

A close-up photograph of green leaves, with a magnifying glass held over one of them, highlighting the intricate vein structure. The background is softly blurred, creating a sense of depth and focus on the natural texture of the foliage.

# Rahastojen puolivuosikatsaus 2020

S=Pankki

FIM

## Sisällys

3	Toimitusjohtajan katsaus
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen
	Osakerahastot
6	FIM Brands
11	FIM Eurooppa
16	FIM Fenno
20	FIM Frontier
25	FIM Kehittyvät Markkinat
40	FIM Passiivinen Eurooppa ESG
52	FIM Tekoäly
56	FIM USA
	Korkorahastot
61	FIM Euro
65	FIM European HY ESG
69	FIM IG Green ESG
74	FIM Kehittyvä Korko
79	FIM Lyhyt korko
	Yhdistelmärahastot
84	FIM Varainhoito 50
89	S-Säästörahasto Kohtuullinen
93	S-Säästörahasto Rohkea
97	S-Säästörahasto Varovainen
101	S-Pankki Säästäjä Maltillinen
105	S-Pankki Säästäjä Uskalias
109	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

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

# Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2020 tulee jäämään historiaan. Harva osasi vielä vuodenvaihteessa ennakoida sitä, miten merkittävästi uusi koronavirus tulisi muuttamaan maailmaa.

Viimeistään maaliskuussa koronaviruksen synnyttämän pandemian vakavuus kävi selväksi kaikille, kun osakekurssit ympäri maailman sukelsivat voimakkaasti. Tämä oli kuitenkin vasta alkusoittoa, ja markkinoilla nähtiin poikkeuksellisia tapahtumia viikkojen ajan.

Markkinoiden myllerrys näkyi tietenkin myös rahastoissa. Esimerkiksi Suomen markkinoilla osakekurssit laskivat lähes 16 % ja kaikkien yhdistelmärahastojen yhteenlaskettu osuudenomistajien määrä laski jyrkästi maaliskuussa. Kokonaisuudessaan markkinoiden tilanne kuitenkin vakautui kevään kuluessa, ja loppukevällä osakekurssit itse asiassa elpyivät erittäin voimallisesti.

Maaliskuun notkahduksesta huolimatta ilahduttavan monet rahastosijoittajat jatkoivat kuitenkin keväällä pitkäaikaista ja suunnitelmallista kuukausisäästämistä. Kuluttaja - asiakkaidemme nettomerkinnot rahastoihin säilyivät positiivisina läpi kriisin pahimpien viikkojenkin.

FIM Varainhoito Oy on osa S-Pankin Varallisuudenhoitoliiketoimintaa. S-Pankki-brändillä tarjoamme säästämisen ja sijoittamisen palveluita kuluttaja-asiakkaille ja FIM-brändillä yksityispankkipalveluita sekä palveluita institutionaalisille sijoittajille. FIM Varainhoito Oy:ssä tuotamme kaikki salkunhoitoon liittyvät palvelut S-Pankki- ja FIM-rahastoille. Lisäksi hallinnoimme S-Pankki-, FIM- ja LähiTapiola-rahastoja.

Nettomerkinnot S-Pankki- ja FIM-rahastoihin olivat -41,0 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa (223,7). S-Pankki- ja FIM-rahastojen nettomerkinnot kehitys oli keskimääräistä heikompaa markkinoilla alkuvuonna. Koko markkinoilla nettomerkinnot olivat vuoden alussa -2 106,7 miljoonaa euroa (-970,1).

Säästäjä-palvelumme käyttäjämäärä ylitti ensimmäisellä vuosipuoliskolla 39000 käyttäjän rajan. 74,0 prosenttia käyttäjistä hyödyntää mikrosäästämisen toiminnallisuuksia ja siirtää valitsemansa summan säästöön jokaisesta korttiostoksestaan.

S-Pankki- ja FIM-yhdistelmärahastojen osuudenomistajien lukumäärä nousi 175 000:een vuotta aiemmasta 139 000 osuudenomistajasta. Koko Suomen markkinoilla yhdistelmärahastojen osuudenomistajien yhteenlaskettu lukumäärä nousi vuodessa 83 000:lla noin 1,2 miljoonaan.

Kaikkien hallinnoimiemme rahastojen osuudenomistajien lukumäärä nousi 305000:een vuodentakaisesta 268 000:sta. Koko Suomen markkinoilla rahastojen osuudenomistajien lukumäärä nousi 3,4 miljoonaan, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 3,2 miljoonaa.

Kevään aikana toimme markkinoille uuden FIM Fossiiliton Eurooppa ESG -rahaston, jonka myötä FIM Vastuullisuus Plus -rahastoperheemme rahastojen lukumäärä nousi kuuteen. Rahastolla on S-Rahasto Fossiiliton Eurooppa -osuussarja.

Kevät toi mukanaan myös jännittäviä uutisia. Toukokuussa julkistimme yrityskaupan, jossa Fennia-konserniin kuuluvien Fennia Varainhoito Oy:n ja Fennia Kiinteistöt Oy:n liiketoiminta siirtyy osaksi S-Pankin Varallisuudenhoitoliiketoimintaa. Yrityskaupan avulla voimme vastata yhä paremmin asiakkaidemme tarpeisiin ja täydentää palveluitamme sekä nykyisille että uusille asiakkaillemme. Kaupan myötä nousemme myös yhdeksi Suomen merkittävimmistä kiinteistövarainhoitajista. Tulette kuulemaan lisää aiheesta myöhemmin.

Haluan kiittää henkilöstöämme venymisestä, asiakkaitamme sekä yhteistyökumppaneitamme meitä kohtaan osoitetusta luottamuksesta ja toivottaa kaikille voimia syksyyn!



Teri Heilala  
toimitusjohtaja, FIM Varainhoito Oy

# Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen

## Toimintaympäristö

Kiinasta ympäri maailman levinneellä koronaviruksen aiheuttamalla pandemialla oli valtaiset seuraukset. Kesäkuun loppuun mennessä tauti oli aiheuttanut miljoonia tartuntoja ja yli puoli miljoonaa kuolonuhria. Lisäksi viruksesta seurasi talouteen ennennäkemätön globaali romahdus, kun talouden toimintoja suljettiin laajamittaisesti joka puolella maailmaa taudin leviämisen estämiseksi.

Maailman taloudet ajautuivat odottamatta laaja-alaiseen taantumiaan yli kymmenen vuotta kestäneen nousukauden jälkeen. Taloudet painuivat laskuun jo vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta kovin lasku tapahtui vuoden toisella neljänneksellä. Varsinkin palvelusektori kärsi rajusti, kun liikkeitä, hotelleja, ravintoloita ja muita palveluita jouduttiin pitämään suljettuina useiden viikkojen tai jopa kuukausien ajan. Työttömyys lisääntyi nopeasti ja monien alojen toiminta keskeytyi käytännössä kokonaan. Osittain taustalla olivat valtioiden määräykset toimintojen sulkemisesta, mutta osittain uhkaava tauti itsessään rajoitti ihmisten toimintaa.

Suomessa koronavirus saatiin suhteellisen nopeasti aisoihin jo kesään mennessä ja sulkutoimia päästiin purkamaan. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla taloudet kääntyvät todennäköisesti jälleen kasvuun. Pelko taudin uudesta aallosta, joita on joissain päin maailmaa nähtykin, estää kuitenkin talouden nopeaa palautumista ennalleen ja vaikuttaa monien alojen toimintaan vielä kauan. Suomessa valtion massiiviset elvytys- ja tukiohjelmat suojelevat taloutta pahimmilta konkurssiaalloilta ja romahdukselta. Sen seurauksena kuitenkin valtion alijäämä ja velkaantuminen kasvavat roimasti. Velkojen takaisin maksaminen rajoittaa talouskasvua tulevina vuosina.

