Viestintä	15,7 %
Rahoitus	13,9 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	7,3 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	6,3 %
Muut	9,3 %
Käteinen	0,7 %



LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
Elisa Oyj	80 000,00	33,93	2 714 400,00	4,12%
Fortum Oyj	215 000,00	13,73	2 951 950,00	4,48%
Huhtamaki Oyj	62 000,00	34,50	2 139 000,00	3,24%
Kemira Oyj	150 000,00	11,06	1 659 000,00	2,52%
Kesko Oyj B	67 000,00	44,54	2 984 180,00	4,53%
Kone Oyj B	125 000,00	44,54	5 567 500,00	8,45%
Metsa Board OYJ-B Shares	310 000,00	6,36	1 970 050,00	2,99%
Neste Oyj	50 000,00	34,49	1 724 500,00	2,62%
Next Games Oy	36 441,00	7,47	272 214,27	0,41%
Nokia Oyj	1 125 000,00	5,36	6 024 375,00	9,14%
Nokian Renkaat Oyj	84 000,00	36,24	3 044 160,00	4,62%
Nordea Bank Ab - Fdr	265 000,00	11,14	2 952 100,00	4,48%
Oriola-Kd B	500 000,00	3,66	1 830 000,00	2,78%
Outokumpu Oyj	420 000,00	6,99	2 935 800,00	4,45%
Sampo Oyj-A Shs	139 000,00	44,87	6 236 930,00	9,46%
Sanoma Oyj	90 000,00	8,18	736 200,00	1,12%
Stora Enso Oyj R	270 000,00	11,31	3 053 700,00	4,63%
Telia Company AB	225 000,00	4,03	905 850,00	1,37%
Tieto Oyj	44 000,00	27,07	1 191 080,00	1,81%
Tokmanni Group Oyj	150 000,00	7,29	1 093 500,00	1,66%
UPM-Kymmene Oyj	255 000,00	24,96	6 364 800,00	9,66%
Uponor Oyj	116 000,00	15,91	1 845 560,00	2,80%
Valmet Corporation	77 000,00	17,01	1 309 770,00	1,99%
Wartsila Oyj	50 000,00	51,75	2 587 500,00	3,93%
YIT Oyj	190 000,00	7,32	1 390 800,00	2,11%
Arvopaperit yhteensä			65 484 919,27	99,34%
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			431 912,96	0,66%
Yhteensä			65 916 832,23	100%

LUETTELO FIM FENNO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2017

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

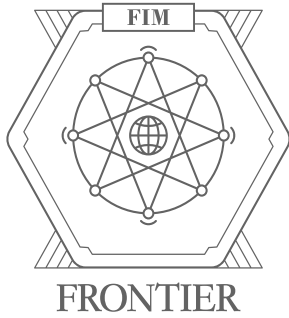
Kasvuosuuksien määrä

267 154,8572

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo

246,74



FIM Frontier

Reunamarkkinoille 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 ns. reunamarkkinoiden pörseissä 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 johdannaisopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuureja 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 1,74 % ja C-osuussarja 1,69 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Ajanjaksolla maakohtaiset tuottoerot olivat hyvin suuria. Niistä reunamaista, joissa rahastolla oli sijoituksia, parhaiten kehittyivät Kenia, Filippiinit, Vietnam, Sri Lanka ja Argentiina. Heikointen kehittyivät Oman ja Pakistan.

Filippiineillä nousun takana oli markkinoiden viime vuotta positiivisempi suhtautuminen presidentti Rodrigo Duterteen. Vuonna 2016 fokus oli lähinnä hänen vetämässään brutaalissa huumesodassa, mutta tänä vuonna huomio alkoi siirtyä Duterten kunnianhimoiseen reformipolitiikkaan, jonka turvin pyritään nostamaan filippiiniläiset köyhyydestä. Erityisesti kulutus- ja kiinteistösektorin yritykset kehittyivät suotuisasti. Sri Lankassa pörssiä pönkittivät infrastruktuurihjelman uudelleen käynnistyminen ja GPS+-statuksen saaminen EU:lta. Argentiinan pörssi nousi alkuvuonna tuntuvasti sijoittajien odottaessa maan nousevan MSCI:n kehittyvien maiden indeksiin, mutta yllättäen näin ei vielä käynyt. Kurssit kääntyivät tästä syystä laskuun kesäkuun lopulla ja vähensimme hieman sijoituksiamme maassa, koska arvostustaso oli noussut päätöksen alla korkeaksi.

Indeksimuutokset ajoivat myös Pakistanin pörssiä. Maa nousi toukokuun lopulla MSCI:n kehittyvien maiden indeksiin, mikä johti paikallisten sijoittajien myyntiaaltoon, kun odotettuja suuria sijoitusvirtoja ei maahan h-hetken jälkeen tullutkaan. Lisähuolia aiheutti pääministerin lasten rahoja koskeva niin sanottu Panama Gate -oikeudenkäynti, joka voi johtaa pääministerin erottamiseen. Pakistanin talouden perustekijät ovat kuitenkin suhteellisen hyvät ja maan infrastruktuuri kehittyi huomasti lähivuosina Kiinan investoimassa maahan peräti 55 miljardia dollaria. Osakkeiden arvostustaso on varsin houkutteleva.

Reunamarkkinoiden pitkän aikavälin näkymät ovat suotuisat, mutta lyhyellä aikavälillä kehitys voi olla hyvin erilaista kuin suuremmilla kehittyvillä markkinoilla. Alkuvuonna kehitys jäikin selvästi vaatimattomammaksi.

Rahasto on käyttänyt johdannaisia (p-notes) Saudi-Arabiassa. Näiden paino on ollut keskimäärin 5,4 % katsauskauden aikana. Rahasto ei ole lainannut osakkeita.

FIM FRONTIER SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	48 754 473	60 022 224	56 085 085
A-osuuden arvo	12,26	12,05	11,41
B-osuuden arvo	12,62	12,41	11,73
C-osuuden arvo	12,62	12,41	11,73
Tuotto-osuuden arvo	11,77	11,93	11,27
Osuudenomistajien lukumäärä	3 926	4 299	4 608

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	1,0 %
6 kk	1,7 %
1 v	7,4 %
3 v	6,8 %
5 v	-
Alusta	22,6 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.6.2017

Filippiinit	23,4 %
Vietnam	16,0 %
Pakistan	10,8 %
Sri Lanka	9,6 %
Kenia	5,6 %
Egypti	5,4 %
Muut	23,3 %

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	7,2 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	1,6 %
Juoksevat kulut	1,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	81 884
joista lähipiirin palkkio-osuus	1,46 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	525 745
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	15 815

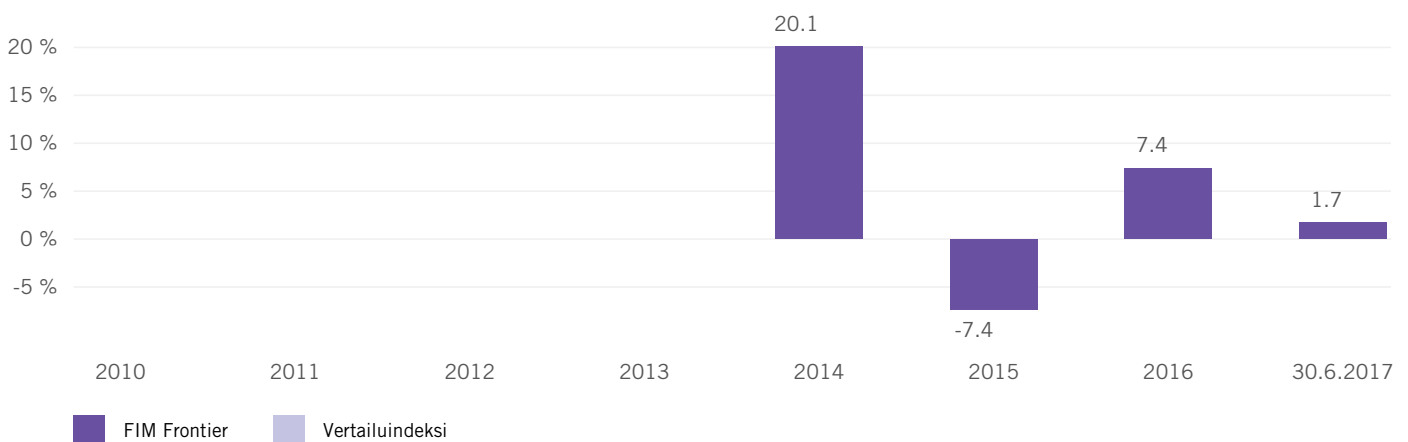
Sijoitusjakauma 30.6.2017

Rahoitus	37,8 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	20,7 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	19,7 %
Viestintä	6,9 %
Teollisuus	5,9 %
Moniala	2,5 %
Julkiset palvelut	0,7 %
Käteinen	5,9 %

Valuuttajakauma 30.6.2017

PHP	23,5 %
VND	16,0 %
USD	13,6 %
PKR	10,8 %
LKR	9,6 %
EUR	7,2 %
KES	5,7 %
Muut	13,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AED				
Agthia Group PJSC	351 517,00	1,33	469 058,54	0,96%
COP				
Banco Davivienda SA	125 000,00	9,67	1 208 173,10	2,48%
Grupo Nutresa SA	120 000,00	7,58	909 143,09	1,86%
EGP				
Egyptian International Pharmac	126 942,00	5,35	678 779,70	1,39%
Palm Hills Developments SAE	2 600 000,00	0,15	386 184,07	0,79%
EUR				
Olympic Entertainment Group	391 537,00	1,73	677 359,01	1,39%
KES				
Equity Group Holdings Ltd	1 400 000,00	0,32	446 858,88	0,92%
Kenya Commercial Bank Ltd	3 000 000,00	0,32	957 554,75	1,96%
Safaricom Ltd	7 000 000,00	0,19	1 346 495,31	2,76%
KWD				
Kuwait Projects Co Holdings	192 500,00	0,97	187 152,78	0,38%
National Bank Of Kuwait	839 202,00	1,95	1 639 066,41	3,36%
LKR				
Access Engineering PLC	3 000 000,00	0,15	440 267,52	0,90%
Commercial Bank of Ceylon PLC	744 217,00	0,79	591 563,12	1,21%
Commercial Bank of Ceylon PLC BONUS	74 421,00	0,79	59 155,76	0,12%
Hemas Holdings PLC	1 204 041,00	0,87	1 052 637,25	2,16%
John Keells Holdings PLC	640 000,00	1,02	653 446,08	1,34%
Teejay Lanka PLC	4 172 470,00	0,24	1 000 702,03	2,05%
Tokyo Cement Co Lanka PLC	1 818 009,00	0,40	721 511,24	1,48%
Tokyo Cement Co Lanka PLC BONUS	363 601,00	0,40	144 301,93	0,30%
OMR				
Bank Muscat Saog	818 541,00	0,85	696 709,91	1,43%
Ooredoo	500 000,00	1,02	512 061,90	1,05%
PHP				
Ayala Land Inc	1 000 000,00	0,69	691 045,96	1,42%
Bdo Unibank Inc	417 762,00	2,16	900 576,10	1,85%
D&L Industries Inc	4 000 000,00	0,21	835 861,37	1,71%
Emperador Inc	5 000 000,00	0,13	655 407,11	1,34%
Megaworld Corp	20 000 000,00	0,07	1 495 093,14	3,07%
Metro Pacific Investments Corp	3 000 000,00	0,11	333 266,69	0,68%
Puregold Price Club Inc	1 493 000,00	0,77	1 156 318,07	2,37%
Robinsons Retail Holdings Inc	1 200 000,00	1,51	1 814 973,53	3,72%
SM Prime Holdings Inc	2 521 600,00	0,57	1 446 638,21	2,97%
Universal Robina Corp	340 000,00	2,83	962 874,75	1,97%
Vista Land & Lifescapes Inc	11 248 100,00	0,10	1 136 122,34	2,33%
PKR				
Habib Bank Ltd	390 000,00	2,25	877 922,59	1,80%
Indus Motor Co Ltd	105 000,00	15,00	1 575 173,01	3,23%
Maple Leaf Cement Factory Ltd	1 700 000,00	0,93	1 583 403,17	3,25%
United Bank Ltd/Pakistan	620 000,00	1,97	1 221 329,51	2,51%
USD				
Banco Macro SA Adr	7 500,00	80,83	606 247,26	1,24%
Commercial Intl Bank-Sp GDR	225 000,00	3,95	887 768,52	1,82%
Cresud SACIF y A ADR	20 000,00	17,05	341 078,47	0,70%
Dp World Ltd	50 000,00	18,34	917 141,60	1,88%
Grupo Financiero Galicia SA ADR	15 000,00	37,39	560 806,66	1,15%
Integrated Diagnostics Holding	200 000,00	3,42	683 559,84	1,40%

LUETTELO FIM FRONTIER SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2017

VND				
Masan Group Corp	420 000,00	1,62	680 791,94	1,40%
Mobile World Investment Corp	187 500,00	3,97	744 616,19	1,53%
Mobile World Investment Corp BONUS	187 500,00	3,97	744 616,19	1,53%
Phu Nhuan Jewelry JSC	640 000,00	3,93	2 514 453,32	5,16%
Viet Nam Dairy Products JSC	313 672,00	6,08	1 907 865,66	3,91%
Vingroup JSC	719 812,00	1,65	1 186 213,28	2,43%
OMR				
Bank Muscat SAOG 0,350% Due 19.3.2018	103 960,00	23,67	24 780,61	0,05%
Arvopaperit yhteensä			43 264 127,47	88,74%

Vakioimattomat johdannaisoppimukset

Osakejohdannaiset

Warrantit ¹⁾

HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 28.2.2020	80 000,00	9,84	787 023,24	1,61%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	25 000,00	36,98	924 375,27	1,90%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	12 000,00	30,75	368 996,05	0,76%
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	12 000,00	34,27	411 188,08	0,84%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	7 000,00	20,33	142 332,31	0,29%
Johdannaisoppimukset yhteensä			2 633 914,95	5,40%

Käteinen			2 856 430,81	5,86%
----------	--	--	--------------	-------

Yhteensä			48 754 473,23	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	817 635,8128
B-osuuksien määrä	1 472 833,5499
C-osuuksien määrä	1 595 226,9207

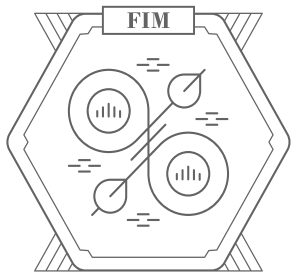
Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	12,26	20,6%
B-osuuden arvo	12,62	38,1%
C-osuuden arvo	12,62	41,3%
Tuotto-osuuden arvo	11,77	0,0%

Johdannaisten vastapuolet

	Määrä / €	Vastapuoli
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 28.2.2020	80 000,00	HSBC
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	25 000,00	HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	12 000,00	HSBC
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	12 000,00	HSBC
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	7 000,00	HSBC

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



KEHITTIVÄ KORKO

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 kaikkein korkeariskisimpiin liikkeeseenlaskijoihin, joiden riskiluokitus on CCC+/Caa1 tai huonompi. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun korkotasoon ja kehittyvien maiden valuuttojen kehitykseen. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 2,35 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, mutta sen tuotto vastasi markkinoiden keskimääräistä kehitystä.

Rahaston tuottoa heikensi painotuksemme kotimaisiin joukkolainoihin, jotka kärsivät etenkin vuoden toisella neljänneksellä euron vahvuudesta. Euro- ja dollarimääräisten korkojen kehitys oli myös odotuksiamme parempaa, mikä sai kehittyvien maiden ulkomaiset lainat tuottamaan selvästi paremmin. Suurimmat onnistumiset tulivat Indonesian, Intian, Romanian ja Uruguayn joukkolainoissa. Suurin epäonnistuminen oli Brasilian joukkolainojen painotus maan korruptioskandaalin puhjetessa uudestaan. Aloitimme vuoden kotimaisten lainojen voimakkaalla painotuksella, muuta pienensimme näkemystä keväällä. Eniten laskimme Etelä-Afrikan randissa noteerattavien sijoitusten painoa.

Vuosi alkoi poliittisesti epävarmoissa tunnelmissa Yhdysvaltojen vasta valitun presidentin Donald Trumpin kauppapolitiikan hämmäntäessä sijoittajia. Meksikon peso alkoi kuitenkin vahvistua jo tammikuun loppupuolella. Markkinoiden kehitys olikin alkuvuonna erittäin vahvaa talousuutisten ollessa entistä positiivisempia, etenkin Euroopassa. Euroopan poliittiset riskit pitivät euron heikkona ja euromääräiset sijoittajat saivat täyden hyödyn kehittyvien markkinoiden valuuttojen vahvistumisesta. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed piti rahapolitiikan kiristämismisvauhdin erittäin maltillisena, mikä tuki myös kehittyviä korkomarkkinoita sekä Yhdysvaltojen korkotason laskun että kehittyvien maiden kapenevien riskipreemioiden kautta. Vuoden toinen neljännes oli selvästi ensimmäistä heikompi kehittyvillä korkomarkkinoilla. Poliittiset riskit nostivat jälleen päätään esimerkiksi Brasiliassa ja Etelä-Amerikassa. Euro alkoi myös vahvistua voimakkaasti, mikä heikensi kehittyvien maiden valuutoista saatavia tuottoja. Raakaöljyn ja hyödykkeiden hinnat kääntyivät myös laskuun. Kesäkuun lopussa markkinat alkoivat vuorostaan ennakoita Euroopan keskuspankin (EKP) rahapolitiikan kiristysaikataulua, mikä heikensi kehittyvien maiden valuuttoja euroa vastaan. Sijoittajien kiinnostus kehittyvien markkinoiden joukkolainoihin pysyi vahvana koko alkuvuoden. Suojauduimme Yhdysvaltojen dollaririskiltä kolmen kuukauden valuuttatermiineillä.

Talouskehitykseen ei odoteta suurta muutosta loppuvuonna, joten markkinoiden huomio pysynee EKP:ssä ja poliittisissa riskeissä. Arvioimme, että suurimmat tuottoajurit ovat euron kurssikehitys ja korkotaso. Jos Yhdysvaltojen talouskehitys ei ala nopeutua ja laskupaine hyödykkeiden hinnoissa säilyy, markkinoiden riskinottohalukkuus voi myös laskea.