Rahoitusmarkkinoilla korona aiheutti ensin riskisten sijoituskohteiden romahduksen helmi-maaliskuussa. Keskuspankkien valtaiset elvytystoimet ja pahimpien talousromahduspelkojen hälveneminen kuitenkin käänsivät rahoitusmarkkinat nousuun jo maaliskuun lopulta. Markkinoiden lasku vuoden ensimmäisellä puolikkaalla jäi lopulta yllättävän loivaksi talousiskuun verrattuna, sillä maailman osakkeet jäivät vain reilut viisi prosenttia vuoden vaihdetta alemmaksi. Korot pysyivät alhaalla, ja usko pitkäikäisen nollakorkokauden jatkumiseen vankistui entisestään. Asuntojen hinnat pysyivät toistaiseksi varsin vakaina, eikä talouden heikkous heijastunut niihin laaja-alaisesti.

Vuoden toiseen puoliskoon lähdetään sekä taloudessa että markkinoilla poikkeuksellisen epävarmoissa tunnelmissa. Koronaviruksen leviäminen, talouksien avaaminen, vientimarkkinoiden veto sekä kuluttajien käyttäytyminen ovat kaikki edelleen epävarmalla pohjalla. Toistaiseksi on epäselvää, kuinka paljon pitkittyviä ongelmia pandemia aiheuttaa ja miten niitä voidaan minimoida. Valtioiden ja keskuspankkien tuki suojaavat jatkossakin pahimmilta skenaarioilta, mutta talouden normalisoituminen ottaa aikansa parhaassakin tapauksessa.

## Omistajavaikuttaminen sijoituskohteena olevissa yhtiöissä

Omistajavaikuttaminen on osa vastuullista sijoittamista. Se tukee sijoitusstrategian toteuttamista kiinnittämällä huomiota muun muassa sijoituskohteiden ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapa-asioihin. S-Pankki- ja FIM-rahastojen omistajavaikuttamista toteutetaan verkkosivuiltamme löytyvän [omistajapolitiikan](#) mukaisesti.

Osana yhtiöiden analysointia ja arviointia salkunhoitajat seuraavat yhtiöiden taloudellista suoriutumista, strategiaa, riskejä ja pääomarakennetta sekä vastuullisuutta kokonaisuutena – kunkin rahaston sijoituspolitiikan asettamissa puitteissa. Seuraamisessa hyödynnetään muun muassa yhtiöiden tuottamaa viestintää, ulkopuolista analyysia, omaa analyysiä sekä tapaamisia yritysjohdon kanssa. Omistajaohjaus on pääasiassa reaktiivista, mutta jossain määrin myös proaktiivista toimintaa. Sijoituskohteiden johtaminen ei kuulu FIM- tai S-Pankin rahastojen tehtäviin, vaan sijoituskohteiden johtamisesta vastaa yritysten toimiva johto, hallituksen ohjauksessa. Omistajaohjausta voidaan kuitenkin käyttää viestittämään toimivalle johdolle ja hallitukselle odotuksiamme yhtiöitä kohtaan.

Omistajapolitiikassa määritellään omistajavaikuttamisen keinot, kuten osallistuminen yhtiökokouksiin ja muut mahdolliset vaikuttamistoimenpiteet. Yhtiökokousten osalta omistajapolitiikassa kerrotaan muun muassa osallistumisperusteita yhtiökokouksiin sekä millaisia perusteita käytämme, kun päätämme kuinka toimimme yhtiökokouksissa. Annamme tyypillisesti merkittävän painoarvon yleisesti käytetyille hallinnointikoodeille.

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiötä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tyypillisiä syitä vaikuttamisen aloittamiselle ovat sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compactin, noudattamisessa tai ilmastonmuutokseen liittyvät asiat.

FIM Varainhoito osallistui ensimmäisellä vuosipuoliskolla, koronaviruksen johdosta poikkeuksellisissa olosuhteissa, useisiin yhtiökokouksiin erityisesti kotimaassa. Suositusten mukaisesti moniin kokouksiin osallistuttiin toimittamalla äänestysohjeet etukäteen kokoukseen. Yhtiökokouksissa toimitaan FIM Varainhoidon omistajapolitiikan mukaisesti. Rahastot osallistuivat 17 yhtiökokoukseen, joista 16 pidettiin Suomessa ja yksi ulkomailla. Kokoukset, joihin osallistuttiin sekä toiminta kokouksissa, on listattu seuraavalla sivulla.

YHTIÖ	PÄIVÄMÄÄRÄ	TOIMINTA KOKOUKSESSA
Kone Oyj	25.2.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Wartsila Oyj	5.3.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
QT Group Oyj	10.3.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Outotec Oyj	11.3.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
YIT Oyj	12.3.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Kojamo Oyj	12.3.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Huhtamäki Oyj	29.4.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Orion Oyj	6.5.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Tokmanni Oyj	7.5.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Neste Oyj	18.5.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Nokia Oyj	27.5.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Exxon Mobil	27.5.2020	Kannatettiin kohtia 2, 4, 5, 7 ja 9. Vastustettiin kohtia 1 ja 3. Kohtien 6 ja 8 käsittelyyn ei osallistuttu.
Nordea Bank Oyj	28.5.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Sampo Oyj	2.6.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Stora Enso Oyj	4.6.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Konecranes Oyj	11.6.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Valmet Oyj	16.6.2020	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä





# FIM Brands

Tunnettuihin ja vahvoihin 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 rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

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

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

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -3,17 % ja vertailuindeksi -2,33 % alkuvuonna.

Koronaviruksen aiheuttama pandemia vaikutti merkittävästi alkuvuoden sijoitusympäristöön. Monet taloudelliset kriisit näkyvät selvimmin teollisuudessa tai rahoitussektorilla, mutta pandemian torjuminen kuluttajien liikkumista rajoittamalla vaikuttaa suoraan ja vahvimmin kuluttajasektoreiden yritysten liiketoimintaan. Rahastosta myytiin pandemiaherkempiä osakkeita kahteen otteeseen vuoden alussa: ensin taudin puhjettua Kiinassa ja toisen kerran taudin levitessä länsimaihin. Tautitapausten lisääntyessä Euroopassa osakekurssit laskivat voimakkaasti ja kurssipohja saavutettiin maaliskuun puolivälin jälkeen. Maaliskuun lopussa ja huhtikuussa rahasto käännettiin riskisempää suuntaan ostamalla pandemiasta pahimmin kärsivien toimialojen vahvimpia yhtiöitä ja laskemalla päivittäistavarasektori alipainoon. Näiden koronakärsijöiden osakkeet palautuivat voimakkaasti kesäkuun alussa, mutta kääntyivät uudelleen laskuun, kun pelot mahdollisesta toisesta tautiaallosta vahvistuivat. Mikäli toista aaltoa ei tule, jatkuu yhteiskuntien vähittäinen avaaminen ja kuluttajasektoreiden yhtiöiden toimintaedellytykset palaavat.

Rahaston parhaiten tuottanut ja selkeästi suurin sijoitus oli verkkokauppa Amazon.com. Pandemia nopeuttaa kaupan murrosta, jossa fyysinen asiointi käy tarpeettomaksi. Seuraavaksi vahvimmat nousijat ovat rahastoon kevään aikana ostettuja koronakärsijöitä. Hotelliketju Intercontinental Hotels, lentokenttämyymälöitä operoiva Dufry ja maailman suurin risteilyvarustamo Carnival hyötyvät matkustusrajoitusten poistamisesta, mutta samalla niihin liittyy korkea riski toisesta tautiaallosta.

Rahaston pahin laskija oli amerikkalainen vaateyritys PVH, jonka Calvin Klein ja Tommy Hilfiger vaatemerkit kärsivät muun vaateteollisuuden rinnalla kauppojen sulkemisista. Myös rahaston myymä vedonlyöntiyhtiö GVC Holdings, olutpanimot Ambev ja sen emo AB InBev sekä ravintolatukkuri Sysco kärsivät pahasti ravintoloiden rajoitetusta toiminnasta ja urheilutapahtumien peruuttamisista.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Taantuman laukaisi tällä kertaa pandemia ja sen torjumiseksi toteutetut rajoitustoimet. Äkkijarrutuksen jälkeen toipuminen voi alkaa nopeastikin, mutta kaikki riippuu taudin kehityksestä. Ensimmäisten rokotteiden mahdollinen valmistuminen syksyllä antaisi toivoa pysyvämmästä suojasta taudilta. Useimmat rahaston omistamista yhtiöistä ovat sekä taseeltaan että markkina-asemaltaan vahvoja, joten niiden mahdollisuudet selvitä kriisistä ovat hyvät.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	12,57 %	15,87 %	-3,29 %
1 v	2,90 %	6,20 %	-3,30 %
3 v	19,49 %	22,04 %	-2,55 %
5 v	26,88 %	37,07 %	-10,19 %
Alusta	230,40 %	121,37 %	109,03 %

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 30.06.2020

Volatiliteetti	25,90%
Tracking Error	4,43%
Sharpen luku	0,06
Beta	1,02
Informaatiosuhde	-0,74
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

USA	61,1 %
Iso-Britannia	11,1 %
Kiina	5,4 %
Sveitsi	5,1 %
Ranska	4,1 %
Japani	3,2 %
Alankomaat	3,1 %
Muut	6,9 %

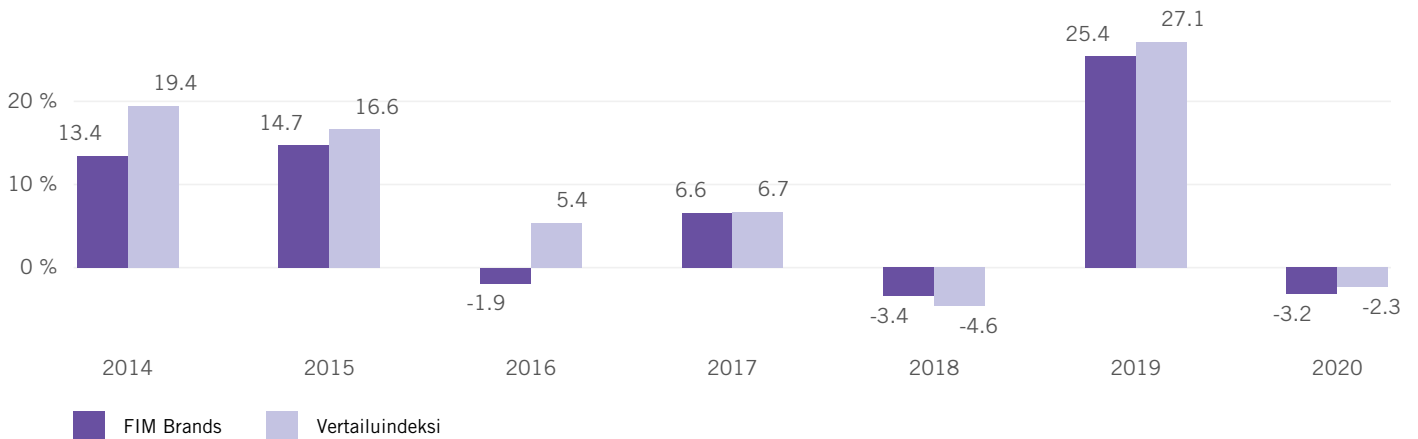
### Valuuttajakauma 30.06.2020

USD	67,6 %
EUR	14,3 %
GBP	8,9 %
CHF	5,1 %
JPY	3,2 %
SEK	0,3 %
NOK	0,3 %
Muut	0,3 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	99,2 %
Käteinen	0,8 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>CHF</b>				
Dufry AG	10 000,00	26,37	263 664,81	0,42 %
Nestle SA	30 000,00	98,42	2 952 557,25	4,68 %
<b>EUR</b>				
adidas AG	3 000,00	233,60	700 800,00	1,11 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	20 000,00	43,87	877 300,00	1,39 %
Carrefour SA	30 000,00	13,76	412 650,00	0,65 %
Daimler AG	20 000,00	36,15	722 900,00	1,15 %
Danone SA	10 000,00	61,56	615 600,00	0,98 %
EssilorLuxottica SA	3 000,00	114,25	342 750,00	0,54 %
Heineken NV	11 500,00	82,06	943 690,00	1,50 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	42 000,00	24,26	1 018 920,00	1,62 %
L'Oreal SA	1 000,00	285,70	285 700,00	0,45 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 300,00	390,50	898 150,00	1,42 %
Unilever NV	30 000,00	47,25	1 417 500,00	2,25 %
Volkswagen AG	2 500,00	134,94	337 350,00	0,53 %
<b>GBP</b>				
Compass Group PLC	200 000,00	12,24	2 447 210,03	3,88 %
Diageo PLC	17 000,00	29,51	501 606,53	0,80 %
InterContinental Hotels Group	30 000,00	39,25	1 177 499,75	1,87 %
J Sainsbury PLC	100 000,00	2,30	229 646,01	0,36 %
Reckitt Benckiser Group PLC	7 500,00	81,78	613 343,02	0,97 %
Tesco PLC	250 000,00	2,51	627 482,70	0,99 %
<b>HKD</b>				
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	200 000,00	0,80	159 452,26	0,25 %
<b>JPY</b>				
Rakuten Inc	40 000,00	7,82	312 819,67	0,50 %
Sony Corp	10 000,00	60,91	609 140,41	0,97 %
Toyota Motor Corp	20 000,00	55,78	1 115 657,48	1,77 %
<b>NOK</b>				
Mowi ASA	10 000,00	16,85	168 530,51	0,27 %
<b>SEK</b>				
Hennes & Mauritz AB	17 000,00	12,90	219 312,92	0,35 %
<b>USD</b>				
Alibaba Group Holding Ltd	17 000,00	192,07	3 265 271,59	5,18 %
Alphabet Inc A	1 500,00	1 262,73	1 894 100,62	3,00 %
Amazon.com Inc	2 300,00	2 456,65	5 650 299,20	8,96 %
Ambev SA	80 000,00	2,35	188 067,68	0,30 %
American Eagle Outfitters Inc	60 000,00	9,71	582 368,66	0,92 %
Aramark	15 000,00	20,10	301 469,28	0,48 %
Booking Holdings Inc	300,00	1 417,93	425 380,23	0,67 %
Bunge Ltd	25 000,00	36,63	915 627,78	1,45 %
Carnival Corp	70 000,00	14,62	1 023 508,46	1,62 %
Coca-Cola Co/The	60 000,00	39,79	2 387 177,20	3,78 %
Colgate-Palmolive Co	8 500,00	65,24	554 505,79	0,88 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	270,00	1 755 000,00	2,78 %
Dollar Tree Inc	8 000,00	82,53	660 231,52	1,05 %
DR Horton Inc	13 000,00	49,38	641 896,71	1,02 %
Estee Lauder Cos Inc/The	3 000,00	168,01	504 042,74	0,80 %
Facebook Inc	2 000,00	202,20	404 398,93	0,64 %
Fomento Economico Mexicano SAB	8 000,00	55,22	441 745,33	0,70 %
General Motors Co	25 000,00	22,53	563 223,51	0,89 %
Home Depot Inc/The	8 000,00	223,07	1 784 577,03	2,83 %
Kraft Heinz Co/The	67 000,00	28,40	1 902 609,08	3,02 %
Kroger Co/The	40 000,00	30,14	1 205 699,02	1,91 %
McCormick & Co Inc/MD	3 400,00	159,76	543 182,55	0,86 %
McDonald's Corp	7 000,00	164,27	1 149 857,52	1,82 %



## LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Mondelez International Inc	20 000,00	45,53	910 596,62	1,44 %
NIKE Inc	17 000,00	87,31	1 484 283,17	2,35 %
PepsiCo Inc	12 000,00	117,77	1 413 285,84	2,24 %
Procter & Gamble Co/The	20 000,00	106,47	2 129 474,62	3,38 %
PVH Corp	5 000,00	42,79	213 935,89	0,34 %
Ross Stores Inc	7 000,00	75,90	531 326,80	0,84 %
Starbucks Corp	15 000,00	65,53	982 947,46	1,56 %
Sysco Corp	14 000,00	48,67	681 424,76	1,08 %
TJX Cos Inc/The	13 500,00	45,02	607 800,53	0,96 %
Toll Brothers Inc	16 000,00	29,02	464 327,69	0,74 %
Ulta Beauty Inc	8 000,00	181,14	1 449 118,43	2,30 %
Wal-Mart Stores Inc	17 000,00	106,66	1 813 232,41	2,87 %
Walt Disney Co/The	10 000,00	99,30	992 965,27	1,57 %
X5 Retail Group NV	5 493,00	31,52	173 154,23	0,27 %
Yhteensä			62 563 347,49	99,19 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
<b>USD</b>				
SURGINEX INC	160 258,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			62 563 347,49	99,19 %
Kassa			513 670,71	0,81 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>63 077 018,21</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 903 531,5068	100,0 %		
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	586 080			
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0			
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,88 %			
Juoksevat kulut	1,80 %			
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,05 %			
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %			
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018	
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	33,04	32,11	28,45	
Rahaston arvo, milj, EUR	62,89	47,25	50,11	
Osuudenomistajien lukumäärä	5 693	2 726	1 916	



# FIM Eurooppa

Eurooppaan 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 MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Euroopan pörseissä listattujen suurten ja keskisuuren 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 rahastonhoidolla hyödyntämään Euroopan talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin 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 -13,00 % ja vertailuindeksi -12,83 % alkuvuonna.

Ajanjakso oli hyvin poikkeuksellinen Euroopan osakemarkkinoille. Alkuvuonna helmikuun puoleenväliin asti osakeindeksit nousivat laajasti johtuen toiveikkuudesta talouskasvun vauhdittumiselle, mutta koronaviruksen leviäminen Eurooppaan ja sen iskut ensin Italiaan ja Espanjaan aiheuttivat maailmanlaajuisen myyntiaallon osakkeissa. Tämä johti yhteen historian suurimmista romahduksista osakkeiden arvossa. Hallitsemattomasti leviävä sairaus halvaannutti suuren osan taloutta. Vasta keskuspankkien ja julkisen vallan mittavat toimenpiteet osakemarkkinoiden likviditeetin turvaamiseksi ja suoran tuen antamiseksi yrityksille ja kuluttajille alkoivat lieventää paniikkia maaliskuun puolivälin jälkeen. Yhä laajemmat tukipaketit sekä yhteiskunnan sulkemisen toimiminen taudin leviämisen pysäyttämiseksi antoivat sijoittajille toivoa talouden avaamisesta ja talouskasvun sekä yritysten tulokasvun jatkumisesta ensi vuonna.

Vaikka rahaston tuottokehitys ei katsauskauden loppuun saakka poikennut merkittävästi vertailuindeksistä, eroja oli tuoton lähteissä. Negatiivisesti tuottoeroon vaikuttivat yksittäiset sijoitukset yhtiöissä, jotka kärsivät erityisen paljon koronan aiheuttamasta talouden lamasta. Tällaisia olivat ranskalaispankki BNP Paribas, brittiläinen hotellialan yritys Intercontinental Hotels Group sekä ranskalainen mainosalan yritys JCDecaux. Suurimmat suhteelliset tuotot tulivat sen sijaan Airbusiin ja Banco Santanderiin sijoittamattomuudesta sekä sijoituksesta koronasta erityisen vähän kärsineeseen tanskalaiseen uusiutuvaan energiaan erikoistuneeseen sähköyhtiöön Orstediin. Suurimpia salkun allokaatioon tehtyjä muutoksia olivat katsauskauden alussa eniten ylipainotettujen sektorien (yhteiskuntapalvelut ja perusteollisuus) keventäminen sekä teollisuusyhtiöiden painon lisääminen.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Uskomme sijoittajien mielenkiinnon keskittyvän edelleen koronan aiheuttaman taudin leviämiseen, mahdollisen toisen aallon ilmenemiseen sekä hoitojen kehittämiseen. Muita eurooppalaisiin osakemarkkinoihin vaikuttavia suuria teemoja ovat Kiinan kiristytvä ote Hongkongista ja sen vuoksi Kiinaan kohdistetut Yhdysvaltain ja Euroopan vastatoimet sekä Euroopan poliittisen ilmapiirin kiristyminen, kun valtava yhteiseurooppalaista koronatukipakettia ollaan hyväksyttävässä jäsenmailla. Yritysten arvostukset ovat nousseet sellaisille tasoille, että niihin sisältyvien odotusten lunastaminen voi olla vaikeaa kohtuudella odotettavissa olevalla talouskasvulla.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	11,49 %	12,60 %	-1,11 %
1 v	-9,21 %	-5,48 %	-3,73 %
3 v	-8,50 %	1,54 %	-10,03 %
5 v	-4,00 %	6,65 %	-10,65 %
Alusta	27,10 %	9,87 %	17,23 %

Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Eurooppa TR Index -indeksiä.

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	26,43%
Tracking Error	2,65%
Sharpen luku	-0,40
Beta	0,94
Informaatioosuus	-1,40
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

Iso-Britannia	18,5 %
Ranska	17,1 %
Sveitsi	17,1 %
Saksa	16,5 %
Tanska	5,9 %
Ruotsi	5,3 %
Alankomaat	4,4 %
Muut	15,2 %