FIM KEHITTYVÄ KORKO SIOITUSRAHASTO

30.6.2017

31.12.2016

30.6.2016

Rahaston arvo	106 558 210	116 694 678	81 283 993
Kasvuosuuden arvo	16,13	15,76	15,63
Osuudenomistajien lukumäärä	1 036	1 258	572

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	-1,4 %
6 kk	2,3 %
1 v	3,2 %
3 v	7,8 %
5 v	8,4 %
Alusta	61,3 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.6.2017

Kansainvälinen	11,1 %
Romania	6,2 %
Meksiko	5,8 %
Venäjä	5,7 %
Peru	5,5 %
Unkari	4,6 %
Muut	52,0 %

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	4,5 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	16,7 %
Juoksevat kulut	0,9 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	24 103
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	531 541

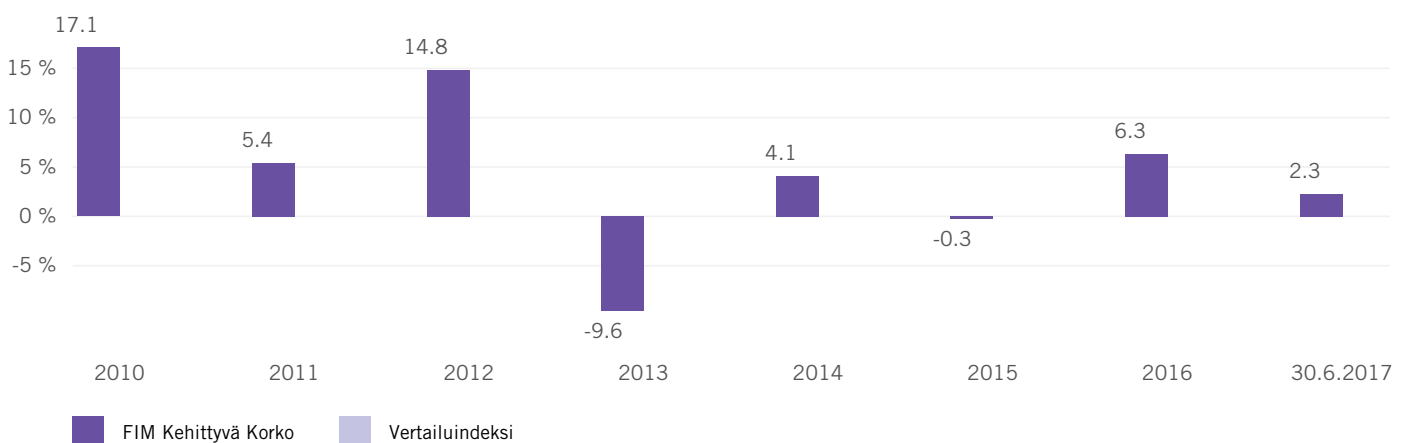
Sijoitusjakauma 30.6.2017

Joukkovelkakirjalainat	61,2 %
Yrityslainat	28,5 %
Käteinen	9,1 %
Rahamarkkinasijoitukset	1,2 %

Valuuttajakauma 30.6.2017

USD	29,1 %
EUR	14,4 %
MXN	5,3 %
INR	5,2 %
RUB	4,8 %
PHP	4,3 %
IDR	4,3 %
Muut	32,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
BRL				
KFW 0,000% Due 25.9.2017	5 000 000,00	25,95	1 297 739,43	1,22%
European Investment Bank 10,500% Due 21.12.2017	7 000 000,00	26,70	1 970 526,88	1,85%
European Investment Bank 12,000% Due 27.6.2019	3 000 000,00	28,38	852 278,81	0,80%
CNY				
Caterpillar Financial Services 3,400% Due 25.11.2017	5 000 000,00	12,90	647 107,06	0,61%
International Bank Recon & Develop 3,250% Due 23.7.2018	5 000 000,00	12,87	652 592,90	0,61%
People's Republic of China 3,000% Due 21.11.2019	5 500 000,00	12,67	699 439,10	0,66%
People's Republic of China 2,740% Due 21.11.2017	5 000 000,00	12,89	646 269,31	0,61%
United Kingdom 2,700% Due 21.10.2017	10 000 000,00	12,87	1 293 689,98	1,21%
COP				
Republic of Colombia 7,750% Due 14.4.2021	11 000 000 000,00	0,03	3 419 638,54	3,21%
EUR				
Macedonia Government Bond 3,975% Due 24.7.2021	1 000 000,00	104,66	1 083 766,30	1,02%
Republic Of Argentina 5,000% Due 15.1.2027	1 500 000,00	93,62	1 438 424,59	1,35%
Republic of Indonesia 3,375% Due 30.7.2025	1 000 000,00	109,35	1 124 436,03	1,06%
Republic of Turkey 3,250% Due 14.6.2025	1 250 000,00	98,99	1 239 143,32	1,16%
Romania Government Bond 3,875% Due 29.10.2035	2 000 000,00	104,93	2 150 468,22	2,02%
United Mexican States 3,375% Due 23.2.2031	1 000 000,00	105,33	1 065 033,15	1,00%
HUF				
Hungary Government Bond 3,000% Due 26.6.2024	1 000 000 000,00	0,34	3 362 782,34	3,16%
IDR				
European Investment Bank 9.7.2019 7,200% Due 9.7.2019	20 000 000 000,00	0,01	1 431 151,40	1,34%
Export - Import Bank Korea 8,000% Due 15.5.2018	10 000 000 000,00	0,01	670 321,43	0,63%
Export-Import Bank Korea 8,000% Due 17.10.2019	18 000 000 000,00	0,01	1 274 535,29	1,20%
Indonesia Government 7,875% Due 15.4.2019	20 000 000 000,00	0,01	1 368 884,24	1,28%
INR				
Asian Development Bank 6,450% Due 8.8.2021	300 000 000,00	1,39	4 277 309,04	4,01%
European Investment Bank 5,750% Due 9.10.2017	100 000 000,00	1,35	1 410 383,80	1,32%
MXN				
General Electric Co 8,500% Due 6.4.2018	11 000 000,00	4,88	547 337,73	0,51%
Mexican Bonos Desarr 8,000% Due 7.12.2023	60 000 000,00	5,18	3 118 479,51	2,93%
Mexican Bonos Desarr Fix Rt 8,500% Due 13.12.2018	40 000 000,00	4,96	1 989 916,36	1,87%
MYR				
Malaysia Government 3,620% Due 30.11.2021	5 000 000,00	20,36	1 020 808,36	0,96%
Malaysian Government 3,580% Due 28.9.2018	10 000 000,00	20,50	2 068 508,63	1,94%
PEN				
Peru Bono Soberano 7,840% Due 12.8.2020	7 000 000,00	30,08	2 162 095,47	2,03%
Republic Of Peru Global 7,840% Due 12.8.2020	3 000 000,00	30,07	926 385,08	0,87%
PHP				
Philippine Government 4,950% Due 15.1.2021	200 000 000,00	1,81	3 697 634,80	3,47%
Philippine Government 6,250% Due 14.1.2036	50 000 000,00	1,98	1 012 829,50	0,95%
PLN				
Republic Of Poland 5,750% Due 23.9.2022	14 000 000,00	27,13	3 944 288,91	3,70%
RON				
Romania Government Bond 5,850% Due 26.4.2023	18 000 000,00	25,27	4 589 831,37	4,31%
RUB				
Russian Federation 6,200% Due 31.1.2018	300 000 000,00	1,47	4 512 565,78	4,23%
Russian Federation 6,400% Due 27.5.2020	50 000 000,00	1,43	717 116,93	0,67%

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2017

USD

ABU DHABI NATIONAL ENERG 4,375% Due 22.6.2026	1 000 000,00	90,25	903 342,59	0,85%
Banco Bradesco (Cayman) 5,900% Due 16.1.2021	1 000 000,00	92,07	944 268,11	0,89%
Banco Nac De Desen Econo 6,369% Due 16.6.2018	1 000 000,00	90,58	907 923,57	0,85%
Banque Ouest Africaine D 5,500% Due 6.5.2021	1 000 000,00	93,03	937 518,63	0,88%
Bharti Airtel 5,125% Due 11.3.2023	1 000 000,00	92,45	938 121,32	0,88%
Gas Natural De Lima 4,375% Due 1.4.2023	1 000 000,00	90,72	916 717,20	0,86%
Global Bank Corporation 4,750% Due 5.10.2017	1 000 000,00	88,20	891 876,61	0,84%
Mega Advance Investments 5,000% Due 12.5.2021	1 000 000,00	93,94	945 257,93	0,89%
Ooredoo International 3.875 31.1.2028 3,875% Due 31.1.2028	1 000 000,00	86,84	882 600,47	0,83%
RZD Capital Ltd 5,700% Due 5.4.2022	1 000 000,00	94,13	953 106,82	0,89%
Saudi Electricity Global 5,060% Due 8.4.2043	1 000 000,00	90,42	914 349,46	0,86%
SRILANKAN AIRLINES LTD 5,300% Due 27.6.2019	700 000,00	89,16	624 415,75	0,59%
Transmanto 4,375% Due 7.5.2023	1 000 000,00	90,83	913 959,64	0,86%
Dominican Republic 7,500% Due 6.5.2021	1 000 000,00	96,79	977 772,91	0,92%
Kingdom of Saudi Arabia 4,500% Due 26.10.2046	1 000 000,00	89,38	900 806,66	0,85%
Republic of Argentina 7,500% Due 22.4.2026	1 500 000,00	94,48	1 435 760,63	1,35%
Republic of Brazil 8,250% Due 20.1.2034	2 000 000,00	109,61	2 256 530,76	2,12%
Republic of Colombia 6,125% Due 18.1.2041	1 250 000,00	101,29	1 296 353,02	1,22%
Republic of Costa Rica 7,000% Due 4.4.2044	1 000 000,00	91,41	928 743,73	0,87%
Republic of Croatia 5,500% Due 4.4.2023	2 000 000,00	96,02	1 943 514,05	1,82%
Republic of Hungary 5,750% Due 22.11.2023	1 500 000,00	100,50	1 515 453,02	1,42%
Republic of Panama 3,750% Due 16.3.2025	1 000 000,00	90,29	912 374,69	0,86%
Republic of Panama 4,300% Due 29.4.2053	1 500 000,00	86,37	1 305 106,68	1,22%
Republic of Peru 5,625% Due 18.11.2050	1 000 000,00	106,72	1 072 917,58	1,01%
Republic of South Africa 5,000% Due 12.10.2046	1 500 000,00	81,24	1 232 871,55	1,16%
Republica Orient Uruguay 5,100% Due 18.6.2050	1 250 000,00	89,54	1 121 054,36	1,05%
Russian Federation 5,625% Due 4.4.2042	1 000 000,00	95,12	962 961,42	0,90%
STATE OF QATAR 4.625 6/2/2046 4,625% Due 2.6.2046	600 000,00	88,94	535 553,12	0,50%
Sultanate of Oman 4,750% Due 15.6.2026	1 500 000,00	86,45	1 299 323,76	1,22%

UYU

I/L Republica Orient Uruguay 4,375% Due 15.12.2028	41 668 697,30	3,46	1 442 173,54	1,35%
--	---------------	------	--------------	-------

ZAR

European Investment Bank 8,250% Due 13.9.2021	10 000 000,00	6,78	721 930,67	0,68%
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 0,000% Due 29.12.2017	20 000 000,00	6,45	1 289 244,24	1,21%

Arvopaperit yhteensä

98 507 624,10 92,44%

Vakioimattomat johdannaiset

Valuuttajohdannaiset

Termiinisopimukset ¹⁾

EUREUR 2017-09-15			0,00	29,19%
EURUSD 2017-09-15			541 553,87	-28,68%
Johdannaisopimukset yhteensä			541 553,87	0,51%

1) Sijoitustoiminnan riskeiltä suojautumiseksi

Käteinen			7 509 032,03	7,05%
Yhteensä			106 558 210,01	100,00%

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	6 606 527,5268
----------------------	----------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuksien arvo	16,13	100%
---------------------	-------	------



FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt

Kehittyvien markkinoiden pieniin ja keskiin 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 pörssiin noteerattuihin, pienten ja keskiin yritysten osakkeisiin. Rahasto sijoittaa myös pieniin ja keskiin yrityksiin, 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 indeksifutuuksia likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeistä 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

Rahasto tuotti 8,54 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston sijoitusvaruuteen kuuluvissa isoissa maissa kehitys oli vahvinta Intiassa, jossa pörssin yleiskehitystä kuvaava SENSEX-indeksi nousi reilut 16 % paikallisvaluutassa ja vajaat 13 % euroissa laskettuna. Myös Kiinassa nähtiin vahvaa kehitystä, ja HSCEI-indeksi nousi 10,3 % paikallisvaluutassa, kun euroissa tuotto jäi 1,3 %:iin. Brasiliassa markkinat (BOVESPA-indeksi) nousivat 4,4 % (-5,8 % euroissa). Heikoimmat markkinat löytyivät Venäjältä, jossa markkinat laskivat 15,8 % paikallisvaluutassa (euroissa 19,7 %). Kehittyvien markkinoiden kehitystä yleisellä tasolla kuvaava MSCI Emerging Markets -indeksi nousi vuoden alusta 8,3 % (17,2 % dollareissa laskettuna) ja pärjasi näin globaaleita markkinoita paremmin (MSCI World 1,1 %, dollareissa laskettuna 9,4 %). Rahasto on käyttänyt Saudi-Arabiassa johdannaisia, joiden osuus salkusta oli keskimäärin noin 2,4 %.

Vuoden alussa maakohtaiset uutiset kehittyvillä markkinoilla jäivät jokseenkin varjoon, kun sijoittajien huomio yleisellä tasolla oli Yhdysvaltain presidentin virkaanastujaisissa ja sitä seuranneissa uusissa tuulissa poliittisella rintamalla. Erityisesti presidentti Donald Trumpin hallinnon suhteet Venäjään olivat koko alkuvuoden vahvasti otsikoissa, ja Yhdysvaltain ja Venäjän suhteet pikemminkin heikkenivät kuin paranivat vuosipuoliskolla. Venäjän talous on kuitenkin jatkanut verrattain vahvaa kehitystä ja talouskasvun trendi on positiivinen. Brasiliassa ensimmäisellä vuosipuoliskolla huomionarvoista oli isojen reformihankkeiden hidastuminen ja sekä silmukan kiristyminen presidentti Michel Temer'in ympärillä. Positiivista Brasiliassa on ollut korkotason lasku. Intiassa syksyllä tehdyn seteliuudistuksen odotettu negatiivinen vaikutus hävisi yllättävänkin nopeasti ja tilanne markkinoilla normalisoitui keväällä. Taloudellinen ja poliittinen tilanne näyttää menevän suotuisaan suuntaan ja hallituspuolue BJP vahvisti osavaltiovaaleissa asemiaan. Kiinassa taloustilanne on jatkanut suhteellisen vakaana ja kesäkuussa MSCI nosti pitkän odotuksen jälkeen Kiinan A-markkinat osaksi kehittyvien markkinoiden indeksiansä.

Jatkoimme edelleen sijoitusvaruuden laajentamisen linjalla ja keskityimme aikaisempaa enemmän BRIC-maiden ulkopuolella oleviin kehittyviin markkinoihin. Maa-allokaatiotasolla rahaston kehitystä ovat tukeneet erityisesti sijoitukset Intiassa. Yhtiötasolla hyviä sijoituksia ovat olleet muun muassa finanssiyhtiö LIC Housing Finance (Intia), hakukone Yandex (Venäjä) sekä ilmastointilaitteita tuottava Voltas (Intia).

Vuoden 2017 toiselle vuosipuoliskolle siirrytään varovaisen optimistisin mielin, ja FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt -rahasto keskittyy allokaationäkökulmasta edelleen vahvasti Aasiaan. Rahaston painopiste on kehittyvien markkinoiden pitkän aikavälin teemoissa ja salkussa nousevat esille etenkin kotimarkkinakysynnän kasvusta hyötyvät yritykset.

FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOJITUSRAHASTO 30.6.2017 31.12.2016 30.6.2016

Rahaston arvo	76 917 877	63 626 306	59 516 916
A-osuuden arvo	9,91	9,13	8,61
Osuudenomistajien lukumäärä	4 398	4 503	4 794

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	-0,8 %
6 kk	8,5 %
1 v	15,1 %
3 v	30,1 %
5 v	34,8 %
Alusta	-0,9 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.6.2017

Intia	22,8 %
Hongkong	14,1 %
Venäjä	10,1 %
Kiina	8,1 %
Filippiinit	7,8 %
Taiwan	4,6 %
Muut	26,3 %

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	10,1 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	15,3 %
Juoksevat kulut	2,2 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	82 486
josta lähipiirin palkkio-osuus	6,55 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	782 371
Tuottosidonnainen palkkio katsauskauden aikana (€)	1 701

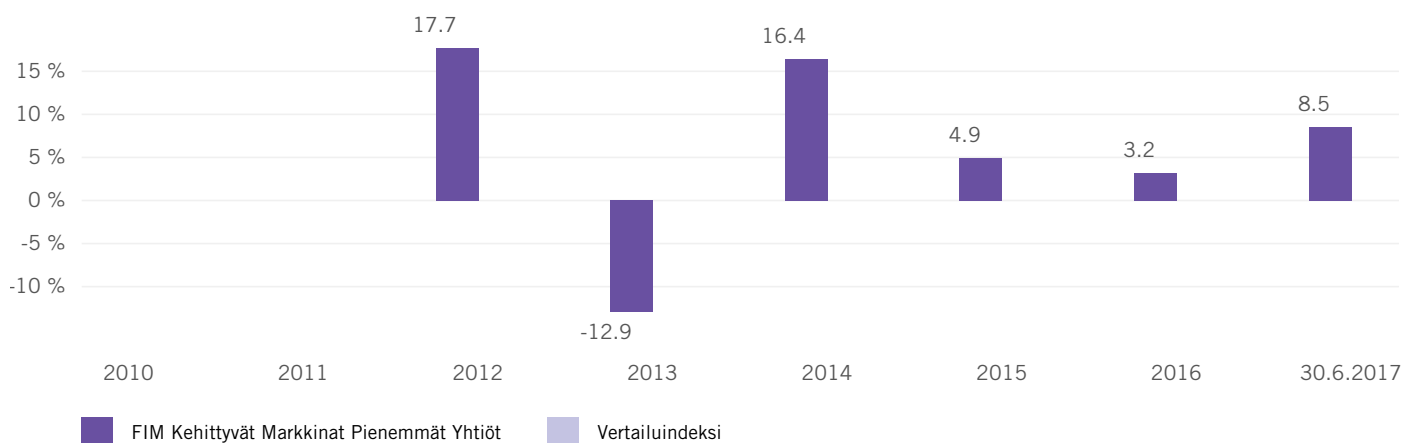
Sijoitusjakauma 30.6.2017

Rahoitus	27,6 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	20,2 %
Teollisuus	17,5 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	13,2 %
Viestintä	9,0 %
Teknologia	5,1 %
Muut	1,0 %
Käteinen	6,3 %

Valuuttajakauma 30.6.2017

INR	22,9 %
HKD	22,2 %
USD	15,0 %
PHP	7,8 %
EUR	6,2 %
TWD	5,6 %
RON	3,6 %
Muut	16,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
BRL				
Empresa Bras De Aeronautica	150 000,00	4,00	600 746,47	0,78%
Localiza Rent a Car Sa	100 000,00	11,95	1 195 140,03	1,55%
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca S.A.	166 100,00	3,92	651 157,02	0,85%
COP				
Banco Davivienda SA	150 000,00	9,67	1 449 807,73	1,88%
GBP				
DP Eurasia NV	19 071,00	2,07	39 532,14	0,05%
Hikma Pharmaceuticals Plc	120 000,00	16,74	2 009 111,62	2,61%
HKD				
Chaowei Power Holdings Ltd	2 100 000,00	0,52	1 085 051,89	1,41%
China Everbright Greentech Ltd	1 230 000,00	0,60	732 241,54	0,95%
China International Capital Co	1 488 400,00	1,29	1 925 952,28	2,50%
China Maple Leaf Educational Systems Limited	2 100 000,00	0,72	1 504 919,80	1,96%
CIFI Holdings Group Co Ltd	2 500 000,00	0,39	974 412,54	1,27%
L'Occitane International SA	500 000,00	2,01	1 006 424,94	1,31%
PAX Global Technology Ltd	1 000 000,00	0,56	562 744,31	0,73%
Samsonite International SA	769 800,00	3,66	2 818 830,03	3,66%
Sinotrans Limited-H	5 000 000,00	0,45	2 246 484,25	2,92%
SITC International Holdings Co	3 300 000,00	0,69	2 275 913,20	2,96%
Travelsky Technology Ltd-H	750 000,00	2,58	1 937 592,67	2,52%
INR				
Apollo Hospitals Enterprise	110 000,00	17,29	1 901 771,54	2,47%
Blue Dart Express Ltd	10 000,00	63,88	638 807,12	0,83%
Britannia Industries	30 000,00	50,05	1 501 627,76	1,95%
Federal Bank Ltd	1 300 000,00	1,53	1 990 002,85	2,59%
Irb Infrastructure Developer	420 000,00	2,84	1 191 275,21	1,55%
Lic Housing Finance	240 000,00	10,07	2 416 245,03	3,14%
Phoenix Mills Ltd	260 000,00	6,10	1 587 241,08	2,06%
PVR Ltd	90 000,00	19,11	1 719 584,65	2,24%
Tata Communications Ltd	145 000,00	9,81	1 421 854,02	1,85%
Voltas Limited	360 000,00	6,20	2 232 878,01	2,90%
VRL Logistics Ltd	200 000,00	4,55	909 103,24	1,18%
KRW				
Samsung Card Co Ltd	25 000,00	29,92	748 118,69	0,97%
MXN				
Gentera SAB de CV	468 987,00	1,32	618 705,57	0,80%
Grupo Lala SAB de CV	550 000,00	1,61	885 725,77	1,15%
Nemak SAB de CV	830 000,00	0,84	700 087,69	0,91%
MYR				
My EG Services Bhd	1 800 000,00	0,45	805 081,28	1,05%
PHP				
D&L Industries Inc	4 000 000,00	0,21	835 861,37	1,09%
Megaworld Corp	14 000 000,00	0,07	1 046 565,20	1,36%
Puregold Price Club Inc	1 800 000,00	0,77	1 394 087,43	1,81%
Robinsons Retail Holdings Inc	800 000,00	1,51	1 209 982,35	1,57%
Vista Land & Lifescapes Inc	13 000 000,00	0,10	1 313 074,24	1,71%
Xurpas Inc	1 500 000,00	0,15	220 873,93	0,29%