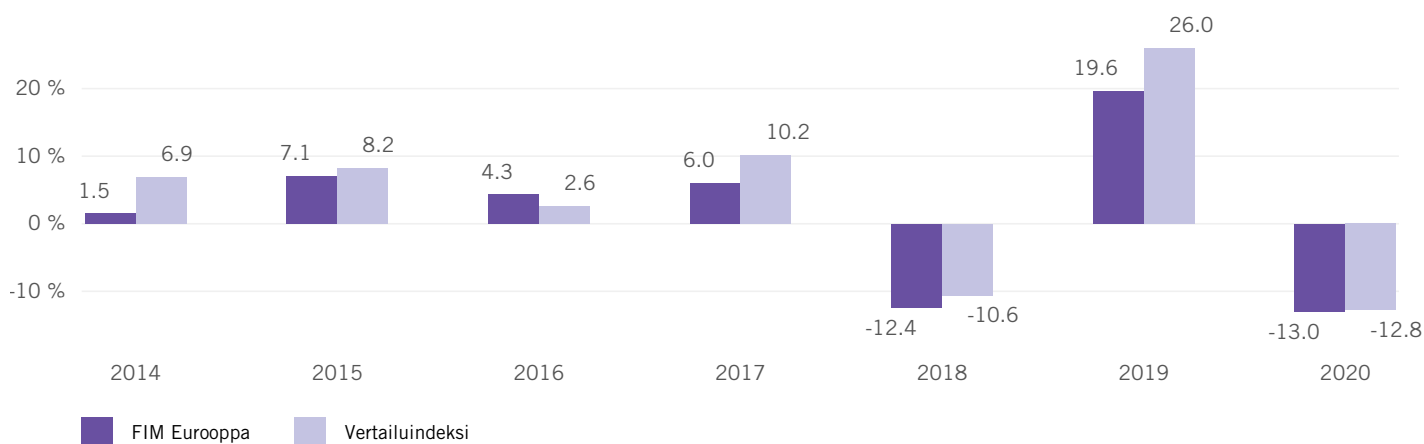
### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	52,4 %
GBP	17,9 %
CHF	17,1 %
DKK	5,9 %
SEK	5,3 %
NOK	1,3 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	99,3 %
Käteinen	0,7 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>CHF</b>				
ABB Ltd	64 600,00	20,04	1 294 755,83	1,79 %
Kuehne + Nagel International A	9 800,00	147,90	1 449 423,53	2,00 %
Nestle SA	40 818,00	98,42	4 017 249,39	5,55 %
Novartis AG	21 857,00	77,45	1 692 729,90	2,34 %
Roche Holding AG	6 392,00	308,53	1 972 142,49	2,72 %
Swiss Prime Site AG	200,00	82,31	16 462,61	0,02 %
Swiss Prime Site AG	4 540,00	82,31	373 701,17	0,52 %
Zurich Insurance Group AG	4 990,00	314,03	1 567 009,01	2,16 %
<b>DKK</b>				
Novo Nordisk A/S	25 067,00	57,61	1 444 161,62	1,99 %
Orsted A/S	17 000,00	102,69	1 745 777,04	2,41 %
Vestas Wind Systems A/S	12 100,00	90,62	1 096 472,70	1,51 %
<b>EUR</b>				
Air Liquide SA	4 700,00	128,40	603 480,00	0,83 %
Allianz SE	7 800,00	181,76	1 417 728,00	1,96 %
Alstom SA	23 600,00	41,41	977 276,00	1,35 %
ASML Holding NV	2 700,00	326,90	882 630,00	1,22 %
AXA SA	55 300,00	18,61	1 029 243,60	1,42 %
BASF SE	7 390,00	49,88	368 613,20	0,51 %
Bayer AG	28 860,00	65,79	1 898 699,40	2,62 %
BNP Paribas SA	38 520,00	35,37	1 362 452,40	1,88 %
Cie Generale des Etablissement	10 300,00	92,34	951 102,00	1,31 %
Daimler AG	11 100,00	36,15	401 209,50	0,55 %
Danone SA	22 074,00	61,56	1 358 875,44	1,88 %
Deutsche Telekom AG	89 000,00	14,95	1 330 105,00	1,84 %
Enel SpA	210 500,00	7,68	1 616 219,00	2,23 %
Ferrovial SA	40 583,00	23,70	961 817,10	1,33 %
Fresenius Medical Care AG & Co	11 080,00	76,30	845 404,00	1,17 %
Huhtamaki OYJ	22 400,00	35,04	784 896,00	1,08 %
Iberdrola SA	105 400,00	10,32	1 087 728,00	1,50 %
KBC Group NV	14 580,00	51,06	744 454,80	1,03 %
Kerry Group PLC	8 100,00	110,30	893 430,00	1,23 %
Knorr-Bremse AG	10 240,00	90,23	923 955,20	1,28 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3 980,00	390,50	1 554 190,00	2,15 %
Merck KGaA	10 510,00	103,30	1 085 683,00	1,50 %
Nordea Bank Abp	136 853,00	6,15	841 372,24	1,16 %
Peugeot SA	41 100,00	14,48	595 128,00	0,82 %
Prosus NV	10 000,00	82,74	827 400,00	1,14 %
Royal Dutch Shell PLC	101 010,00	14,40	1 454 341,98	2,01 %
SAP SE	16 490,00	124,32	2 050 036,80	2,83 %
Schaeffler AG	86 500,00	6,67	576 955,00	0,80 %
Schneider Electric SE	14 300,00	98,88	1 413 984,00	1,95 %
Siemens AG	10 160,00	104,76	1 064 361,60	1,47 %
Smurfit Kappa Group PLC	26 880,00	29,76	799 948,80	1,10 %
Stora Enso OYJ	70 580,00	10,63	750 265,40	1,04 %
TOTAL SA	17 281,00	33,98	587 121,98	0,81 %
Unilever NV	31 472,00	47,25	1 487 052,00	2,05 %
Veolia Environnement SA	35 620,00	20,02	713 112,40	0,98 %
Vinci SA	15 320,00	82,00	1 256 240,00	1,73 %
<b>GBP</b>				
BHP Group PLC	55 200,00	18,20	1 004 884,30	1,39 %
BP PLC	302 279,00	3,38	1 021 799,41	1,41 %

**LUETTELO FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

GlaxoSmithKline PLC	126 115,00	18,01	2 271 149,65	3,14 %
HSBC Holdings PLC	260 500,00	4,17	1 085 237,51	1,50 %
InterContinental Hotels Group	21 700,00	39,25	851 724,82	1,18 %
Lloyds Banking Group PLC	2 025 700,00	0,34	694 893,18	0,96 %
OCADO GROUP PLC	20 500,00	22,32	457 465,42	0,63 %
Persimmon PLC	22 840,00	25,15	574 524,81	0,79 %
Prudential PLC	99 380,00	13,41	1 332 480,88	1,84 %
St James's Place PLC	76 500,00	10,48	802 046,68	1,11 %
Tesco PLC	483 387,00	2,51	1 213 267,91	1,68 %
Vodafone Group PLC	1 117 510,00	1,42	1 584 550,21	2,19 %
<b>NOK</b>				
Mowi ASA	57 500,00	16,85	969 050,45	1,34 %
<b>SEK</b>				
Boliden AB	28 330,00	20,26	573 936,64	0,79 %
Electrolux AB	40 200,00	14,89	598 514,98	0,83 %
Essity AB	42 620,00	28,77	1 226 325,39	1,69 %
Hexagon AB	19 000,00	51,99	987 720,39	1,36 %
Tele2 AB	40 800,00	11,81	481 708,63	0,67 %
Yhteensä			71 897 678,40	99,26 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
<b>NOK</b>				
Zenterio AB	250 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			71 897 678,40	99,26 %
Kassa			537 880,64	0,74 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>72 435 559,04</b>	<b>100,00 %</b>



## LUETTELO FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 701 696,7429	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	868 305		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,88 %		
Juoksevat kulut	1,79 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,08 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	12,71	14,00	13,53
Rahaston arvo, milj, EUR	72,47	87,59	103,67
Osuudenomistajien lukumäärä	2 736	2 184	2 446



# 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. Indeksini kuvaa Helsingin pörsissä listattujen suurten ja keskiuurten 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 sallituistasisijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Suomen toimialojen suhdannevaihteluita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päätöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemykseemme 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 -2,69 % ja vertailuindeksi -4,14 % alkuvuonna.

Suomen osakemarkkinoilla oli täsmälleen yksi ja sama teema kuin muuallakin: koronavirus. Vuosi lähti rahaston kannalta hyvin liikkeelle ja olimme vertailuindeksiä edellä, kunnes koronavirus romautti osakemarkkinat muutamassa viikossa yli 30 % ja siinä mukana rahaston arvon. Salkku oli asemoitu nousevaa osakemarkkinaa ja piristyvää talouskasvua varten, joten Fennon arvo jäi myllerryksessä indeksin kehityksestä. Rahasto piti kiinni tietyistä syklisistä osakkeista, joiden kurssit laskivat mielestämme liikaa (kuten Outotec ja Konecranes), mutta osa salkusta muutettiin kestävämpään paremmin heikompia aikoja. Osakekurssien kääntyessä nousuun rahasto pystyi kuromaan kiinni romahduksessa tullutta tuottoeroa ja kesäkuun lopussa olimme jälleen indeksiä edellä.

Hyvän suhteellisen tuoton takana olivat onnistuneet valinnat pienemmissä yhtiöissä (Musti Group, Remedy ja Qt). Näiden kaikkien painoa lisättiin koronakriisissä. Hain salkkuun yhtiöitä, jotka pystyvät kasvamaan kriisistä huolimatta. Korona aiheutti myös osakkeissa normaalia enemmän kurssiheiluntaa ja FIM Fenno onnistui tekemään myös lisätuottoa muun muassa Outokummun ja Cargotecin osakkeiden aktiivisella kaupankäynnillä. Miinuspuolella rahaston tuotto kärsi alipainosta Koneessa ja Elisassa. Vaikka Nokiassa lisäsimme painoa kevään mittaan, myös siinä tuli suhteellista tappiota, kun kurssi nousi alkuvuonna ja olimme alipainossa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tarkastelukaudella.