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT PIENEMMÄT YHTIÖT SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

RON				
Banca Transilvania Cluj-Napoca	1 800 092,00	0,59	1 060 597,09	1,38%
BRD-Groupe Societe Generale	250 000,00	2,96	739 505,39	0,96%
SC Fondul Proprietatea SA	5 000 444,00	0,18	910 747,74	1,18%
TRY				
Turkiye Halk Bankasi	350 000,00	3,27	1 145 498,89	1,49%
TWD				
Gourmet Master Co Ltd	80 000,00	9,45	756 259,17	0,98%
Gourmet Master Co Ltd BONUS	8 000,00	9,45	75 625,92	0,10%
momo.com Inc	150 000,00	6,07	910 018,42	1,18%
Sporton International Inc	285 829,00	4,44	1 268 626,66	1,65%
Sunny Friend Environmental Technology Co.	280 000,00	4,52	1 266 964,67	1,65%
USD				
Banco Macro SA Adr	7 500,00	80,83	606 247,26	0,79%
Detsky Mir PJSC	737 705,00	1,39	1 026 466,91	1,33%
Etalon Group Ltd -GDR	250 000,00	3,15	788 031,57	1,02%
Globaltra-Spons GDR Reg S	150 000,00	6,66	999 561,60	1,30%
Globant SA	32 500,00	38,09	1 237 878,12	1,61%
Grupo Financiero Galicia SA ADR	17 500,00	37,39	654 274,44	0,85%
Lenta Ltd	219 286,00	5,09	1 117 099,22	1,45%
Mail.ru Group Ltd GDR	60 000,00	23,10	1 386 234,11	1,80%
Yandex NV	105 640,00	23,01	2 430 507,32	3,16%
ZAR				
Mr Price Group Ltd	100 000,00	10,45	1 044 638,19	1,36%
The Foschini Group Ltd	120 000,00	9,19	1 103 137,93	1,43%
Arvopaperit yhteensä			70 832 537,14	92,09%
Listaamattomat arvopaperit				
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%
Vakioimattomat johdannaissopimukset				
Osakejohdannaiset				
Warrantit ¹⁾				
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	20 000,00	30,75	614 993,42	0,80%
HSBC-wr - Herfy Food Services	49 000,00	13,19	646 172,73	0,84%
Johdannaissopimukset yhteensä			1 261 166,16	1,64%
Käteinen			4 824 173,33	6,27%
Yhteensä			76 917 876,62	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	7 765 354,0467			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			9,91	100%
Johdannaisten vastapuolet				
	Määrä / €			Vastapuoli
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	20 000,00			HSBC
HSBC-wr - Herfy Food Services	49 000,00			HSBC

1) Osana tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa



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 0,03 % ja vertailuindeksi -0,20 % alkuvuonna. Tuotto ylitti vertailuindeksinä käytettävän Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month -indeksin tuoton vastaavana ajanjaksona. Ylituotto selittävät pääosin vertailuindeksiä pidemmät sijoitukset sekä painotus yritystodistuksiin.

Euroalueen kasvu- ja inflaatiokuva olivat tarkastelujaksolla varsin positiivisia. Helmikuussa euroalueen kuluttajahintojen nousuvauhti eli inflaatio saavuttikin Euroopan keskuspankin (EKP) tavoitetason, mutta tämän taustalla olivat merkittävältä osin energian ja raaka-aineiden hintojen suuret vuosimuutokset. Yhdysvaltojen keskuspankki (Fed) ennätti nostaa ohjauskorkoa kaksi kertaa sekä ilmoittaa aikeistaan tarkastella taseensa normalisointia ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Ranskan presidentinvaalit olivat yksi euroalueen kevään tärkeimmistä teemoista ja vaalien lopputulos otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Poliittisten riskien paino siirtyi Euroopasta Atlantin toiselle puolelle.

Tilanne rahamarkkinoilla on haastava, sillä ennätyskellisen elvyttävä rahapolitiikka ja siitä johtuva likviditeetin ylitarjonta on ajanut rahamarkkinakorot selvästi negatiivisiksi. Tarkastelujaksolla etenkin pidemmät Euribor-korot jatkoivat laskuaan. Painotimme rahaston sijoitusjakaumassa yritystodistuksia ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Kuluneella puolivuotiskaudella emme käyttäneet johdannaisia osana sijoitustoimintaa.

Rahamarkkinakorkojen odotetaan pysyvän erittäin alhaisena kuluvana vuonna. EKP ilmoittanee vuoden lopussa aikeistaan normalisoida rahapolitiikkaa. Todennäköisesti keskuspankki ajaa asteittain alas osto-ohjelmansa ja varsinaisia koronnostoja voitaneen odottaa ensi vasta ensi vuoden puolella. Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan jatkavan rahapolitiikan kiristystoimia sekä koronnoston että taseen supistamisen merkeissä. Rahamarkkinatuotot pysyivät hyvin alhaisina myös loppuvuonna.

FIM LIKVIDI SIIJOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	84 085 114	64 415 520	100 879 410
Kasvuosuuden arvo	24,44	24,43	24,41
Osuudenomistajien lukumäärä	1980	1 861	1618

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,0 %	0,1 %	0,1 %
6 kk	0,0 %	-0,2 %	0,2 %
1 v	0,1 %	-0,4 %	0,5 %
3 v	0,4 %	-0,6 %	1,0 %
5 v	1,1 %	-0,4 %	1,4 %
Alusta	45,3 %	57,5 %	-12,2 %

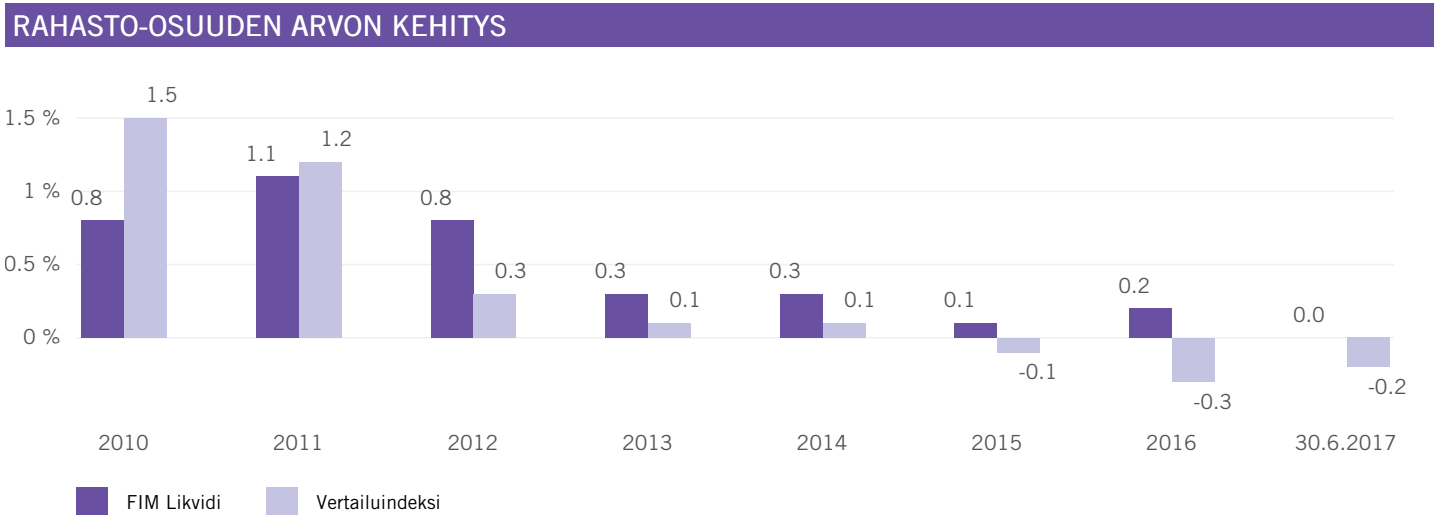
Vertailuindeksinä käytettiin Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month -indeksiä 16.6.2017 asti. 17.6.2017 alkaen vertailuindeksi on JP Morgan Cash index 1M-tuottoindeksi.

Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	0,0 %
Tracking error	0,0 %
Salkun kiertonopeus	102,4 %
Juoksevat kulut	0,10 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	0
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	51 681

Maajakauma 30.6.2017	
Suomi	52,9 %
Ruotsi	2,4 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
EUR	100,0 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Rahamarkkinasijoitukset	55,2 %
Käteinen	44,8 %



LUETTELO FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
EUR				
Oma Säästöpankki Oyj 0,000% Due 23.1.2018	1 000 000,00	99,90	998 973,53	1,19%
Atria Oyj 0,000% Due 31.10.2017	1 500 000,00	99,95	1 499 285,91	1,78%
Atria Oyj 0,000% Due 31.8.2017	2 000 000,00	99,97	1 999 454,54	2,38%
Elisa Oyj 0,000% Due 18.10.2017	2 000 000,00	99,97	1 999 322,50	2,38%
Elisa Oyj 0,000% Due 5.7.2017	1 000 000,00	100,00	1 000 001,49	1,19%
Huhtamäki Oyj 0,000% Due 10.7.2017	2 500 000,00	100,00	2 499 955,83	2,97%
Huhtamäki Oyj 0,000% Due 31.7.2017	2 500 000,00	99,99	2 499 832,10	2,97%
North European Oil Trade Oy 0,000% Due 26.10.2017	2 000 000,00	99,94	1 998 780,76	2,38%
Outokumpu Oyj 0,000% Due 13.11.2017	3 500 000,00	99,70	3 489 480,37	4,15%
Patria Finance Oyj 0,000% Due 31.7.2017	2 000 000,00	99,99	1 999 882,90	2,38%
PKC Group Oyj 0,000% Due 11.9.2017	2 000 000,00	99,95	1 999 017,82	2,38%
Sanoma Oyj 0,000% Due 13.11.2017	3 500 000,00	99,89	3 496 064,22	4,16%
Sato Oyj 0,000% Due 10.7.2017	2 000 000,00	100,00	1 999 959,12	2,38%
Sponda Oyj 0,000% Due 27.9.2017	1 000 000,00	99,91	999 066,62	1,19%
Sponda Oyj 0,000% Due 30.11.2017	1 000 000,00	99,84	998 390,99	1,19%
SRV Yhtiöt Oyj 0,000% Due 26.3.2018	2 000 000,00	99,43	1 988 563,04	2,36%
SSAB AB 0,000% Due 29.11.2017	2 000 000,00	99,95	1 999 083,36	2,38%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 12.10.2017	2 000 000,00	99,82	1 996 442,04	2,37%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 30.10.2017	1 000 000,00	99,77	997 671,17	1,19%
Tikkurila Oyj 0,000% Due 18.9.2017	3 000 000,00	99,93	2 997 970,05	3,57%
Tornator Oyj 0,000% Due 20.9.2017	3 000 000,00	99,96	2 998 664,67	3,57%
YIT Oyj 0,000% Due 25.8.2017	1 000 000,00	99,97	999 746,51	1,19%
YIT Oyj 0,000% Due 25.8.2017	3 000 000,00	99,97	2 999 052,96	3,57%
Arvopaperit yhteensä			46 454 662,49	55,25%
Käteinen			37 630 451,24	44,75%
Yhteensä			84 085 113,72	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	3 440 649,9495			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuksien arvo			24,44	100%



FIM Maailma

Kansainvälinen osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksiin tuoton. Vertailuindeksinä 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 rahastohoidolla 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 1,30 % ja C-osuussarja 1,67 % alkuvuonna. Vertailuindeksi tuotti 3,08 %

Maailman osakemarkkinat nousivat alkuvuonna yhtiöiden tulosten kasvaessa. Parhaat kurssinousut nähtiin Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Uutisotsikoita hallinnut USA:n uusi presidentti ei lopulta vaikuttanut ratkaisevasti osakemarkkinoihin: alkuinnostus hinnoiteltiin jo viime vuoden puolella. Kun poliittinen realismi ja muutosten hitaus kävivät ilmi, osa kovimmin nousseista sektoreista otti takapakkia, mutta kokonaisuutena heilahtelut olivat pieniä. Eurooppa näyttäisi lopulta pääsevän mukaan noususuhdanteeseen ja kevään aikana monet kansainväliset sijoittajat näkivät Euroopassa nousumahdollisuuksia USA:n markkinoiden muututtua jo varsin kalliiksi. Öljyn hinta heilahteli keväästä alkaen ja lähinnä alaspäin. USA:n keskuspankki jatkoi ohjauskorkojen nostojaan, mutta tämä ei säikäyttänyt markkinoita. Lainapaperien ostojen loppuminen ja taseen pienentäminen voivat kuitenkin tuoda vielä yllätyksiä.

Rahaston parhaiten tuottaneita sijoituksia olivat kiinalaiset internettoimijat Tencent (+36 %) ja vakuutusyhtiö Ping An (+22 %). Myös puolijohdeyhtiöt Universal Display (+19 %) ja Western Digital (+18 %) tuottivat hyvin. Heikoimminkin meni japanilaisilla Toyotalla (-16 %) ja Mitsubishi Heavy Industriesilla (-16 %). Myös liuskeöljy-yhtiö Concho Resources (-15 %) ja lääkeyhtiö Teva (-13 %) laskivat.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tai antanut osakkeita lainaksi katsauskaudella.

Globaali talous elää korkeasuhdannetta ja yhtiöiden tulokset kasvavat mukavasti. Keskuspankkien rooli on ollut merkittävä sekä talouskasvun kiihdyttäjänä että omaisuusluokkien arvostustasojen määrittämisessä. Ilmaisen rahan vähitellen vetäytyessä markkinoilta näemme todellisempaa riskien hinnoittelua. Noususuhdanteiden ongelmana on aina riskien hinnoittelu väärin, ja tässä syklissä keskuspankit ovat tehneensä kaikkensa näiden hinnoitteluvirheiden suurentamiseksi.

FIM MAAILMA SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	64 524 504	65 665 363	60 520 135
A-osuuden arvo	10,87	10,73	10,21
Kasvuosuuden arvo	1579,71	1553,77	1472,96
Tuotto-osuuden arvo	775,13	809,14	767,06
Osuudenomistajien lukumäärä	3 791	3 936	4 081

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-2,4 %	-2,2 %	-0,2 %
6 kk	1,7 %	3,1 %	-1,4 %
1 v	7,2 %	15,6 %	-8,4 %
3 v	24,8 %	38,2 %	-13,4 %
5 v	73,3 %	83,1 %	-9,8 %
Alusta	58,0 %	37,5 %	20,4 %

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

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	9,2 %
Tracking error	3,2 %
Salkun kiertonopeus	49,7 %
Juoksevat kulut	1,10 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	98 215
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,00 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	507 878

Maajakauma 30.6.2017

Yhdysvallat	44,5 %
Kiina	10,5 %
Alankomaat	7,5 %
Japani	6,7 %
Sveitsi	5,7 %
Saksa	5,1 %
Muut	16,5 %

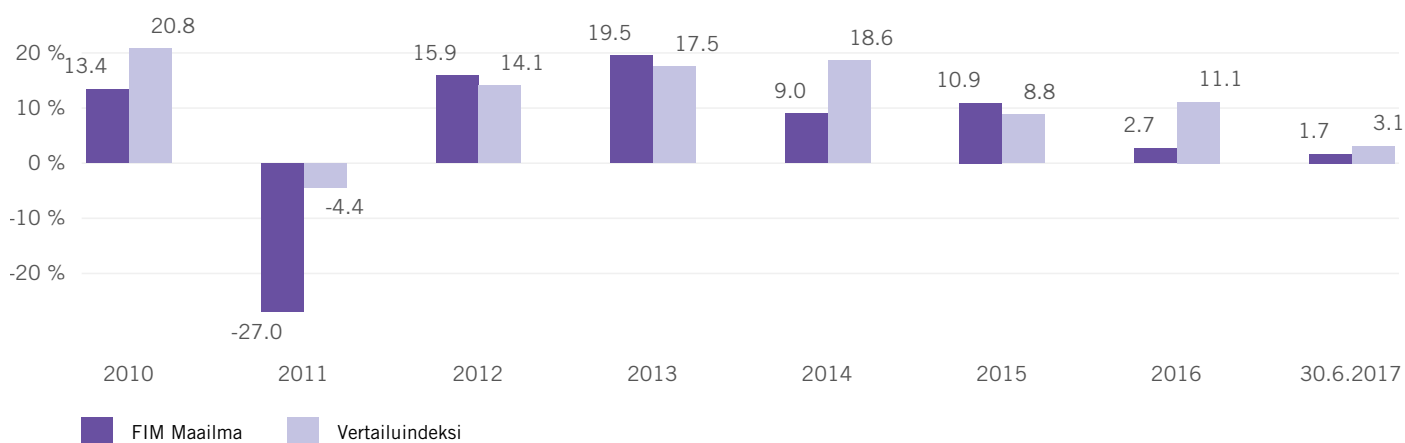
Valuuttajakauma 30.6.2017

USD	53,6 %
EUR	18,6 %
HKD	8,1 %
JPY	6,7 %
CHF	5,7 %
GBP	2,6 %
DKK	2,4 %
AUD	2,3 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017

Kulutushyödykkeet, ei -sykliset	21,7 %
Rahoitus	20,4 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	11,6 %
Viestintä	10,7 %
Teollisuus	9,5 %
Teknologia	7,8 %
Muut	14,8 %
Käteinen	3,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM MAAILMA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