Suomen osakemarkkinat kehittyi tarkastelujaksolla paremmin kuin Eurooppa keskimäärin. Kenties yksi syy tähän ovat monia muita maita pienemmät luvut koronatartunnoissa ja -kuolleisuudessa. Tosiasia kuitenkin on, että tästä huolimatta kriisi aiheutti historiallisen nopean talousshokin myös Suomessa, kuten joka puolella maailmaa. Kuinka nopeasti tästä toivutaan ja miten se vaikuttaa suomalaisyhtiöiden tuloksiin, on vielä hämärän peitossa. Keskuspankkien ja valtioiden erilaiset tukitoimet ovat kuitenkin vakuuttaneet sijoittajat, että tilanteesta selvittää tilapäisillä vaurioilla ja sen seurauksena Helsingin osakeindeksi on noussut lähelle alkuvuoden tasoa. Tulokset jäävät tänä vuonna kuitenkin viime vuodesta, joten Helsingin arvostus on tällä hetkellä selvästi viime vuodesta korkeampi.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	25,12 %	19,32 %	5,80 %
1 v	5,93 %	2,25 %	3,68 %
3 v	7,02 %	10,31 %	-3,29 %
5 v	22,25 %	46,25 %	-24,00 %
Alusta	1 470,03 %	302,57 %	1 167,46 %

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

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	26,42%
Tracking Error	4,10%
Sharpen luku	0,17
Beta	0,99
Informaatioisuhde	0,89
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

Suomi	97,5 %
Ruotsi	0,7 %
Muut	1,8 %

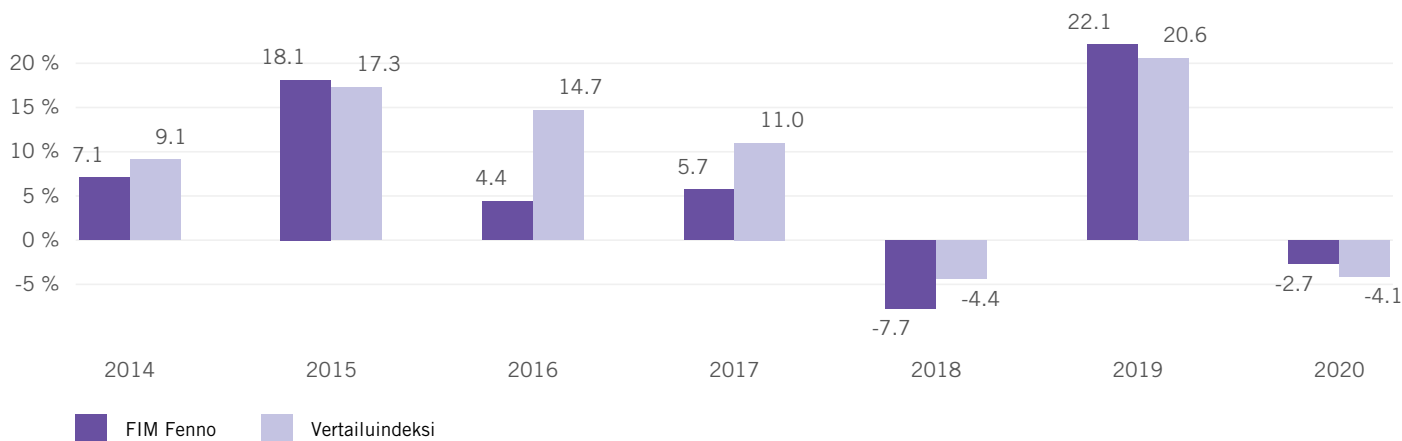
### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	99,3 %
SEK	0,7 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	98,2 %
Käteinen	1,8 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

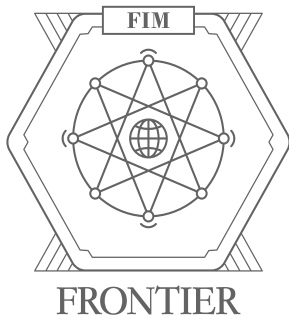


**LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
Elisa OYJ	32 000,00	54,14	1 732 480,00	2,46 %
Fortum OYJ	382 500,00	16,91	6 466 162,50	9,16 %
Huhtamaki OYJ	45 500,00	35,04	1 594 320,00	2,26 %
Kamux Corp	127 732,00	7,25	926 057,00	1,31 %
Kesko OYJ	212 515,00	15,22	3 234 478,30	4,58 %
Kojamo Oyj	43 564,00	18,80	819 003,20	1,16 %
Kone OYJ	28 166,00	61,22	1 724 322,52	2,44 %
Konecranes OYJ	94 181,00	20,12	1 894 921,72	2,69 %
Marimekko OYJ	16 000,00	24,45	391 200,00	0,55 %
Musti Group Oy	168 000,00	16,04	2 694 720,00	3,82 %
Neste Oyj	86 756,00	34,81	3 019 976,36	4,28 %
Nokia OYJ	1 710 704,00	3,89	6 652 072,50	9,43 %
Nokian Renkaat OYJ	50 237,00	19,54	981 630,98	1,39 %
Nordea Bank Abp	538 150,00	6,15	3 308 546,20	4,69 %
Olvi OYJ	38 516,00	42,20	1 625 375,20	2,30 %
Orion Oyj	26 718,00	43,06	1 150 477,08	1,63 %
Outotec OYJ	704 497,00	4,91	3 460 489,26	4,90 %
QT Group Oyj	102 000,00	27,00	2 754 000,00	3,90 %
Remedy Entertainment Oyj	93 399,00	21,50	2 008 078,50	2,85 %
Sampo Oyj	215 000,00	30,62	6 583 300,00	9,33 %
Sanoma OYJ	65 995,00	9,01	594 614,95	0,84 %
Stora Enso OYJ	254 692,00	10,63	2 707 375,96	3,84 %
Taaleri Oyj	81 442,00	6,72	547 290,24	0,78 %
Telia Co AB	150 000,00	3,33	498 750,00	0,71 %
Terveystalo Oyj	50 775,00	8,76	444 789,00	0,63 %
TietoEVERY Oyj	49 642,00	24,28	1 205 307,76	1,71 %
Tokmanni Group Corp	203 227,00	13,14	2 670 402,78	3,78 %
UPM-Kymmene OYJ	98 931,00	25,72	2 544 505,32	3,61 %
Valmet OYJ	101 782,00	23,23	2 364 395,86	3,35 %
Viafin Service Oyj	75 383,00	9,05	682 216,15	0,97 %
Wartsila OYJ Abp	214 500,00	7,36	1 578 291,00	2,24 %
<b>SEK</b>				
Adapteo Oyj	60 330,00	7,59	457 757,37	0,65 %
Yhteensä			69 317 307,72	98,23 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
GreenStream Network Oy	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			69 317 307,72	98,23 %
Kassa			1 245 278,24	1,76 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>70 562 585,96</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	267 604,7451	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	621 683		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,78 %		
Juoksevat kulut	1,59 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,19 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	264,06	249,27	251,22
Rahaston arvo, milj, EUR	70,66	62,76	60,23
Osuudenomistajien lukumäärä	3 897	3 004	3 162



# FIM Frontier

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää johdannaisopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuksia ja 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

Rahasto tuotti -22,51 % ja vertailuindeksi -20,60 % alkuvuonna.

Vuoden 2020 ensimmäinen vuosipuolisko tulee varmasti jäämään mieleen kaikille meille. Tammikuussa Kiinasta kantautuneet uutiset uudesta viruksesta eivät alkuun vaikuttaneet markkinoihin, mutta maaliskuuhun mennessä tilanteen vakavuus selvisi kaikille ja markkinat reagoivat vastaavasti. Lähes kaikki maat sulki talouksiaan ja avautumista lähdettiin hiljalleen yrittämään toisella neljänneksellä, ja vaikka markkinat olivatkin verrattain vahvat toisella neljänneksellä, jäi alkuvuoden tuotto negatiiviseksi.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista teollisuuteen sekä finanssisektorille. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat kestokulutushyödykkeistä sekä kiinteistösektorilta. Maakohtaisesti isoin negatiivinen vaikutus tuli sijoituksista Vietnamiin ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Kolumbiasta. Rahastossa lisättiin sijoituksia Vietnamiin ja vähennettiin sijoituksia Kuwaitissa.