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	7,95	1 509 569,78	2,34%
CHF				
Nestle Sa-Registered	24 000,00	76,39	1 833 478,28	2,84%
Novartis Ag - Reg Shares	25 000,00	73,05	1 826 337,71	2,83%
DKK				
ISS A/S	45 000,00	34,39	1 547 612,64	2,40%
EUR				
Bayer AG	15 000,00	113,20	1 698 000,00	2,63%
Iberdrola SA	250 000,00	6,93	1 733 250,00	2,69%
ING Groep Nv	115 000,00	15,10	1 736 500,00	2,69%
Royal Dutch Shell PLC A	68 000,00	23,24	1 579 980,00	2,45%
Total Sa	35 000,00	43,29	1 514 975,00	2,35%
Volkswagen Ag Preferred	12 000,00	133,35	1 600 200,00	2,48%
GBP				
Vodafone Group Plc	640 000,00	2,48	1 587 243,74	2,46%
HKD				
Ind & Comm Bank of China Ltd	2 500 000,00	0,59	1 479 871,50	2,29%
Ping An Insurance Group Co	320 000,00	5,78	1 849 305,84	2,87%
Tencent Holdings Ltd	60 000,00	31,36	1 881 655,21	2,92%
JPY				
Mitsubishi Heavy Industries	380 000,00	3,59	1 363 539,88	2,11%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	280 000,00	5,89	1 649 321,06	2,56%
Toyota Motor Corporation	28 000,00	45,99	1 287 685,34	2,00%
USD				
Allstate Corp	24 000,00	77,54	1 861 078,47	2,88%
Alphabet Inc-CI A	2 300,00	815,15	1 874 847,87	2,91%
AMBEV SA	300 000,00	4,81	1 444 103,46	2,24%
Chipotle Mexican Grill	4 500,00	364,84	1 641 779,92	2,54%
Concho Resources Inc	13 000,00	106,56	1 385 260,85	2,15%
Costco Wholesale Corp	11 000,00	140,23	1 542 507,67	2,39%
Facebook Inc	12 000,00	132,38	1 588 566,42	2,46%
Intl Business Machines Corp	11 000,00	134,88	1 483 673,83	2,30%
Johnson & Johnson	14 000,00	115,99	1 623 901,80	2,52%
JP Morgan Chase & Co	20 000,00	80,14	1 602 805,79	2,48%
Mylan NV	45 000,00	34,04	1 531 696,62	2,37%
NetEase Inc	6 000,00	263,59	1 581 569,49	2,45%
Nielsen Holdings PLC	40 000,00	33,90	1 355 896,54	2,10%
Pepsico Inc	15 000,00	101,26	1 518 939,06	2,35%
PPG Industries Inc	17 000,00	96,41	1 639 035,51	2,54%
Stericycle Inc	21 000,00	66,92	1 405 278,39	2,18%
Teva Pharmaceutical ADR	45 000,00	29,13	1 310 740,90	2,03%
The TJX Companies Inc	22 000,00	63,28	1 392 143,80	2,16%
Thermo Fisher Scientific Inc	12 000,00	152,98	1 835 721,17	2,84%
United Parcel Service-CI B	16 000,00	96,97	1 551 459,89	2,40%
Wells Fargo & Company	30 000,00	48,58	1 457 518,63	2,26%
Western Digital Corp	25 000,00	77,69	1 942 130,64	3,01%
Arvopaperit yhteensä			62 249 182,71	96,47%

LUETTELO FIM MAAILMA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2017

Listaamattomat arvopaperit

EUR

Vivago Oy	3 318 304,00	0,00	0,00	0,00%
-----------	--------------	------	------	-------

HKD

China Forestry Holdings Co	5 002 000,00	0,00	0,00	0,00%
----------------------------	--------------	------	------	-------

USD

Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00%
----------------------	------------	------	------	-------

Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00%
--------------	------------	------	------	-------

Käteinen			2 275 321,63	3,53%
----------	--	--	--------------	-------

Yhteensä			64 524 504,34	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	3 721 055,7070
-------------------	----------------

Kasvuosuuksien määrä	14 986,7195
----------------------	-------------

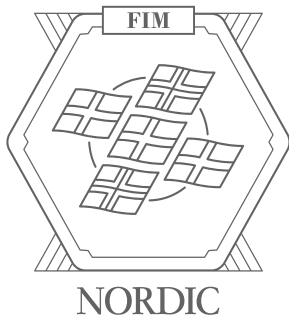
Tuotto-osuuksien määrä	533,3069
------------------------	----------

Rahasto-osuuden arvo

A-osuuden arvo	10,87	62,7%
----------------	-------	-------

Kasvuosuuden arvo	1579,71	36,7%
-------------------	---------	-------

Tuotto-osuuden arvo	775,13	0,6%
---------------------	--------	------



FIM Nordic

Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Nordic (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa pohjoismaiden pääpörssissä 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 näkemykseemme 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 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 8,53 % ja vertailuindeksi 9,88 % alkuvuonna.

Pohjoismaiset pörssit tuottivat hyvin alkuvuonna. Pohjoismaat tuottivat paremmin kuin Eurooppa kokonaisuutena ja toisaalta Eurooppa tuotti paremmin kuin Yhdysvallat. Globaali noususuhdanne hyödyttää vientivetoisia Pohjoismaita, eikä pelätty protektionismin herääminen ole ainakaan vielä haitannut liiketoimintaa. Norjalle tärkeä öljyn hinta lähti valumaan kevään myötä, kun pelot ylituotannon jatkumisesta vahvistuivat. USA:n keskuspankki jatkoi koronnostojaan, mutta Euroopassa ei ole vielä päästy näin pitkälle. Pohjoismaiden itsenäiset keskuspankit seuraavat EKP:n liikkeitä ja miinuskoroista päästäneen eroon joskus ensi vuonna. Muuten melko normaalilta vaikuttavan taloussyklin taustalla on epänormaali keskuspankkipolitiikka ja korkoympäristö. Korkojen nousu tulee vaikuttamaan aikanaan eri omaisuusluokkien arvostustasoihin. Raha on tuskin ilmaista loputtomiin, koska riskejä pitää hinnoitella.

Rahaston parhaiten tuottaneet osakkeet olivat Volvo (+38 %), DSV (+28 %), SCA (+24 %) ja Electrolux (+23 %). Rahaston heikoimmat osakkeet olivat tanskalainen koruyhtiö Pandora (-32 %), Hennes & Mauritz (-16 %) ja Statoil (-15 %).

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tai antanut osakkeita lainaksi katsauskaudella.

Korkeasuhdanne jatkunee toistaiseksi. Euroopassa ja Pohjoismaissa taloussykli ei ole edennyt vielä kovin pitkälle, mutta USA:ssa voidaan puhua jo huippusuhdanteesta. USA:n syklin mahdollinen taantuminen näkyisi globaalien rahoitusmarkkinoiden kautta myös Pohjolassa. Epänormaalin korkoympäristön normalisoitumiseen liittyy riskejä, mutta niiden paljastumisen ajankohta on epäselvä.

FIM NORDIC SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	11 015 236	9 989 220	10 151 541
Kasvuosuuden arvo	23,15	21,33	20,15
Osuudenomistajien lukumäärä	1 058	1 003	1 018

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,1 %	3,8 %	-0,7 %
6 kk	8,5 %	9,9 %	-1,3 %
1 v	14,9 %	15,3 %	-0,5 %
3 v	8,0 %	22,8 %	-14,8 %
5 v	79,7 %	78,2 %	1,5 %
Alusta	131,5 %	110,0 %	21,5 %

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

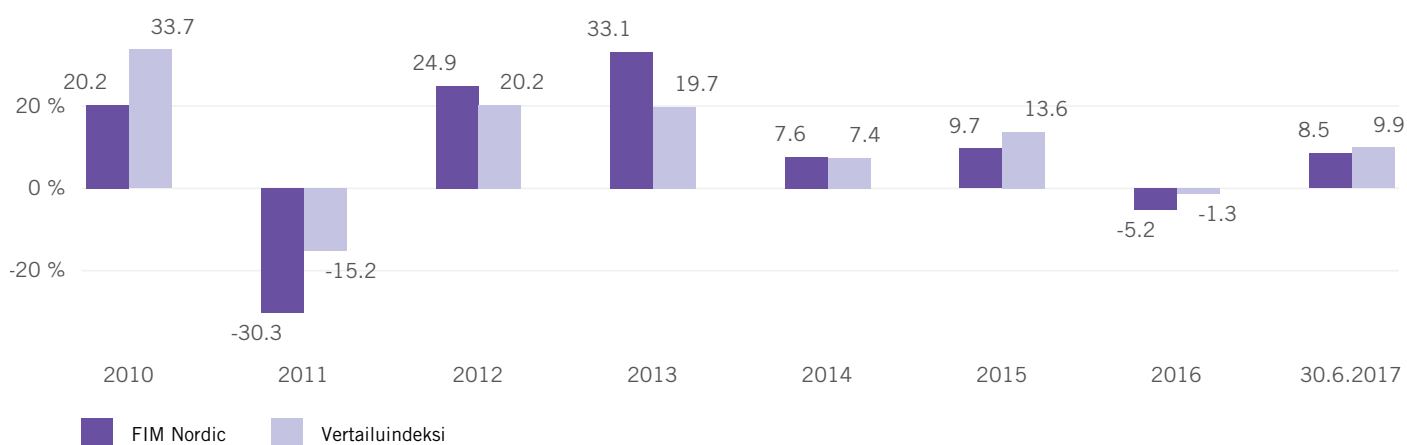
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	9,9 %
Tracking error	2,0 %
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	1,81 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	4 425
josta lähipiirin palkkio-osuus	95,5 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	93 991

Maajakauma 30.6.2017	
Ruotsi	43,2 %
Tanska	30,2 %
Norja	13,1 %
Suomi	9,9 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
SEK	36,4 %
DKK	30,2 %
EUR	20,3 %
NOK	13,1 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Rahoitus	25,2 %
Teollisuus	22,3 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	19,6 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	10,9 %
Viestintä	8,0 %
Perusmateriaalit	6,4 %
Muut	3,9 %
Käteinen	3,7 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM NORDIC SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

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	1 760,59	528 177,54	4,79%
Coloplast-B	5 000,00	73,17	365 837,26	3,32%
Danske Bank A/S	20 000,00	33,68	673 570,95	6,11%
DSV De Sammenslut Vognmaend A/S	5 000,00	53,80	268 997,98	2,44%
ISS A/S	5 000,00	34,39	171 956,96	1,56%
Novo Nordisk A/S-B	24 000,00	37,50	899 959,65	8,17%
Pandora A/S	2 000,00	81,71	163 416,27	1,48%
TDC A/S	50 000,00	5,09	254 606,59	2,31%
EUR				
Kone Oyj B	6 500,00	44,54	289 510,00	2,63%
Nokia Oyj	65 000,00	5,36	348 075,00	3,16%
Nordea Bank Ab - Fdr	43 000,00	11,14	479 020,00	4,35%
Sampo Oyj-A Shs	10 000,00	44,87	448 700,00	4,07%
Telia Company AB	70 000,00	4,03	281 820,00	2,56%
NOK				
Norsk Hydro Asa	100 000,00	4,84	484 460,22	4,40%
Orkla Asa	40 000,00	8,88	355 284,78	3,23%
Statoil Asa	30 000,00	14,49	434 632,42	3,95%
Yara International Asa	5 000,00	32,83	164 138,64	1,49%
SEK				
Assa Abloy Ab B Shares	20 000,00	19,24	384 823,28	3,49%
Atlas Copco Ab-A Shs	12 000,00	33,58	402 910,60	3,66%
Electrolux Ab B	15 000,00	28,70	430 509,36	3,91%
Essity Aktiebolag-B	8 000,00	23,96	191 683,99	1,74%
Getinge Ab B	10 000,00	17,14	171 413,72	1,56%
Hennes & Mauritz Ab B	14 000,00	21,82	305 467,78	2,77%
Hexagon Ab B	3 000,00	41,63	124 896,05	1,13%
Intrum Justitia Ab	5 000,00	29,73	148 648,65	1,35%
Investor AB-B shs	8 000,00	42,20	337 629,94	3,07%
Kinnevik AB B	10 000,00	26,81	268 087,32	2,43%
SEB A	40 000,00	10,59	423 700,62	3,85%
Skanska Ab B Shares	5 000,00	20,78	103 898,13	0,94%
SKF Ab B	20 000,00	17,74	354 885,65	3,22%
Svenska Cellulosa Ab - B	8 000,00	6,63	53 014,55	0,48%
Volvo AB B	20 000,00	14,93	298 544,70	2,71%
Arvopaperit yhteensä			10 612 278,60	96,34%

LUETTELO FIM NORDIC SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Listaamattomat arvopaperit

NOK

Zenterio AB	50 000,00	0,00	0,00	0,00%
-------------	-----------	------	------	-------

Käteinen			402 957,37	3,66%
----------	--	--	------------	-------

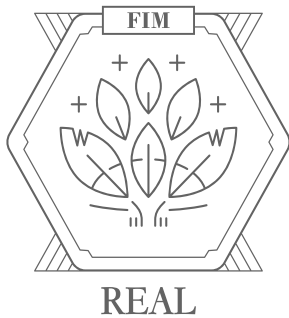
Yhteensä			11 015 235,97	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	475 879,0920
----------------------	--------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	23,15	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 vertailuindeksinä käytetään JPM ELSI - tuottoindeksiä (JP Morganin eurooppalainen inflaatioidon indeksin euroissa laskettuna. Indeksini 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 inflaatiosuojattuihin joukkolainoihin, joiden jäljellä oleva juoksuaika on alle 10 vuotta. Rahaston varoja sijoitetaan myös vastaaviin inflaatiosuojamattomiin joukkolainoihin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuureja, 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 -0,87 % ja vertailuindeksi -0,56 % alkuvuonna. Tuottoeroa vertailuindeksiin selittävät pääosin erot korkoriskeissä ja maapainoissa.

Euroalueen kasvu- ja inflaatiokuva olivat tarkastelujaksolla varsin positiivisia. Helmikuussa euroalueen kuluttajahintojen nousuvauhti eli inflaatio saavuttikin Euroopan keskuspankin (EKP) tavoitetason, mutta tämän taustalla olivat merkittäviltä osin energian ja raaka-aineiden hintojen suuret vuosimuutokset. Yhdysvaltojen keskuspankki (Fed) ennätti nostaa ohjauskorkoa kaksi kertaa sekä ilmoittaa aikeistaan tarkastella taseensa normalisointia ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Ranskan presidentinvaalit olivat yksi euroalueen kevään tärkeimmistä teemoista ja vaalien lopputulos otettiin markkinoilla myönteisesti vastaan. Poliittisten riskien paino siirtyi Euroopasta Atlantin toiselle puolelle.

Alkuvuonna laskimme inflaatioon sidottujen valtionlainojen painoa ja ostimme Saksan 10 vuoden korkofutuuria. Pidimme korjausliikettä mahdollisena inflaatio-odotusten voimakkaan nousun johdosta. Helmikuussa suljimme korkojohdannaisposition ja maaliskuussa laskimme korkoriskiä entisestään myymällä Saksan korkofutuuria. Hyvä talouskasvu ja odotukset keskuspankin mahdollisesta rahapolitiikan asteittaisesta normalisoinnista perustelivat korkotason nousua. Huhtikuussa teimme muutoksia rahaston sijoitusjakaumaan nostamalla inflaatioon sidottujen valtionlainojen painoa. Nostimme rahastossa etenkin Ranskan painoa, sillä pidimme korkoeroa suhteessa Saksan valtionlainoihin perusteettomana presidentinvaalien kyselytulosten valossa. Kesäkuussa nostimme rahaston korkoriskiä ostamalla Saksan ja Ranskan lainoja. Ostimme samalla takaisin Saksan korkofutuurit, jotka eivät toimineet odotetusti pitkän koron ollessa hyvin tuettu viime kuukausina.

Loppuvuoden teemat pysyivät keskuspankkien ja maailmantalouden ympärillä. Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan pysyvän rahapolitiikan kiristystoimissaan ja toisaalta Euroopan keskuspankilta odotetaan toimia rahapolitiikan normalisointiin. Tulevien kuukausien inflaatiokehitys lienee maltillista, ja keskuspankin tavoitteen mukaisen kuluttajahintojen nousuvauhdin tueksi tarvittaisiin merkittävää ruuan ja energian hintojen nousua. Euroalueen ja Yhdysvaltojen talouskuvat lupaavat kuitenkin hyvää loppuvuotta, joten inflaatio voi yllättää positiivisesti.

FIM REAL SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	44 813 601	46 442 204	42 807 485
Kasvuosuuden arvo	14,86	14,99	14,90
Osuudenomistajien lukumäärä	307	294	275

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,6 %	0,9 %	-0,3 %
6 kk	-0,9 %	-0,6 %	-0,3 %
1 v	-0,3 %	0,7 %	-1,0 %
3 v	2,1 %	3,4 %	-1,4 %
5 v	14,7 %	16,7 %	-2,0 %
Alusta	48,6 %	61,4 %	-12,8 %

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

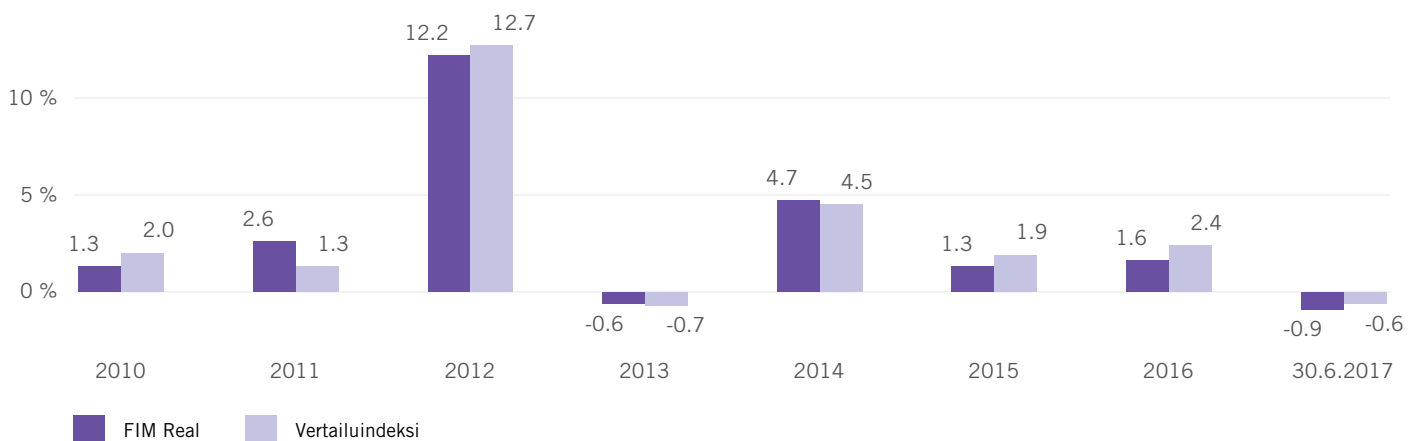
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	2,1 %
Tracking error	0,5 %
Salkun kiertonopeus	1,4 %
Juoksevat kulut	0,50 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	140
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	112 576

Maajakauma 30.6.2017	
Ranska	40,3 %
Italia	30,1 %
Saksa	17,4 %
Espanja	10,1 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
EUR	99,3 %
Muut	0,7 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Joukkovelkakirjalainat	97,9 %
Käteinen	2,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM REAL SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

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	114,65	117 868,38	0,26%
Bundesrepub. Deutschland 3,000% Due 4.7.2020	100 000,00	110,62	113 586,12	0,25%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,100% Due 15.9.2021	2 976 453,00	109,24	3 269 740,71	7,30%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2019	1 802 208,00	106,33	1 928 656,10	4,30%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,600% Due 15.9.2023	3 252 732,00	113,27	3 708 894,43	8,28%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2024	2 454 144,00	111,11	2 743 494,65	6,12%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 3,100% Due 15.9.2026	1 618 620,00	118,03	1 925 095,32	4,30%
I/L Deutschland Bond 0,100% Due 15.4.2023	2 844 666,00	106,36	3 026 036,84	6,75%
I/L Deutschland Bond 0,100% Due 15.4.2026	1 435 616,00	107,78	1 547 577,14	3,45%
I/L Deutschland Bond 1,750% Due 15.4.2020	2 786 800,00	107,88	3 016 638,09	6,73%
I/L France O.A.T. 1,300% Due 25.7.2019	1 403 389,00	105,35	1 495 492,84	3,34%
I/L France O.A.T. 0,100% Due 1.3.2025	1 013 630,00	105,91	1 073 820,88	2,40%
I/L France O.A.T. 0,250% Due 25.7.2024	2 480 712,00	107,70	2 677 503,82	5,97%
I/L France O.A.T. 1,100% Due 25.7.2022	3 642 441,00	111,23	4 088 809,67	9,12%
I/L France O.A.T. 2,100% Due 25.7.2023	2 835 727,50	118,99	3 429 788,72	7,65%
I/L France O.A.T. 2,250% Due 25.7.2020	3 228 238,00	111,00	3 651 101,36	8,15%
I/L French Republic 0,100% Due 25.7.2021	1 738 012,00	105,05	1 827 400,58	4,08%
I/L Kingdom of Spain 0,300% Due 30.11.2021	915 984,00	104,67	960 356,52	2,14%
I/L Kingdom of Spain 0,550% Due 30.11.2019	1 324 557,00	103,57	1 376 075,01	3,07%
I/L Kingdom of Spain 1,800% Due 30.11.2024	1 935 891,00	112,95	2 206 789,51	4,92%
Arvopaperit yhteensä			44 184 726,68	98,60%
Käteinen			628 873,97	1,40%
Yhteensä			44 813 600,65	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	3 016 265,4402			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuksien arvo			14,86	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 vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily TR World Net Health Care USD (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini 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 vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin. Rahaston perusvaluutta on euro. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahasto tuotti 3,52 % ja vertailuindeksi 7,23 % alkuvuonna. Eroa indeksiin kertyi noin -3,7 %-yksikköä.

Terveyssektorin osakkeet kehittyivät mukavasti vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta kehitys oli hyvin kahtiajakoista. Useat vallinneista trendeistä olivat jatkoa vuoden 2016 loppupuolelle. Laite- ja tarvikemyhtiöt sekä monelta osin myös palveluyritykset kallistuivat arvostuskertoimilla entisestään. Arvostuskertoimet nousivat, vaikka kahdeksan vuoden nousumarkkinat ovat pumpanneet arvostuskertoimet jo historiallisestikin korkealle tasolle. Epäsuositummat lääkeosakkeet pysyivät edelleen epäsuositettuina maltillisista, osittain jopa alhaisista, arvostuskertoimista huolimatta. Bioteknologiaosakkeissa pienet ja keskisuuret yritykset kehittyivät monin osin vahvasti. Yritysosospekulaatiot olivat yksi syy kurssinousuun, vaikka yrityskauppoja nähtiin yllättävän vähän. Suurille perinteisille bioteknologiayrityksille vuoden alkupuolisko oli kurssikehitysmielessä nihkeä, ja arvostuskertoimet ovat alhaisella tasolla. Syy useiden lääkeyritysten heikkoon kurssikehitykseen oli erityisesti epäselvät näkymät uuden hallinnon toimiin Yhdysvalloissa. Toisaalta kopiolääkkeiden markkinoilla kilpailu kiristyi entisestään.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli heikko FIM Rohdon yli kahden vuoden erittäin vahvan jakson jälkeen. Rahaston alituoton merkittävin syy oli alipaino laite- ja tarvikemyrityksissä. Emme uskoneet, että hyvin kalliista tulee vieläkin kalliimpaa. Salkussa olleet laite- ja tarvikemyritykset kehittyivät hyvin, mutta niillä olisi pitänyt olla suurempi paino ja rahastossa olisi pitänyt olla useampia tämän alasektorin yrityksiä. Tämä selittää alituotosta noin kolmanneksen. Lääkeosakkeiden kohdalla osakevalintojen ajoitus ei osallistunut kaikilta osin nappiin. Tämä selittää alituotosta noin neljänneksen. Myös lääkejakelijoiden markkinat olivat vaikeita. Rohto kärsi erityisesti Oriolan tahmeasta kehityksestä. Yrityksen tulokset ovat jatkuvasti jääneet alle analyytikoiden ja sijoittajien odotusten. Osakeomistusta kevennettiin huomattavasti. Yleisesti ottaen voi sanoa, että vuoden ensimmäisen puoliskon ongelma oli enemmän osakkeiden puuttuminen salkusta kuin salkussa olleet osakkeet.

Rahasto ei käyttänyt vuoden ensimmäisellä puoliskolla johdannaisia.

Emme olisi yllättyneitä, jos edellä kuvattu markkinakehitys näkisi käänteen vuoden toisen puoliskon aikana. Jos näkyvyys Yhdysvaltain uuden hallinnon toimista paranee ja dramaattiset uudistukset jäävät näkemättä, aika voisi olla valmis lääke- ja bioteknologiaosakkeiden paremmalle kehitykselle. Toisaalta jos kahdeksan nousuvuoden jälkeen yleinen markkinanoste alkaa hiipua, useat laite- ja tarvikemyritykset tuntuvat täyteen pumpatuilta. Heikosta alkuvuodesta huolimatta vuoden toinen puolisko on täynnä odotusta FIM Rohdolle. Oletuksemme myös on, että näemme lukuisia merkittäviä yrityskauppoja hiljaiselon jälkeen. Kaksi keskeistä syytä hiljaiseen kauteen ovat oletettavasti olleet epätietoisuus yritysverotuksen tasosta Yhdysvalloissa sekä epäselvyys uuden hallinnon toimista.

Rahaston riskiluku laski 27.3.2017 kuudesta viiteen.

FIM ROHTO SIOJITUSRAHASTO	30.6.2016	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	39 745 345	51 798 498	42 701 156
Kasvuosuuden arvo	18,23	17,61	17,61
Osuudenomistajien lukumäärä	2 885	2 898	2 943

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-1,8 %	0,3 %	-2,1 %
6 kk	3,5 %	7,2 %	-3,7 %
1 v	3,5 %	6,9 %	-3,4 %
3 v	46,1 %	47,4 %	-1,3 %
5 v	118,3 %	122,2 %	-3,8 %
Alusta	82,3 %	122,8 %	-40,5 %

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

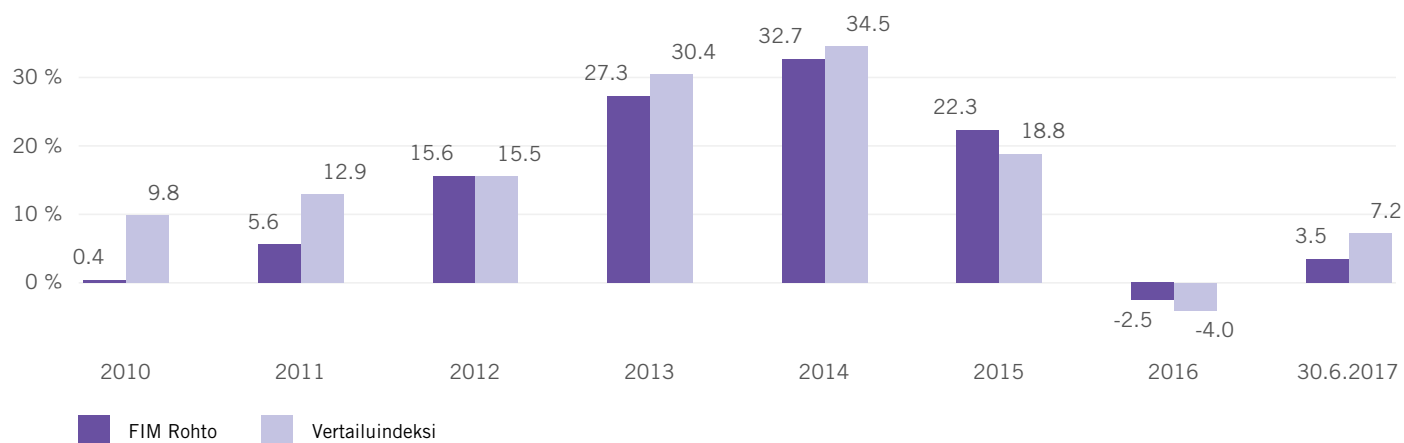
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	10,8 %
Tracking error	2,4 %
Salkun kiertonopeus	86,0 %
Juoksevat kulut	1,8 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	150 196
josta lähipiirin palkkio-osuus	8,75 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	437 472

Maajakauma 30.6.2017	
Yhdysvallat	56,3 %
Britannia	7,8 %
Sveitsi	7,7 %
Saksa	7,0 %
Irlanti	5,5 %
Alankomaat	4,6 %
Muut	10,2 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
USD	65,8 %
EUR	16,7 %
CHF	7,7 %
GBP	6,3 %
DKK	2,5 %
SEK	1,5 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	89,5 %
Perusmateriaalit	4,4 %
Teollisuus	4,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	1,1 %
Käteinen	0,9 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM ROHTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
Novartis Ag - Reg Shares	36 000,00	73,05	2 629 926,31	6,62%
Vifor Pharma AG	4 500,00	96,76	435 437,36	1,10%
DKK				
Bavarian Nordic A/S	8 500,00	51,58	438 433,09	1,10%
Novo Nordisk A/S-B	15 000,00	37,50	562 474,78	1,42%
EUR				
Almirall Sa	48 000,00	14,26	684 480,00	1,72%
Bayer AG	15 500,00	113,20	1 754 600,00	4,41%
Fresenius SE & Co KGaA	5 500,00	75,06	412 830,00	1,04%
Genfit	10 500,00	29,91	314 055,00	0,79%
Gerresheimer Ag	8 500,00	70,43	598 655,00	1,51%
Oriola-Kd B	110 000,00	3,66	402 600,00	1,01%
Qiagen N.V.	28 500,00	29,13	830 062,50	2,09%
Sanofi-Aventis	15 000,00	83,76	1 256 400,00	3,16%
GBP				
GlaxoSmithKline Plc	83 000,00	18,63	1 546 087,70	3,89%
Hikma Pharmaceuticals Plc	15 000,00	16,74	251 138,95	0,63%
Shire Pharmaceuticals Group	15 000,00	48,27	724 031,89	1,82%
AstraZeneca Plc	10 000,00	59,46	594 594,59	1,50%
USD				
Abbott Laboratories	28 500,00	42,62	1 214 717,23	3,06%
Acorda Therapeutics Inc	23 500,00	17,27	405 918,46	1,02%
Alexion Pharmaceuticals Inc	7 000,00	106,68	746 768,96	1,88%
Allergan plc	4 000,00	213,14	852 573,43	2,15%
Amgen Inc	8 000,00	151,01	1 208 101,71	3,04%
Anthem Inc	4 000,00	164,95	659 815,87	1,66%
Biogen Inc	5 500,00	237,93	1 308 619,03	3,29%
Biomarin Pharmaceutical Inc	7 500,00	79,63	597 238,05	1,50%
Bioerativ Inc	4 500,00	52,76	237 409,03	0,60%
Bristol-Myers Squibb Co	13 500,00	48,86	659 552,83	1,66%
CIGNA Corp	3 000,00	146,77	440 306,88	1,11%
Danaher Corp	7 000,00	73,99	517 957,04	1,30%
Eli Lilly & Co	12 000,00	72,16	865 935,99	2,18%
Express Scripts Holding Co	7 500,00	55,98	419 815,87	1,06%
Gilead Sciences Inc	17 500,00	62,06	1 086 058,75	2,73%
HCA Holdings Inc	5 500,00	76,46	420 517,32	1,06%
Hologic Inc	17 000,00	39,79	676 422,62	1,70%
Illumina Inc	2 500,00	152,14	380 359,49	0,96%
Incyte Corp	1 500,00	110,40	165 598,42	0,42%
Johnson & Johnson	26 500,00	115,99	3 073 814,12	7,73%
Medtronic PLC	17 000,00	77,82	1 322 884,70	3,33%
Merck & co. Inc.	36 000,00	56,19	2 023 007,45	5,09%
Mylan NV	29 500,00	34,04	1 004 112,23	2,53%
Perrigo Co Plc	6 500,00	66,22	430 407,72	1,08%
Pfizer Inc	38 000,00	29,45	1 119 175,80	2,82%
Stericycle Inc	7 500,00	66,92	501 885,14	1,26%
Stryker Corporation	3 500,00	121,68	425 892,15	1,07%
Teva Pharmaceutical ADR	14 000,00	29,13	407 786,06	1,03%
UnitedHealth Group Inc	8 500,00	162,58	1 381 911,44	3,48%
Vertex Pharmaceuticals Inc	3 500,00	112,99	395 480,05	1,00%
Walgreens Boots Alliance Inc	6 500,00	68,66	446 308,64	1,12%
Zimmer Biomet Holdings Inc	5 000,00	112,58	562 911,00	1,42%
Arvopaperit yhteensä			39 395 070,65	99,12%

LUETTELO FIM ROHTO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2017

Listaamattomat arvopaperit

USD

Surginex Inc	160 258,00	0,00	0,00	0,00%
--------------	------------	------	------	-------

Käteinen			350 274,19	0,88%
----------	--	--	------------	-------

Yhteensä			39 745 344,85	100%
-----------------	--	--	----------------------	-------------

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	2 180 337,5838
----------------------	----------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	18,23	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 vertailuindeksiin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Russia 10/40 (tr) - tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa venäläisten suurten ja keskiurten 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 huomioon. Yritysvalintaprosessissa on keskeistä rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa.

Johdannaisten käyttö on vähäistä ja pääsääntöisesti niitä ei käytetä. Satunnaisesti käytetyt johdannaiset ovat lähinnä indeksifutuuksia, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat 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 -10,81 % ja vertailuindeksi -19,24 % alkuvuonna.

Vuoden 2017 ensimmäinen vuosipuolisko oli negatiivinen Venäjän osakemarkkinoille. Yhdysvaltain ja Venäjän suhteet pikemminkin heikkenivät kuin paranivat vuosipuoliskon aikana ja tämä tuli varmasti pettymyksenä osalle sijoittajista. Kuitenkin huomionarvoista oli, että korkosijoituksissa Venäjä jatkoi vahvaa menoa myös alkuvuonna ja heikko jakso koski lähinnä osakemarkkinoita. Raaka-ainemarkkinoilla hintavaihtelut olivat erittäin voimakkaita, mikä osaltaan vaikutti myös Venäjän markkinoihin. Öljyn hinta laski alkuvuoden aikana selkeästi, mutta hintavaihtelu oli erittäin voimakasta ja hieman pidemmällä tarkasteluvälillä öljyn hinta näyttää liikkuvan odotetusti välillä 45–55 dollaria barreilta. Öljymarkkinoiden epävarmuus oli osasy siihen, että öljyntuottajamaiden järjestö OPEC jatkoi tuotantoleikkauksia, mikä ainakin hetkellisesti tuki öljyn hintaa. Teräksen tuotantoon tarvittavien raaka-aineiden hintakehitys on ollut myös erittäin epävarmaa ja hintavaihtelu suurta jopa päivien sisällä. Vaikka öljy on ollut alkuvuonna heikko, rupla sitä vastoin on ollut erittäin vahva, jopa liian vahva ulkomaisten sijoittajien siirtäessä rahaa Venäjälle. Tämä sai useamman tahon reagoimaan presidenttiä myöten heikomman ruplan puolesta. Venäjän talous on jatkanut verrattain vahvaa kehitystä ja talouskasvun trendi on positiivinen. Lisäksi kuluttajahintojen nousuvauhti eli inflaatio on kehittynyt odotettua nopeammin kohti keskuspankin tavoitetta, mikä mahdollisti aggressiivisemmän koronlaskupolitiikan Venäjän keskuspankille.

Isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kiinteistösektorille ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli energiasektorilta. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla vähensimme hieman teleoperaattoreiden painoa sekä informaatioteknologian painoa. Lisäsimme energia- ja materiaalisektorin painoa rahastossa.

Kesäkuun lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Odotukset toiselle vuosipuoliskolle ovat epävarmat. Talouskasvu jatkane positiivista trendiä ja yritysten tulosten odotetaan kasvavan. Valitettavasti näköpiirissä ei ole Venäjän suhteiden lämpenemistä Yhdysvaltioon tai Eurooppaan, mikä pitää Venäjän edelleen paitsiossa monelle sijoittajalle. Odotamme ruplan heikkenevän nykytasosta ja öljyn pysyvän nykyisessä vaihteluvälissä, joskin hintaliikkeet jatkuvat voimakkaina. Näin ollen Venäjän kurssinousu on lähinnä yritysten tulokasvun ja osinkojen varassa.

FIM RUSSIA SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	36 183 770	44 855 190	32 235 493
Kasvuosuuden arvo	56,25	63,07	47,23
Osuudenomistajien lukumäärä	8 081	8 332	7 664

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-11,4 %	-15,5 %	4,1 %
6 kk	-10,8 %	-19,2 %	8,4 %
1 v	19,1 %	9,0 %	10,1 %
3 v	-3,0 %	5,0 %	-8,1 %
5 v	-18,8 %	2,4 %	-21,2 %
Alusta	234,4 %	253,5 %	-19,0 %

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

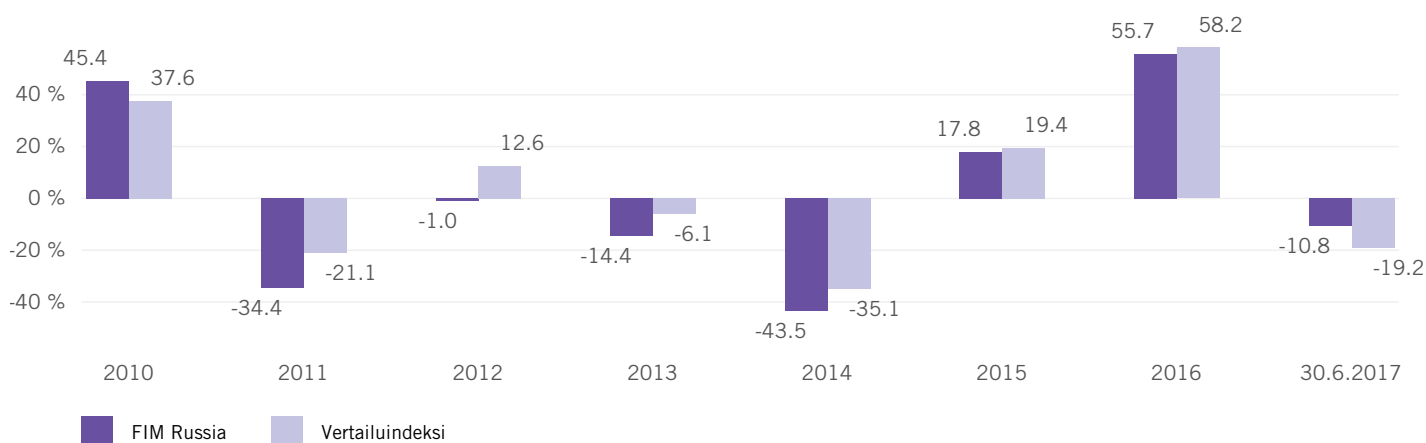
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	14,4 %
Tracking error	6,5 %
Salkun kiertonopeus	54,1 %
Juoksevat kulut	2,22 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	91 976
josta lähipiirin palkkio-osuus	0,0 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	466 427

Maajakauma 30.6.2017	
Venäjä	95,9 %
Kazakstan	0,8 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
USD	95,1 %
HKD	2,4 %
EUR	1,7 %
GBP	0,8 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Energia	25,0 %
Rahoitus	24,4 %
Viestintä	12,5 %
Perusmateriaalit	12,5 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	10,1 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	5,5 %
Muut	6,7 %
Käteinen	3,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM RUSSIA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
GBP				
Steppe Cement Ltd	1 777 211,00	0,17	293 502,96	0,81%
HKD				
United Co RUSAL PLC	2 018 000,00	0,43	868 147,10	2,40%
USD				
Alrosa Co Ltd	1 113 700,00	1,28	1 426 973,37	3,94%
Bank St Petersburg-Cls	795 192,00	0,85	675 716,41	1,87%
Cherepovets Mk Severstal	15 000,00	11,49	172 319,15	0,48%
Detsky Mir PJSC	664 016,00	1,39	923 933,62	2,55%
Dixy Group-Cls	80 000,00	3,20	255 695,57	0,71%
Etalon Group Ltd -GDR	393 539,00	3,15	1 240 484,62	3,43%
Gazprom PJSC	161 239,00	3,47	559 565,07	1,55%
Gazprom PJSC	1 355 000,00	1,75	2 376 848,88	6,57%
Globaltra-Spons GDR Reg S	109 177,00	6,66	727 527,58	2,01%
Lenta Ltd	207 167,00	5,09	1 055 361,92	2,92%
LSR Group PJSC	432 854,00	2,50	1 081 660,59	2,99%
Lukoil	18 000,00	42,52	765 443,46	2,12%
Lukoil Pjsc-Spon ADR	57 275,00	42,70	2 445 675,14	6,76%
Luxoft Holding Inc	13 900,00	53,35	741 617,71	2,05%
Magnit Cls	11 660,00	135,90	1 584 607,87	4,38%
Mail.ru Group Ltd GDR	26 830,00	23,10	619 877,69	1,71%
MegaFon OAO	166 399,00	8,03	1 336 444,40	3,69%
MMC Norilsk Nickel	5 000,00	119,44	597 195,42	1,65%
Mobile Telesystems	396 972,00	3,47	1 378 108,14	3,81%
Moscow Exchange MICEX-RTS	924 280,00	1,54	1 427 556,61	3,95%
Novatek PJSC GDR	14 768,00	97,68	1 442 485,93	3,99%
O'Key Group S.A. GDR	184 288,00	1,71	314 283,35	0,87%
Polyus Gold Co	24 000,00	58,79	1 410 913,71	3,90%
Rosneft Oil Company	125 000,00	4,78	597 713,56	1,65%
Rosneft Oil Company GDR	107 000,00	4,77	509 903,55	1,41%
Sberbank Cls Ord	1 508 500,00	2,16	3 251 302,93	8,99%
Tatneft-Sponsored ADR	10 000,00	33,06	330 556,77	0,91%
Tmk Oao-Cls	600 000,00	1,13	678 617,70	1,88%
United Co RUSAL PLC	79 400,00	0,43	34 146,58	0,09%
Vtb Bank Ojsc Ord	1 233 890 000,00	0,00	1 169 063,44	3,23%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	48 947,00	30,38	1 487 078,96	4,11%
Yandex NV	51 980,00	23,01	1 195 927,40	3,31%
Arvopaperit yhteensä			34 976 257,16	96,66%
 Käteinen			 1 207 512,74	 3,34%
Yhteensä			36 183 769,91	100%
 Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	643 246,5353			
 Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			56,25	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

Rahasto tuotti -2,61 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Dollarin heikentyminen euroa vastaan painoi rahaston tuottoa, sillä Persianlahden valuutat ovat sidottuja dollariin.

Parhaiten rahastossa tuottivat sijoituksemme Egyptissä ja Keniassa. Keniassa pankit toipuivat viime vuoden lopulla voimaan tulleen korkokaton aiheuttamasta kurssiromahduksesta. Odotuksissa on, että säätelyyn tulee lievennyksiä elokuun presidentinvaalien jälkeen. Myös suurimpiin sijoituksiimme kuuluva teleoperaattori Safaricom kehittyi vahvasti. Arabiemiraateissa ja Etelä-Afrikassa tuotot ylsivät myös hieman plussalle. Etelä-Afrikassa heiluntaa aiheutti jälleen kerran presidentti Jacob Zuma tämän erottaessa arvostetun finanssiministerin Pravin Gordhanin. Tämän seurauksena maan luottoluokitus laskettiin niin sanottuun roskalainaluokkaan. Joulukuussa ANC valitsee uuden puheenjohtajan, joka toivottavasti parantaa maan politiikan tasoa.

Heikoiden rahastossa kehittyivät sijoituksemme Omanissa, jossa pörssi luisui minimaalisilla volyymeilla. Erityisen heikkoja olivat teleoperaattorit valtion nostaessa niiden maksaman rojaltn tasoa. Kurssipainetta toivat myös odotukset kolmannen teleoperaattorin markkinoille tulosta. Qatarissa yllättäen puhjennut diplomaattinen kriisi painoi maan pörssiä Saudi-Arabian ja Arabiemiraattien ottaessa käyttöön kovat otteet Qatarin väitettyjen terroristiyhteyksien katkaisemiseksi. Saharassa Qatarin paino oli noin 3 % kriisin puhjetessa ja myimme tämän nollaan viikon kuluttua, kun kriisin nopea ratkaisu ei näyttänyt enää todennäköiseltä.

Katsauskauden loppupuolella MSCI ilmoitti ottavansa Saudi-Arabian niin sanotulle tarkkailulistalle mahdollista EM-indeksiin sisällyttämistä silmälläpitäen. Parhaassa tapauksessa positiivinen päätös tehdään ensi kesänä ja pannaan toimeen vuotta myöhemmin. Päätös hieman piristi tunnelmia pörssissä heikon alkuvuoden jälkeen.

Saharan alueen pörssit jäivät selvästi jälkeen suurien kehittyvien markkinoiden kehityksestä katsausperiodilla. Arvostustaso on varsin alhainen, mutta trendin kääntyminen todennäköisesti vaatii nykyhetkeä korkeampaa öljynhintaa.

Rahasto käytti johdannaisia (p-notes) Saudi-Arabiassa. Näiden paino on ollut keskimäärin 8,9 % katsauskauden aikana. Rahasto ei lainannut osakkeita.

FIM SAHARA SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	20 165 209	24 062 431	29 776 974
Kasvuosuuden arvo	19,00	19,51	18,53
Osuudenomistajien lukumäärä	3 715	3 940	4 295

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	-3,6 %
6 kk	-2,6 %
1 v	2,5 %
3 v	5,3 %
5 v	75,1 %
Alusta	90,0 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.6.2017

Yhdistyneet Arabiemiraatit	41,2 %
Etelä-Afrikka	24,1 %
Saudi-Arabia	10,9 %
Kenia	10,4 %
Oman	5,9 %
Egypti	4,8 %

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	9,6 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	0,0 %
Juoksevat kulut	2,24 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	40 423
josta lähipiirin palkkio-osuus	2,19 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	255 993
Tuottosidonnainen palkkio katsauskaudella	798

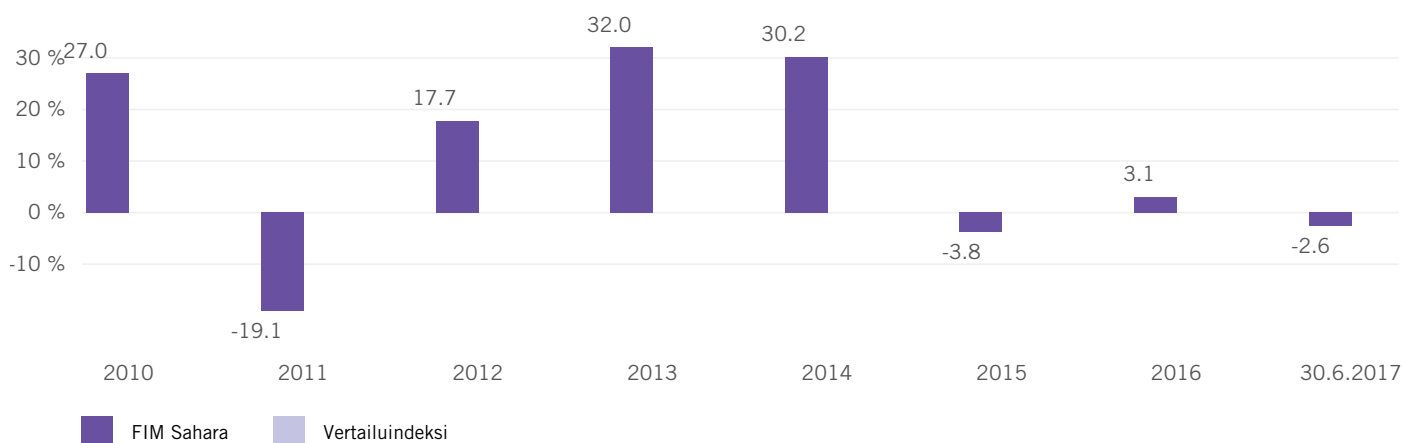
Sijoitusjakauma 30.6.2017

Rahoitus	43,8 %
Kulutushyödykkeet, ei-sykliset	17,0 %
Viestintä	14,9 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	10,9 %
Teollisuus	8,9 %
Perusmateriaalit	1,7 %
Käteinen	2,7 %

Valuuttajakauma 30.6.2017

AED	36,2 %
ZAR	24,1 %
USD	18,1 %
KES	10,5 %
OMR	5,9 %
EGP	2,7 %
EUR	2,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM SAHARA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
AED				
Abu Dhabi Commercial Bank	490 000,00	1,67	819 941,75	4,07%
Agthia Group PJSC	405 153,00	1,33	540 629,54	2,68%
Aldar Properties Pjsc	1 420 000,00	0,55	779 623,79	3,87%
Aramex Co	1 100 000,00	1,24	1 360 164,23	6,75%
Dubai Islamic Bank PJSC	629 166,00	1,36	856 069,46	4,25%
Emaar Properties Pjsc	635 000,00	1,86	1 179 294,38	5,85%
Emirates Nbd Pjsc	300 000,00	1,94	582 927,53	2,89%
First Abu Dhabi Bank PJSC	294 746,00	2,51	738 764,68	3,66%
Ras Al Khaimah Ceramics	750 000,00	0,59	442 208,54	2,19%
EGP				
Egyptian International Pharmac	100 000,00	5,35	534 716,41	2,65%
KES				
Equity Group Holdings Ltd	1 927 700,00	0,32	615 292,76	3,05%
Kenya Commercial Bank Ltd	1 213 600,00	0,32	387 362,81	1,92%
Safaricom Ltd	5 650 000,00	0,19	1 086 814,07	5,39%
OMR				
Bank Muscat Saog	781 692,00	0,85	665 345,49	3,30%
Oman Telecommunications Co	100 000,00	2,58	258 306,78	1,28%
Ooredoo	230 214,00	1,02	235 767,64	1,17%
USD				
Commercial Intl Bank-Sp GDR	110 000,00	3,95	434 020,17	2,15%
Dp World Ltd	55 000,00	18,34	1 008 855,77	5,00%
ZAR				
Anglo American Plc	30 000,00	11,75	352 605,57	1,75%
Aspen Pharmacare Holdings Lt	25 000,00	19,23	480 634,02	2,38%
Clicks Group Ltd	40 000,00	9,37	374 998,33	1,86%
FirstRand Ltd	150 000,00	3,16	473 602,80	2,35%
Mr Price Group Ltd	40 000,00	10,45	417 855,28	2,07%
Naspers Ltd - N Shares	8 300,00	170,42	1 414 513,77	7,01%
Standard Bank Group Ltd	50 000,00	9,65	482 274,63	2,39%
The Foschini Group Ltd	45 000,00	9,19	413 676,72	2,05%
Woolworths Holdings Ltd	110 000,00	4,13	454 116,28	2,25%
OMR				
Bank Muscat SAOG 0,350% Due 19.3.2018	134 201,00	23,67	31 989,06	0,16%
Arvopaperit yhteensä			17 422 372,25	86,40%
Listaamattomat arvopaperit				
KWD				
National Gulf Holding	119 645,00	0,00	0,00	0,00%
NGN				
Afriland Properties PLC	151 515,00	0,00	0,00	0,00%

LUETTELO FIM SAHARA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2017

Vakioimattomat johdannaissopimukset

Osakejohdannaiset

Warrantit ¹⁾

Deutsch-cw 20 Al Rajhi Bank 7.8.2020	30 000,00	16,20	486 094,70	2,41%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	23 247,00	36,98	859 558,08	4,26%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	10 000,00	30,75	307 496,71	1,52%
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	10 000,00	34,27	342 656,73	1,70%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	10 000,00	20,33	203 331,87	1,01%
Johdannaissopimukset yhteensä			2 199 138,09	10,91%
 Käteinen			 543 698,77	 2,70%
 Yhteensä			 20 165 209,11	 100%

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	1 061 603,8752
----------------------	----------------

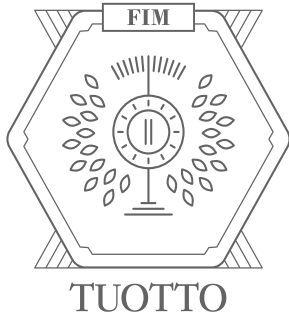
Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuksien arvo	19,00	100%
---------------------	-------	------

Johdannaisten vastapuolet

	Määrä / €	Vastapuoli
Deutsch-cw 20 Al Rajhi Bank 7.8.2020	30 000,00	Deutsche
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



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 korkonäkemystä.

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 1,75 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Euroopan osakemarkkinat aloittivat hitaan nousun helmikuussa. Positiiviset makrotalousluvut ja -yllätykset tukivat markkinoiden kehitystä. Huomattavampi positiivinen loikkaus nähtiin huhtikuun lopussa ja toukokuun alussa Emmanuel Macronin voitettua Ranskan presidentinvaalit. Markkinoiden lakipiste saavutettiin toukokuussa samoihin aikoihin, kun Isossa-Britanniassa järjestettiin ennenaikaiset parlamenttivaalit. Pääministerin pyrkimys vahvistaa asemaa eroneuvotteluissa Euroopan unionista koki vaaleissa mahalaskun. Edeltävästä vuodesta poiketen eurooppalaiset vaalit tuottivat muilta osin markkinaposiitiivisia uutisia. Kesäkuussa Euroopan keskuspankki arvioi kuluttajahintojen nousuvauhdin eli inflaation virkistävän ja samalla korkopolitiikan vähitellen normalisoituvan. Lausunnot saattoivat markkinat lievään laskuun vuosipuoliskon kahdella viimeisellä viikolla. Yritysten tulokset menivät pääsääntöisesti positiivisissa merkeissä ja aiemmista vuosista poiketen tulositoukkuja jopa nostettiin ylöspäin.

FIM Tuoton osakepaino pysyi pääsääntöisesti lähellä 50 prosentin tasoa. Tammikuussa käväisimme hieman alhaisemmalla tasolla ja kesäkuun loppupuolella toimimme osakepainon 45 prosentin tasolla riskin pienentämisen myötä. Rahaston positiivinen tuotto tuli osakemarkkinoilta. Toimialoittain tarkasteltuna parhaiten tuottivat finanssiosakkeet. Selkeästi parhaimmat osakesijoitukset olivat Atea sekä PPG:n ostoyrityksen kohteeksi päätnyt Akzo Nobel. Akzo Nobel myytiin salkusta pois ennen kuin yritys päätyi kieltäytymään PPG:n kosiskeluista. Korkosijoitusten osalta ensimmäinen vuosipuolisko oli haastava, kun euroalueen pitkät korot pääosin nousivat. Parhaiten pärjäsivät Portugalin, Espanjan ja Italian valtionlainat, kun taas Saksan valtionlainat olivat heikoimmasta päästä. Maaliskuussa laskimme rahaston korkoriskiä jatkuvasti parantuneen talous- ja inflaatiokuvan johdosta. Kesäkuussa nostimme korkoriskiä markkinoiden riskinottohalukkuuden laskiessa.

Rahastossa käytettiin ensimmäisellä vuosipuoliskolla korkofutuureja osana korkoriskin hallintaa. Korkojohdannaisen paino oli alle viisi prosenttia rahaston koosta. Tarkastelujaksolla ei käytetty johdannaisia osana osakesijoitustoimintaa.

Vuoden toinen puolisko käynnistyi kyselemissä tunnelmissa. Yhdysvalloissa on takana yli kahdeksan vuoden noususuhdanne. Euroopassa vuoden 2017 alkupuoli toi tullessaan huomattavan määrän positiivisia yllätyksiä. Maailmanpolitiikassa paineet ovat jopa kasvaneet. Etenkin Pohjois-Korean tilanne on vahvasti esillä ja hyvät ratkaisuvaihtoehdot tuntuvat olevan vähissä. Toipuvassa Euroopassa on erityinen syy toivoa, että taloussykli vielä jatkuu ja toimintaympäristö normalisoituisi entisestään.

FIM TUOTTO SIOITUSRAHASTO

30.6.2017

31.12.2016

30.6.2016

Rahaston arvo	24 184 518	25 680 143	24 707 773
Kasvuosuuden arvo	20,99	20,63	19,99
Osuudenomistajien lukumäärä	1 429	1 487	1 358

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	0,9 %
6 kk	1,7 %
1 v	5,0 %
3 v	14,6 %
5 v	39,2 %
Alusta	109,9 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.6.2017

Ranska	20,0 %
Saksa	13,6 %
Italia	13,4 %
Britannia	8,6 %
Espanja	8,1 %
Suomi	6,2 %
Muut	24,8 %

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	3,9 %
Tracking error	-
Salkun kiertonopeus	53,6 %
Juoksevat kulut	1,61 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntipalkkio (€)	47 152
josta lähipiirin palkkio-osuus	9,39 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	198 958

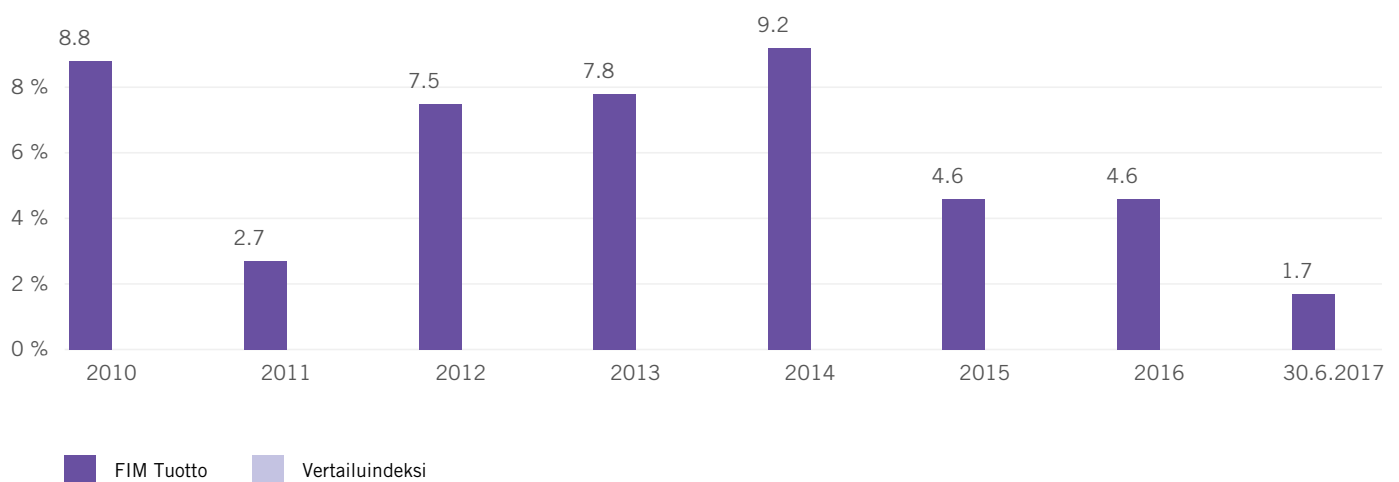
Sijoitusjakauma 30.6.2017

Joukkovelkakirjalainat	49,3 %
Osakkeet	45,3 %
Käteinen	5,3 %

Valuuttajakauma 30.6.2017

EUR	79,2 %
GBP	8,7 %
CHF	5,9 %
USD	2,1 %
DKK	1,4 %
NOK	1,1 %
SEK	1,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM TUOTTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

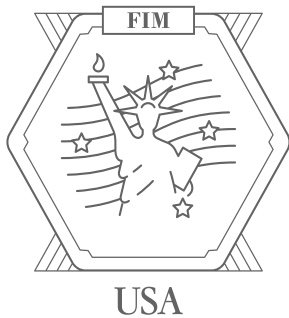
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
CHF				
ABB Ltd	13 000,00	21,68	281 814,44	1,17%
CIE Financ Richemont - A	3 000,00	72,32	216 963,43	0,90%
Nestle Sa-Registered	6 000,00	76,39	458 369,57	1,90%
Novartis Ag - Reg Shares	6 500,00	73,05	474 847,81	1,96%
DKK				
ISS A/S	10 000,00	34,39	343 913,92	1,42%
EUR				
AIR LIQUIDE SA	3 937,00	108,20	425 983,40	1,76%
Allianz SE	1 500,00	172,40	258 600,00	1,07%
Bayer AG	3 000,00	113,20	339 600,00	1,40%
BNP Paribas	3 750,00	63,06	236 475,00	0,98%
Carrefour Sa	14 000,00	22,15	310 100,00	1,28%
Eni Spa	20 000,00	13,16	263 200,00	1,09%
Huhtamaki Oyj	7 500,00	34,50	258 750,00	1,07%
Kbc Groep NV	6 000,00	66,41	398 460,00	1,65%
Kone Oyj B	6 500,00	44,54	289 510,00	1,20%
Nordea Bank Ab - Fdr	27 500,00	11,14	306 350,00	1,27%
Orange	17 500,00	13,89	243 075,00	1,01%
Oriola-Kd B	70 000,00	3,66	256 200,00	1,06%
Raisio Group Plc-V Shs	90 000,00	3,64	327 600,00	1,35%
Royal Dutch Shell PLC A	17 000,00	23,24	394 995,00	1,63%
Sampo Oyj-A Shs	8 000,00	44,87	358 960,00	1,48%
Schneider Electric Sa	4 000,00	67,27	269 080,00	1,11%
Telia Company AB	100 000,00	4,03	402 600,00	1,66%
Total Sa	5 000,00	43,29	216 425,00	0,89%
Vinci S.A.	3 500,00	74,73	261 555,00	1,08%
Volkswagen Ag Preferred	1 900,00	133,35	253 365,00	1,05%
GBP				
HSBC Holdings Plc	55 000,00	8,11	445 825,74	1,84%
Reckitt Benckiser	4 000,00	88,66	354 624,15	1,47%
Shire Pharmaceuticals Group	5 000,00	48,27	241 343,96	1,00%
St James's Place PLC	25 000,00	13,46	336 560,36	1,39%
Tesco Plc	120 000,00	1,92	230 706,15	0,95%
Vodafone Group Plc	190 000,00	2,48	471 212,98	1,95%
NOK				
Atea Asa	22 500,00	11,72	263 794,24	1,09%
SEK				
Hennes & Mauritz Ab B	11 500,00	21,82	250 919,96	1,04%
USD				
Gilead Sciences Inc	4 500,00	62,06	279 272,25	1,15%
Mylan NV	7 000,00	34,04	238 263,92	0,99%

LUETTELO FIM TUOTTO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

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

EUR

Kingdom of Spain 1,600% Due 30.4.2025	500 000,00	103,60	519 331,99	2,15%
Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	200 000,00	134,27	270 855,81	1,12%
Bundesr. Deutschland 1,500% Due 15.2.2023	300 000,00	109,08	328 895,38	1,36%
Bundesr. Deutschland 4,750% Due 4.7.2028	500 000,00	144,58	746 399,73	3,09%
Bundesrepublik Deutschland 6,250% Due 4.1.2030	200 000,00	167,06	340 171,64	1,41%
Buoni Poliennali Del Tes 4,250% Due 1.9.2019	300 000,00	109,13	331 582,26	1,37%
Buoni Poliennali Del Tes 4,500% Due 1.3.2026	500 000,00	120,69	610 863,10	2,53%
Buoni Poliennali Del Tes 4,750% Due 1.9.2021	700 000,00	117,02	830 058,74	3,43%
Buoni Poliennali Del Tes 5,500% Due 1.11.2022	700 000,00	123,04	867 529,17	3,59%
Federal Republic of Germany 0,500% Due 15.2.2026	500 000,00	101,66	509 234,66	2,11%
France O.A.T. 3,500% Due 25.4.2026	500 000,00	124,94	627 844,38	2,60%
France O.A.T. 3,750% Due 25.4.2021	400 000,00	115,39	464 252,33	1,92%
French Republic 1,500% Due 25.5.2031	500 000,00	104,20	521 724,73	2,16%
French Republic 1.75% 25.11.2024 1,750% Due 25.11.2024	800 000,00	110,13	889 379,29	3,68%
I/L Buoni Poliennali Del Tes 2,350% Due 15.9.2019	337 914,00	106,33	361 623,02	1,50%
I/L Deutschland Bond 0,100% Due 15.4.2026	512 720,00	107,78	552 706,12	2,29%
I/L France O.A.T. 2,100% Due 25.7.2023	333 615,00	118,99	403 504,55	1,67%
I/L Kingdom of Spain 1,800% Due 30.11.2024	305 667,00	112,95	348 440,45	1,44%
Kingdom of Spain 3,750% Due 31.10.2018	500 000,00	105,52	540 026,51	2,23%
Kingdom of Spain 4,000% Due 30.4.2020	500 000,00	111,74	562 017,47	2,32%
Kingdom of the Netherlands 0,250% Due 15.7.2025	500 000,00	99,27	497 538,63	2,06%
Kingdom of the Netherlands 2,000% Due 15.7.2024	300 000,00	112,74	343 985,42	1,42%
Portuguese Republic 4,750% Due 14.6.2019	200 000,00	109,06	218 528,44	0,90%
Republic of Ireland 3,900% Due 20.3.2023	300 000,00	121,11	366 587,59	1,52%
Arvopaperit yhteensä			23 012 397,68	95,15%
 Käteinen			 1 172 120,52	 4,85%
 Yhteensä			 24 184 518,19	 100%
 Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	1 152 407,3699			
 Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			20,99	100%



FIM USA

Yhdysvaltoihin 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 Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa yhdysvaltalaisien suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisien tai sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, joille Yhdysvallat on rahastoyhtiön 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 kasvun, kannattavuuden ja taseen terveyden 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 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 -2,01 % ja vertailuindeksi 0,98 % alkuvuonna.

Edellisen vuoden lopulla presidentiksi valittu Donald Trump astui virkaansa tammikuussa. Luvattujen politiikkauudistusten hinnoittelu tapahtui nopeasti heti vaalien jälkeen ja kuluvana vuonna markkinat ovat lähinnä pettyneet uudistusten hitauteen. Mahdollisista uudistuksista merkittävin olisi yritysverotuksen keventäminen, mutta sekä muutosten mittakaava että aikataulu ovat edelleen selkiytymättä. Presidentin poliittinen pääoma kuluu vaalipäselvyyksien sinnikkääseen kieltämiseen, eikä edes oma puolue ole yhtenäisenä presidentin ehdottamien uudistusten takana. Pörssikurssit eivät ole suuremmin välittäneet politiikan kiemuroista, koska pörssi yhtiöiden tulosten kasvu on kiihtynyt. Ero edellisestä vuonna päättyneeseen tulostaantumaa on todella merkittävä. Suurin tekijä tulospäätöksen takana on energiasektorin yhtiöiden toipuminen vuoden takaisesta hintakuopasta, mutta muidenkin toimialojen yhtiöiden tulokset kasvavat. Tulospäätöksiä ei estänyt edes ensimmäisen vuosineljänneksen hidas talouskasvu. Yhdysvaltain keskuspankki on ehtinyt nostaa korkoja kahdesti alkuvuonna ja markkinat odottavat vielä kolmatta nostoa loppuvuonna. Myös finanssikriisin jälkeen valtaiseksi kasvaneen taseen purkamista valmistellaan, vaikka aikataulua ei ole vielä kerrottu.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tai antanut osakkeita lainaksi kausauskaudella.

Rahaston parhaiten tuottaneet osakkeet olivat Universal Display (+27 %), Micron Technology (+26 %), Delphi Automotive (+25 %) ja Royal Caribbean Cruises (+24 %). Heikoimmin kehittyivät pienellä painolla olleet ja pois myyty Chicago Bridge & Iron (-60 %) ja Valeant (-38 %). Myös Pandora Media laski 36 %, mutta emme ole myyneet osaketta ja yhtiö sai lopulta kesäkuussa uuden strategisen sijoittajan toisesta radioyhtiöstä Sirius XM:stä. Rahaston öljy-yhtiöt Chevron, Exxon Mobil ja Schlumberger laskivat myös paljon öljyn mukana.

USA:n talousnäkymät ovat valoisat ja voitaneen väittää taloudessa eletävän huippusuhdannetta. Luottokorttiyhtiöt ovat joutuneet lisäämään luottotappiovarauksiaan, ja käytettyjen autojen hinnat laskevat, kun autolainojen ehtoja on kiristetty. Nämä alkavat merkitä luottosyklin kääntymisestä eivät tarkoita vielä koko taloussyklin välitöntä päättymistä. Osakkeiden arvostustasot ovat korkealla. Kun keskuspankki alkaa pienentää velkasalkkunsaa kokoa, nähdään mikä on ollut julkisen vallan vaikutus eri omaisuusluokkien hinnoitteluun.

Rahaston riskiluku laski 3.4.2017 kuudesta viiteen.

FIM USA SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	101 469 566	137 778 294	109 779 914
Kasvuosuuden arvo	24,40	24,90	23,47
Osuudenomistajien lukumäärä	2543	2 601	2508

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-5,9 %	-3,5 %	-2,5 %
6 kk	-2,0 %	1,0 %	-3,0 %
1 v	4,0 %	14,2 %	-10,2 %
3 v	36,7 %	54,4 %	-17,7 %
5 v	85,6 %	98,1 %	-12,5 %
Alusta	144,0 %	191,6 %	-47,6 %

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

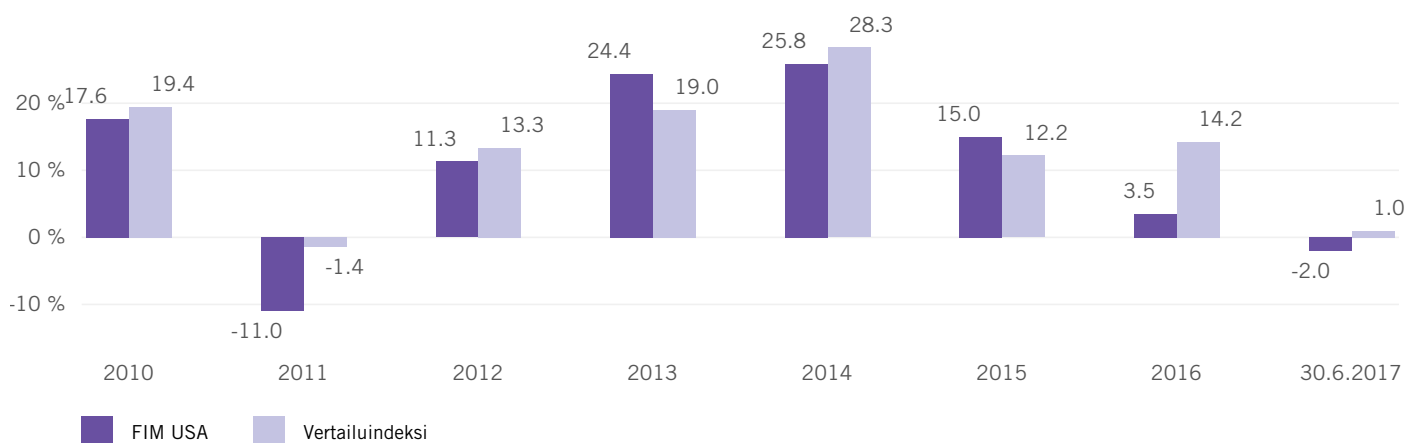
Tunnusluvut 30.6.2017	
Volatiliteetti	11,5 %
Tracking error	3,1 %
Salkun kiertonopeus	6,2 %
Juoksevat kulut	1,50 %
Ulkopuoliset sijoitusten osuus kuluista	0,0 %
Kaupankäyntikulut (€)	152 750
josta lähipiirin palkkio-osuus	1,93 %
Hoitopalkkio katsauskauden aikana (€)	916 474

Maajakauma 30.6.2017	
Yhdysvallat	97,3 %
Alankomaat	1,5 %

Valuuttajakauma 30.6.2017	
USD	98,9 %
EUR	1,1 %

Sijoitusjakauma 30.6.2017	
Viestintä	19,5 %
Kulutushyöd., ei-sykliset	17,7 %
Kulutushyödykkeet, sykliset	16,7 %
Rahoitus	14,0 %
Teollisuus	11,9 %
Energia	6,5 %
Muut	12,5 %
Käteinen	1,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM USA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
USD				
Allstate Corp	30 000,00	77,54	2 326 348,09	2,29%
Alphabet Inc-CI A	7 000,00	815,15	5 706 058,75	5,62%
Amazon.Com Inc	5 000,00	848,75	4 243 752,74	4,18%
American International Group	55 860,00	54,82	3 062 136,96	3,02%
Apple Inc	12 000,00	126,28	1 515 335,38	1,49%
Biogen Inc	5 000,00	237,93	1 189 653,66	1,17%
Bunge Ltd	30 000,00	65,41	1 962 297,24	1,93%
Chevron Corp	25 000,00	91,48	2 286 935,55	2,25%
Chipotle Mexican Grill	6 000,00	364,84	2 189 039,89	2,16%
Costco Wholesale Corp	20 000,00	140,23	2 804 559,40	2,76%
Coty Inc	80 000,00	16,45	1 315 914,07	1,30%
Cvs Corp	25 000,00	70,55	1 763 700,13	1,74%
Danaher Corp	30 000,00	73,99	2 219 815,87	2,19%
Dentsply Sirona Inc	30 000,00	56,85	1 705 567,73	1,68%
Dr Horton Inc	100 000,00	30,31	3 031 126,70	2,99%
Exxon Mobil Corporation	33 000,00	70,78	2 335 896,54	2,30%
Facebook Inc	45 000,00	132,38	5 957 124,07	5,87%
Home Depot Inc	25 000,00	134,50	3 362 560,28	3,31%
Intl Business Machines Corp	20 000,00	134,88	2 697 588,78	2,66%
Johnson & Johnson	12 000,00	115,99	1 391 915,83	1,37%
JP Morgan Chase & Co	55 000,00	80,14	4 407 715,91	4,34%
Masco Corp	45 000,00	33,50	1 507 628,23	1,49%
Merck & co. Inc.	50 000,00	56,19	2 809 732,57	2,77%
Micron Technology Inc	80 000,00	26,18	2 094 519,95	2,06%
Mylan NV	45 000,00	34,04	1 531 696,62	1,51%
NextEra Energy Inc	20 000,00	122,87	2 457 343,27	2,42%
Nielsen Holdings PLC	50 000,00	33,90	1 694 870,67	1,67%
Pandora Media Inc	250 000,00	7,82	1 955 282,77	1,93%
Pepsico Inc	15 000,00	101,26	1 518 939,06	1,50%
Perrigo Co Plc	20 000,00	66,22	1 324 331,43	1,31%
Pfizer Inc	50 000,00	29,45	1 472 599,74	1,45%
PPG Industries Inc	20 000,00	96,41	1 928 277,07	1,90%
Rockwell Automation Inc	10 000,00	142,01	1 420 078,91	1,40%
Royal Caribbean Cruises Ltd	10 000,00	95,77	957 737,83	0,94%
Schlumberger Ltd	35 000,00	57,73	2 020 517,32	1,99%
Sensata Technologies Holding NV	30 000,00	37,46	1 123 717,67	1,11%
Stericycle Inc	45 000,00	66,92	3 011 310,83	2,97%
The TJX Companies Inc	45 000,00	63,28	2 847 566,86	2,81%
Thermo Fisher Scientific Inc	7 000,00	152,98	1 070 837,35	1,06%
T-Mobile US Inc	15 000,00	53,15	797 281,89	0,79%
United Parcel Service-CI B	18 000,00	96,97	1 745 392,37	1,72%
Verizon Communications Inc	30 000,00	39,16	1 174 747,92	1,16%
Wells Fargo & Company	90 000,00	48,58	4 372 555,90	4,31%
Western Digital Corp	25 000,00	77,69	1 942 130,64	1,91%
Arvopaperit yhteensä			100 254 140,46	98,80%
Käteinen			1 215 425,36	1,20%
Yhteensä			101 469 565,82	100%

LUETTELO FIM USA Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2017

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

Kasvuosuuksien määrä	4 159 197,2871
----------------------	----------------

Rahasto-osuuden arvo

Kasvuosuuden arvo	24,40	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 sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja sakenäkemykseen. Normaali tilanteessa 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 0,68 % ja vertailuindeksi 0,81 % alkuvuonna.

Maailman osakemarkkinat olivat hyvässä vireessä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. USA:n dollareissa laskettuna nousua kertyi peräti 12 %. Euroissa laskettuna MSCI World All Countries -indeksin tuotto jäi kuitenkin 3,1 %:iin. Tätä selittää euron 8,6 %:n vahvistuminen suhteessa USA:n dollariin. Alueellisesti tarkasteltuna voittajia olivat Euroopan ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat. USA:n osakemarkkinat tuottivat suhteessa heikommin.

Korkopuolella hyvä riskinottohalukkuus näkyi riskisempien korkoluokkien, kuten euroalueen korkean riskin yrityslainojen ja kehittyvien markkinoiden korkosijoitusten hyvänä tuottokehityksenä. Euroalueen valtionlainarahastojen tuotto jäi negatiiviseksi. Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisinstrumentteja.

Liikuimme katsauskaudella osakeriskin osalta neutraalin ja ylipainon välillä. Ylipainotimme kevään aikana sijoituksia Euroopan osakemarkkinoille. Toisella neljänneksellä laskimme USA:n osakesijoitusten osuuden normaalia alhaisemmalle tasolle. Rahastossa parhaiten tuottivat sijoitukset terveydenhuoltosektorille. Ylipainotimme toimialaa osakeallokaatiossa koko katsauskauden. Kesäkuun lopulla kevensimme sijoituksia FIM Rohto -rahastossa toimialan hyvän tuottokehityksen jälkeen.

Vuoden toinen puolikas alkaa hyvistä lähtökohdista. Globaalin talouden näkymät ovat positiiviset ennakoivien indikaattorien ollessa hyvällä tasolla. Osakekurssien voimakas nousu kertoo kuitenkin että paljon hyvää on markkinoilla jo hinnoiteltu. Tästä johtuen laskimme kesäkuussa osakeriskin neutraalille tasolle. Uskomme osakemarkkinoiden nousupotentiaalin olevan lähiaikoina voimaltaan rajallinen tuottojakson jälkeen. Osakeallokaatiossa suosimme edelleen sijoituksia Euroopan markkinoille.

FIM VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	74 955 348	74 473 322	74 726 716
Kasvuosuuden arvo	16,31	16,20	15,88
S-osuuden arvo	16,31	16,20	15,88
Tuotto-osuuden arvo	10,69	10,95	10,73
Osuudenomistajien lukumäärä	14 922	14 365	13 818

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-0,9 %	-0,7 %	-0,1 %
6 kk	0,7 %	0,8 %	-0,1 %
1 v	2,7 %	4,3 %	-1,6 %
3 v	9,8 %	10,5 %	-0,7 %
5 v	25,6 %	20,7 %	4,9 %
Alusta	63,1 %	42,5 %	20,6 %

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (30 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (70 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna. 17.6.2017 Alkaen vertailuindeksin 70 % osuutena on JP Morgan Cash Index 1M -tuottoindeksi.

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	3,0 %
Tracking error	1,4 %
Salkun kiertonopeus	15,6 %
Juoksevat kulut	0,53 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,53 %
Kaupankäyntikulut (€)	4 512
josta lähipiirin palkkio-osuus	39,76 %
Palkkiot sijoituskohteina oleville rahastoille (€)	397 584

Maajakauma 30.6.2017

Suomi	71,8 %
Luxemburg	15,5 %
Saksa	2,0 %
Itävalta	0,8 %

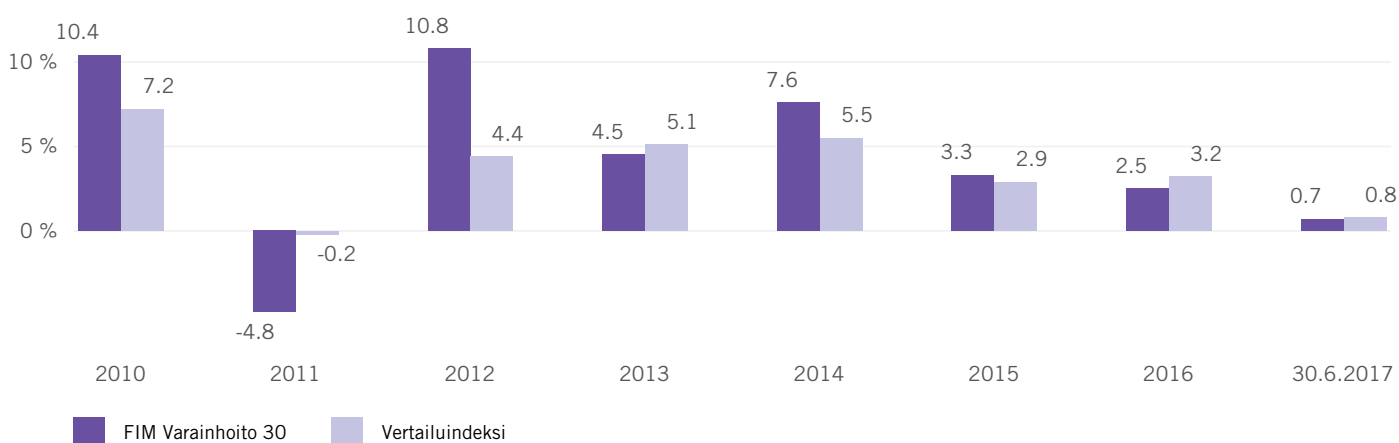
Valuuttajakauma 30.6.2017

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

Sijoitusjakauma 30.6.2017

Korkorahastot	43,9 %
Osakerahastot	27,0 %
Rahamarkkinasijoitukset	17,2 %
Muut	2,0 %
Käteinen	9,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoitain jaoteltuna.				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	45 300,00	33,62	1 522 986,00	2,03%
Yhteensä			1 522 986,00	2,03%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Euro	265 832,76	36,40	9 676 312,40	12,91%
FIM Kehittyvä Korko	538 482,24	16,13	8 685 718,61	11,59%
FIM Real	202 623,13	14,86	3 010 979,66	4,02%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	207 034,92	19,79	4 098 049,25	5,47%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration Fund	355 665,16	12,14	4 318 842,00	5,76%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	84 593,03	29,37	2 484 328,11	3,31%
Raiffeisen Europa High Yield	2 225,18	276,65	615 596,88	0,82%
FIM Brands	21 677,81	27,65	599 391,38	0,80%
FIM BRIC+	70 081,09	13,54	948 898,00	1,27%
FIM Eurooppa	389 438,16	13,89	5 409 296,01	7,22%
FIM Frontier C K	51 251,53	12,62	646 794,25	0,86%
FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt Sijoitusrahasto A	99 276,11	9,91	983 826,27	1,31%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	1 820,12	1 579,71	2 875 264,61	3,84%
FIM Rohto	49 156,50	18,23	896 122,96	1,20%
FIM USA	295 058,80	24,40	7 199 434,69	9,60%
Schroder ISF Us Small & Mid-Cap Equity	2 749,98	259,73	714 245,71	0,95%
FIM Likvidi	527 887,48	24,44	12 900 883,66	17,21%
Arvopaperit yhteensä			67 586 970,44	90,17%
Käteinen			7 368 377,11	9,83%
Yhteensä			74 955 347,54	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
Kasvuosuuksien määrä	2 631 836,0187			
S osuuksien määrä	1 913 831,8124			
Tuotto-osuuksien määrä	75 888,7032			
Rahasto-osuuden arvo				
Kasvuosuuden arvo			16,31	57,3%
S osuuden arvo			16,31	41,6%
Tuotto-osuuden arvo			10,69	1,1%



VARAINHOITO 70

FIM Varainhoito 70

Osakepainotteinen 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) (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. Normaalitytilanteessa 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 säädelään 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 1,35 % ja vertailuindeksi 2,12 % alkuvuonna.

Maailman osakemarkkinat olivat hyvässä vireessä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. USA:n dollareissa laskettuna nousua kertyi peräti 12 %. Euroissa laskettuna MSCI World All Countries -indeksin tuotto jäi kuitenkin 3,1 %:iin. Tätä selittää euron 8,6 %:n vahvistuminen suhteessa USA:n dollariin. Alueellisesti tarkasteltuna voittajia olivat Euroopan ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat. USA:n osakemarkkinat tuottivat suhteessa heikommin.

Korkopuolella hyvä riskinottohalukkuus näkyi riskisempien korkoluokkien, kuten euroalueen korkean riskin yrityslainojen ja kehittyvien markkinoiden korkosijoitusten hyvänä tuottokehityksenä. Euroalueen valtionlainarahastojen tuotto jäi negatiiviseksi. Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisinstrumentteja.

Liikuimme katsauskaudella osakeriskin osalta neutraalin ja ylipainon välillä. Ylipainotimme kevään aikana sijoituksia Euroopan osakemarkkinoille. Toisella neljänneksellä laskimme USA:n osakesijoitusten osuuden normaalia alhaisemmalle tasolle. Rahastossa parhaiten tuottivat sijoitukset terveydenhuoltosektorille. Ylipainotimme toimialaa osakeallokaatiossa koko katsauskauden. Kesäkuun lopulla kevensimme sijoituksia FIM Rohto -rahastossa toimialan hyvän tuottokehityksen jälkeen.

Vuoden toinen puolikas alkaa hyvistä lähtökohdista. Globaalin talouden näkymät ovat positiiviset ennakoivien indikaattorien ollessa hyvällä tasolla. Osakekurssien voimakas nousu kertoo kuitenkin että paljon hyvää on markkinoilla jo hinnoiteltu. Tästä johtuen laskimme kesäkuussa osakeriskin neutraalille tasolle. Uskomme osakemarkkinoiden nousupotentiaalin olevan lähiaikoina voimaltaan rajallinen tuottojakson jälkeen. Osakeallokaatiossa suosimme edelleen sijoituksia Euroopan markkinoille.

FIM VARAINHOITO 70 SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	111 515 934	99 936 231	89 291 395
A-osuuden arvo	17,27	17,04	16,11
S-osuuden arvo	17,27	17,04	16,11
Osuudenomistajien lukumäärä	42 134	38 863	37 794

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-1,9 %	-1,6 %	-0,3 %
6 kk	1,3 %	2,1 %	-0,8 %
1 v	7,2 %	10,7 %	-3,5 %
3 v	21,6 %	26,1 %	-4,5 %
5 v	52,2 %	53,9 %	-1,7 %
Alusta	72,7 %	71,5 %	1,2 %

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu MSCI AC World (tr) (70 %) ja Bloomberg Euro Cash Index Libor Tr 1 Month (30 %) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna. 17.6.2017 vertailuindeksin 30% osuus on JP Morgan Cash Index 1M -tuottoindeksi.

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	6,2 %
Tracking error	1,5 %
Salkun kiertonopeus	25,9 %
Juoksevat kulut	0,71 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,71 %
Kaupankäyntikulut (€)	20 893
josta lähipiiriin palkkio-osuus	46,82 %
Palkkiot sijoituskohteina oleville rahastoille (€)	759 438

Maajakauma 30.6.2017

Suomi	61,7 %
Saksa	14,7 %
Luxemburg	9,0 %
Yhdysvallat	4,5 %

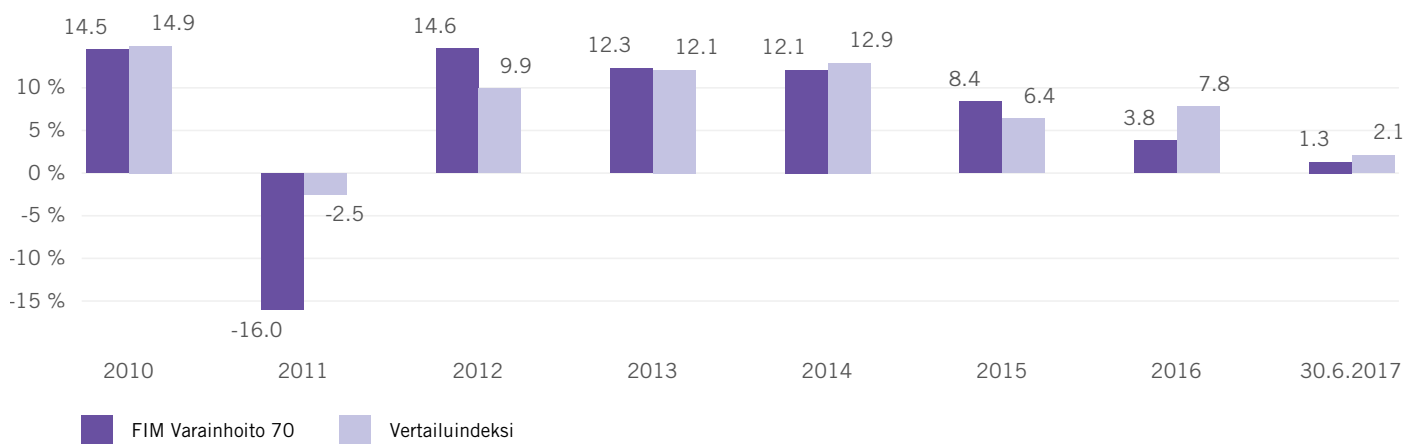
Valuuttajakauma 30.6.2017

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

Sijoitusjakauma 30.6.2017

Osakerahastot	50,1 %
Korkorahastot	17,3 %
Rahamarkkinasijoitukset	3,3 %
Muut	19,2 %
Käteinen	10,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2017

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla noteerausvaluutoittain jaoteltuna.				
EUR				
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	33 700,00	103,81	3 498 228,50	3,14%
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	158 000,00	33,62	5 311 960,00	4,76%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	54 428,00	202,82	11 039 086,96	9,90%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	47 000,00	33,24	1 562 280,00	1,40%
Yhteensä			21 411 555,46	19,20%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Euro	153 174,33	36,40	5 575 545,58	5,00%
FIM Kehittyvä Korko	307 233,08	16,13	4 955 669,58	4,44%
FIM Real	118 527,01	14,86	1 761 311,41	1,58%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	112 794,95	19,79	2 232 663,20	2,00%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration Fund	206 781,78	12,14	2 510 951,17	2,25%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	77 243,61	29,37	2 268 490,34	2,03%
FIM Brands	121 263,90	27,65	3 352 946,74	3,01%
FIM BRIC+	222 093,08	13,54	3 007 140,33	2,70%
FIM Eurooppa	1 284 593,89	13,89	17 843 009,12	16,00%
FIM Frontier C K	140 714,15	12,62	1 775 812,57	1,59%
FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt Sijoitusrahasto A	383 984,16	9,91	3 805 283,04	3,41%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	3 742,76	1 579,71	5 912 475,72	5,30%
FIM Rohto	125 846,82	18,23	2 294 187,58	2,06%
FIM USA	606 416,16	24,40	14 796 554,22	13,27%
Schroder ISF Us Small & Mid-Cap Equity	11 678,29	259,73	3 033 174,23	2,72%
FIM Likvidi	150 917,80	24,44	3 688 234,94	3,31%
Arvopaperit yhteensä			100 225 005,24	89,88%
Käteinen			11 290 928,97	10,12%
Yhteensä			111 515 934,21	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	2 236 696,1077			
S-osuuksien määrä	4 221 204,4486			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuden arvo			17,27	34,6%
S-osuuden arvo			17,27	65,4%



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 osakenäkemykseemme. 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 1,80 % ja vertailuindeksi 3,08 % alkuvuonna.

Maailman osakemarkkinat olivat hyvässä vireessä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. USA:n dollareissa laskettuna nousua kertyi peräti 12 %. Euroissa laskettuna MSCI World All Countries -indeksin tuotto jäi kuitenkin 3,1 %:iin. Tätä selittää euron 8,6 %:n vahvistuminen suhteessa USA:n dollariin. Alueellisesti tarkasteltuna voittajia olivat Euroopan ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat. USA:n osakemarkkinat tuottivat suhteessa heikommin.

Liikuimme katsauskaudella osakeriskin osalta neutraalin ja ylipainon välillä. Ylipainotimme kevään aikana sijoituksia Euroopan osakemarkkinoille. Toisella neljänneksellä laskimme USA:n osakesijoitusten osuuden normaalia alhaisemmalle tasolle. Rahastossa parhaiten tuottivat sijoitukset terveydenhuoltosektorille. Ylipainotimme toimialaa osakeallokaatiossa koko katsauskauden. Kesäkuun lopulla kevensimme sijoituksia FIM Rohto -rahastossa toimialan hyvän tuottokehityksen jälkeen.

Vuoden toinen puolikas alkaa hyvistä lähtökohdista. Globaalin talouden näkymät ovat positiiviset ennakoivien indikaattorien ollessa hyvällä tasolla. Osakekurssien voimakas nousu kertoo kuitenkin että paljon hyvää on markkinoilla jo hinnoiteltu. Tästä johtuen laskimme kesäkuussa osakeriskin neutraalille tasolle. Uskomme osakemarkkinoiden nousupotentiaalin olevan lähiaikoina voimaltaan rajallinen tuottojakson jälkeen. Osakeallokaatiossa suosimme edelleen sijoituksia Euroopan markkinoille.

FIM VARAINHOITO 100 SIOJITUSRAHASTO	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Rahaston arvo	58 456 830	52 571 928	47 153 921
A-osuuden arvo	14,16	13,91	12,86
S-osuuden arvo	14,16	13,91	12,86
Osuudenomistajien lukumäärä	34 736	30 673	29 836

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2017	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-2,5 %	-2,2 %	-0,3 %
6 kk	1,8 %	3,1 %	-1,3 %
1 v	10,1 %	15,6 %	-5,5 %
3 v	28,7 %	38,2 %	-9,5 %
5 v	69,0 %	83,1 %	-14,1 %
Alusta	41,6 %	103,6 %	-62,0 %

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

Tunnusluvut 30.6.2017

Volatiliteetti	8,3 %
Tracking error	1,7 %
Salkun kiertonopeus	0,7 %
Juoksevat kulut	0,81 %
Ulkopuolisten sijoitusten osuus kuluista	0,81 %
Kaupankäyntikulut (€)	14 012
josta lähipiirin palkkio-osuus	62,86 %
Palkkiot sijoituskohteena oleville ulkopuolisille rahastoille (€)	461 014

Maajakauma 30.6.2017

Suomi	63,7 %
Saksa	20,9 %
Yhdysvallat	9,4 %
Luxemburg	1,8 %

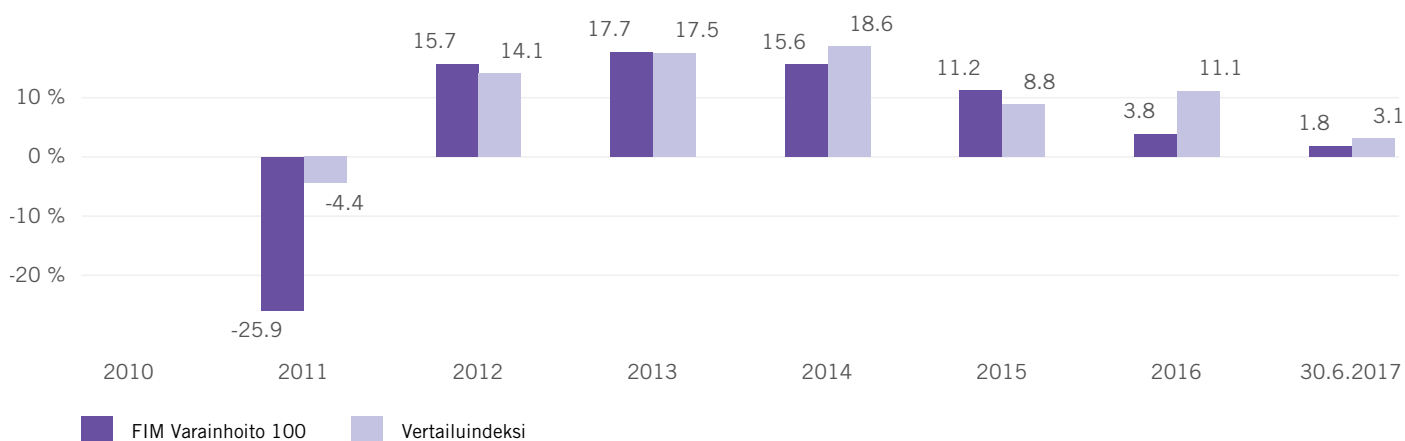
Valuuttajakauma 30.6.2017

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

Sijoitusjakauma 30.6.2017

Osakerahastot	65,5 %
Muut	30,4 %
Käteinen	4,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 100 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2017

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	57 000,00	37,40	2 132 028,00	3,65%
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	41 900,00	103,81	4 349 429,50	7,44%
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	119 700,00	33,62	4 024 314,00	6,88%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	29 983,00	202,82	6 081 152,06	10,40%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	35 000,00	33,24	1 163 400,00	1,99%
Yhteensä			17 750 323,56	30,36%
Muut arvopaperit				
EUR				
FIM Brands	96 767,08	27,65	2 675 609,69	4,58%
FIM BRIC+	178 963,86	13,54	2 423 170,67	4,15%
FIM Eurooppa	771 348,13	13,89	10 714 025,52	18,33%
FIM Frontier C K	103 579,05	12,62	1 307 167,61	2,24%
FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt Sijoitusrahasto A	248 190,28	9,91	2 459 565,67	4,21%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	4 319,66	1 579,71	6 823 802,67	11,67%
FIM Rohto	92 224,03	18,23	1 681 243,99	2,88%
FIM USA	374 645,15	24,40	9 141 341,60	15,64%
Schroder ISF Us Small & Mid-Cap Equity	4 143,30	259,73	1 076 129,37	1,84%
Arvopaperit yhteensä			56 052 380,36	95,89%
Käteinen			2 404 449,60	4,11%
Yhteensä			58 456 829,96	100%
Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä				
A-osuuksien määrä	1 205 423,7759			
S-osuuksien määrä	2 922 849,2310			
Rahasto-osuuden arvo				
A-osuuksien arvo			14,16	29,2%
S-osuuden arvo			14,16	70,8%

Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Volatiliteetti

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

Tracking error

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

Salkun kiertonopeus

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

Lähipiirin palkkio-osuus

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

Juoksevat kulut

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

FIM

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

Helsinki

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

Jyväskylä

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

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