Kesäkuun lopussa 2020 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Odotukset toiselle vuosipuoliskolle ovat erittäin epävarmat. Yritysten tuloskehitys tulee olemaan iso kysymysmerkki samalla kun talouksia avataan mahdollisuuksien mukaan. Lisäksi Kiinan sekä Yhdysvaltain suhteet eivät näytä tällä hetkellä kehittyvän suotuisampaan suuntaan ja oman epävarmuutensa tilanteeseen tuovat myös syksyn presidentinvaalit Yhdysvalloissa.



### Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	14,63 %
1 v	-22,27 %
3 v	-21,16 %
5 v	-23,70 %
Alusta	-0,50 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

### Maajakauma 30.06.2020

Vietnam	23,1 %
Filippiinit	21,6 %
Kuwait	8,3 %
Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	7,2 %
Kenia	6,5 %
Peru	5,2 %
Egypti	5,0 %
Muut	23,0 %

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	23,10%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-1,02
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

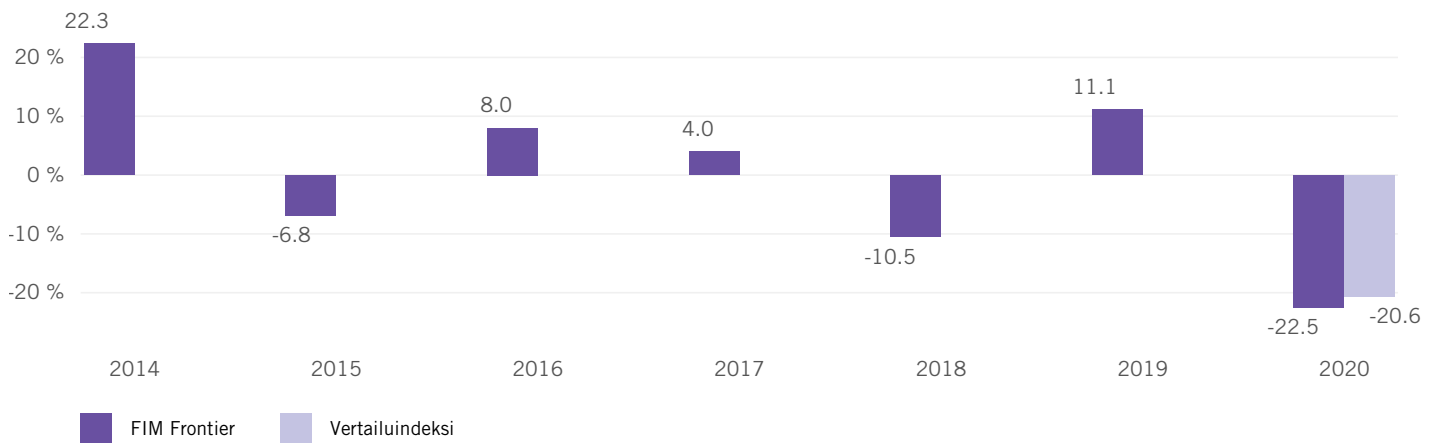
### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	97,9 %
Käteinen	2,1 %

### Valuuttajakauma 30.06.2020

VND	23,1 %
PHP	21,6 %
USD	20,6 %
KWD	8,3 %
AED	7,2 %
GBP	7,0 %
KES	6,5 %
Muut	5,4 %

### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM FRONTIER SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

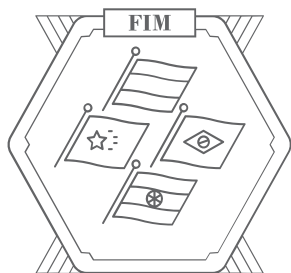
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>AED</b>				
Aramex PJSC	977 500,00	0,84	817 426,56	3,25 %
Emaar Properties PJSC	1 135 000,00	0,66	751 054,39	2,99 %
Emirates NBD PJSC	113 653,00	2,15	244 077,37	0,97 %
<b>COP</b>				
Banco Davivienda SA	60 000,00	6,67	400 144,81	1,59 %
<b>EGP</b>				
Ibnsina Pharma SAE	567 867,00	0,50	285 687,72	1,14 %
<b>GBP</b>				
Bank of Georgia Group PLC	43 000,00	11,77	506 277,58	2,01 %
KAZ Minerals PLC	112 940,00	5,50	621 375,68	2,47 %
TBC Bank Group PLC	65 331,00	9,84	642 677,78	2,56 %
<b>KES</b>				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,29	318 827,26	1,27 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,30	607 250,25	2,42 %
Safaricom PLC	3 000 000,00	0,24	717 925,16	2,86 %
<b>KWD</b>				
Agility Public Warehousing Co	200 000,00	2,12	424 522,85	1,69 %
Kuwait Finance House KSCP	420 000,00	1,77	743 319,84	2,96 %
National Bank of Kuwait SAKP	390 000,00	2,37	925 939,85	3,68 %
<b>LKR</b>				
John Keells Holdings PLC	340 000,00	0,59	199 111,67	0,79 %
<b>PHP</b>				
Ayala Land Inc	1 530 000,00	0,60	925 646,17	3,68 %
BDO Unibank Inc	400 000,00	1,75	701 653,90	2,79 %
Bloomberry Resorts Corp	3 750 000,00	0,13	498 720,20	1,98 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,09	178 993,34	0,71 %
Jollibee Foods Corp	75 000,00	2,51	187 943,01	0,75 %
Megaworld Corp	6 000 000,00	0,05	327 557,81	1,30 %
Metro Pacific Investments Corp	5 000 000,00	0,07	331 137,68	1,32 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	0,66	374 185,58	1,49 %
Puregold Price Club Inc	600 000,00	0,83	497 780,48	1,98 %
Robinsons Retail Holdings Inc	330 000,00	1,16	383 940,72	1,53 %
SM Prime Holdings Inc	1 800 000,00	0,57	1 026 168,83	4,08 %
<b>USD</b>				
Banco Macro SA	10 000,00	16,52	165 182,55	0,66 %
Bancolumbia SA	34 090,00	23,43	798 671,33	3,18 %
Commercial International Bank	281 250,00	3,44	966 718,61	3,85 %
Credicorp Ltd	11 000,00	119,03	1 309 323,24	5,21 %
Despegar.com Corp	48 706,00	6,39	311 406,13	1,24 %
Grupo Financiero Galicia SA	20 000,00	8,64	172 751,56	0,69 %
Grupo Supervielle SA	55 745,00	1,96	109 206,59	0,43 %
Halyk Savings Bank of Kazakhst	55 000,00	11,04	607 301,87	2,42 %
Integrated Diagnostics Holding	137 601,00	3,41	468 676,60	1,86 %
Pampa Energia SA	10 000,00	9,34	93 410,51	0,37 %
YPF SA	35 000,00	5,12	179 207,48	0,71 %
<b>VND</b>				
Hoa Phat Group JSC	226 190,00	1,03	232 612,89	0,93 %
Masan Group Corp	200 000,00	2,08	415 195,70	1,65 %

**LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

Mobile World Investment Corp	400 000,00	3,10	1 240 214,89	4,93 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	500 000,00	2,20	1 101 304,68	4,38 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	76 500,00	6,02	460 878,74	1,83 %
Vietnam Dairy Products JSC	203 026,00	4,32	878 013,44	3,49 %
Vincom Retail JSC	600 000,00	0,95	570 990,02	2,27 %
Vingroup JSC	265 002,00	3,42	905 033,69	3,60 %
Yhteensä			24 625 447,00	97,95 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
<b>HKD</b>				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
<b>KWD</b>				
National Gulf Holding	59 823,00	0,00	0,00	0,00 %
<b>NGN</b>				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			24 625 447,00	97,95 %
Kassa			515 426,67	2,05 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>25 140 873,66</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
C-osuuksien määrä	2 260 240,2478	89,4 %	
B-osuuksien määrä	266 658,3273	10,6 %	
T-osuuksien määrä	0,0000	0,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	285 838		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,93 %		
Juoksevat kulut	1,91 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,09 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
C-osuuden arvo	9,95	12,80	12,30
B-osuuden arvo	9,95	12,80	12,30
T-osuuden arvo	0,00	0,00	0,00
Rahaston arvo, milj, EUR	25,14	71,54	41,30
Osuudenomistajien lukumäärä	4 559	5 045	72



KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG

# FIM Kehittyvät Markkinat ESG

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella ja vastuullisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa eri kehittyvillä markkinoilla listattujen, pääosin suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyvien markkinoiden pörseissä noteerattuihin osakkeisiin. Rahasto huomioi sijoituspäätöksissään yhtiöiden ympäristövaikutukset, sosiaaliset vaikutukset sekä hallintotavan. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joille kehittyvät markkinat ovat arviomme mukaan keskeinen markkina-alue. Pääsääntöisesti vähintään 80 % rahaston varoista on sijoitettu kehittyvien maiden pörseihin.

Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään eri maiden ja eri toimialojen suhdanteita. Rahaston sijoitukset hajautetaan hyvin eri maiden kesken, mutta toimiala-allokaatioissa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemyksemme. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella lisätynä yhtiön sijoittumisella vastuullisuusmittauksessa, huomioiden sijoituksen sopivuus maa- ja toimiala-allokaatioon.

Johdannaisia ei yleensä käytetä. Satunnaisesti voidaan kuitenkin käyttää indeksifutuureita likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -11,31 % ja vertailuindeksi -9,84 % alkuvuonna.

Vuoden 2020 ensimmäinen vuosipuolisko tulee varmasti jäämään mieleen kaikille meille. Tammikuussa Kiinasta kantautuneet uutiset uudesta viruksesta eivät alkuun vaikuttaneet markkinoihin, mutta maaliskuuhun mennessä tilanteen vakavuus selvisi kaikille ja markkinat reagoivat vastaavasti. Lähes kaikki maat sulkiivat talouksiaan ja avautumista lähdettiin hiljalleen yrittämään toisella neljänneksellä, ja vaikka markkinat olivatkin verrattain vahvat toisella neljänneksellä, jäi alkuvuoden tuotto negatiiviseksi.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kaivosteollisuuteen sekä energiaan. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat kestokulutushyödykkeistä sekä terveydenhuollosta. Maakohtaisesti isoin negatiivinen vaikutus tuli sijoituksista Kiinaan ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Brasiliasta. Rahastossa lisättiin sijoituksia Brasiliaan sekä Turkkiin.

Kesäkuun lopussa 2020 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon 2020 aikana.

Odotukset toiselle vuosipuoliskolle ovat erittäin epävarmat. Yritysten tuloskehitys tulee olemaan iso kysymysmerkki samalla kun talouksia avataan mahdollisuuksien mukaan. Lisäksi Kiinan sekä Yhdysvaltain suhteet eivät näytä tällä hetkellä kehittyvän suotuisampaan suuntaan ja oman epävarmuutensa tilanteeseen tuovat myös syksyn presidentinvaalit Yhdysvalloissa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	15,88 %	15,36 %	0,52 %
1 v	-4,35 %	-2,04 %	-2,31 %
3 v	8,86 %	11,10 %	-2,23 %
5 v	4,10 %	13,53 %	-9,43 %
Alusta	47,40 %	107,27 %	-59,87 %

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

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	23,39%
Tracking Error	4,84%
Sharpen luku	-0,24
Beta	1,06
Informaatioosuus	-0,48
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

Kiina	34,1 %
Etelä-Korea	12,4 %
Intia	8,5 %
Venäjä	7,8 %
Taiwan	6,2 %
Brasilia	5,2 %
Etelä-Afrikka	3,7 %
Muut	22,1 %

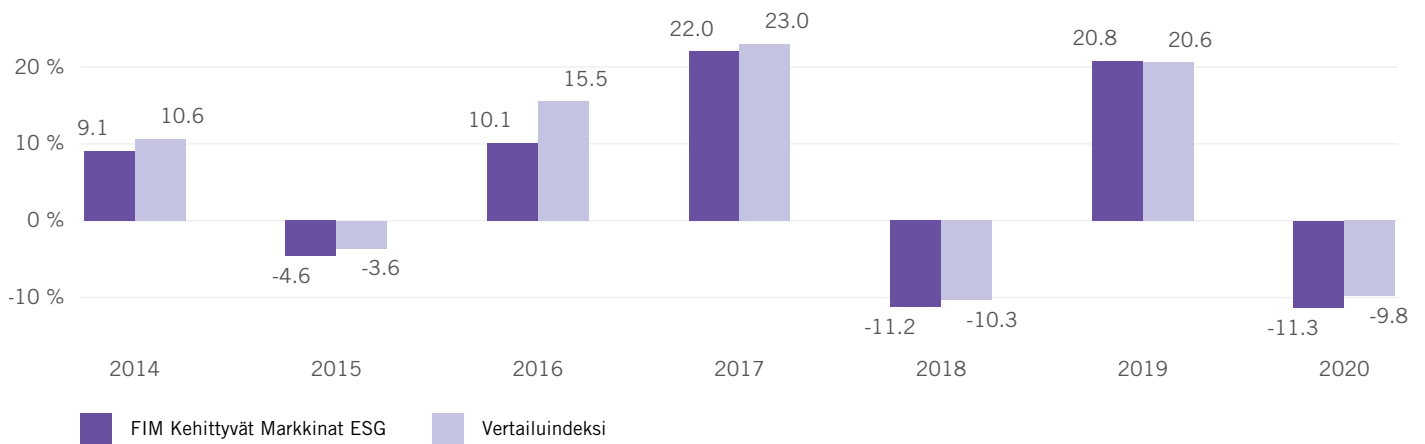
### Valuuttajakauma 30.06.2020

HKD	28,9 %
KRW	12,4 %
USD	9,9 %
INR	8,5 %
TWD	6,2 %
RUB	5,6 %
BRL	5,2 %
Muut	23,3 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	95,5 %
Käteinen	4,5 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS





**LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020**

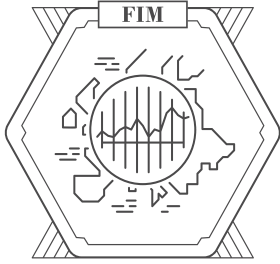
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>BRL</b>				
Ambev SA	1 020 000,00	2,29	2 338 933,58	1,20 %
Banco Bradesco SA	550 000,00	3,36	1 846 296,06	0,95 %
Banco do Brasil SA	355 000,00	5,21	1 850 877,34	0,95 %
BB Seguridade Participacoes SA	159 000,00	4,42	703 154,19	0,36 %
Cielo SA	150 000,00	0,75	112 383,24	0,06 %
Gogna Educacao	1 900 000,00	1,07	2 036 682,67	1,04 %
Itau Unibanco Holding SA	90 000,00	4,13	371 448,50	0,19 %
Petrobras Distribuidora SA	250 000,00	3,49	873 686,43	0,45 %
<b>HKD</b>				
AAC Technologies Holdings Inc	470 000,00	5,46	2 567 376,62	1,32 %
ANTA Sports Products Ltd	330 000,00	7,86	2 593 052,11	1,33 %
Bank of China Ltd	9 000 000,00	0,33	2 967 328,37	1,52 %
Beijing Enterprises Water Grou	4 800 000,00	0,35	1 665 288,12	0,85 %
China Construction Bank Corp	4 300 000,00	0,72	3 097 256,69	1,59 %
China Everbright International	2 400 000,00	0,47	1 127 653,71	0,58 %
China Gas Holdings Ltd	600 000,00	2,75	1 647 366,97	0,84 %
China International Capital Co	900 000,00	1,75	1 573 614,56	0,81 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1 800 000,00	1,68	3 027 295,29	1,55 %
Dali Foods Group Co Ltd	4 053 500,00	0,54	2 188 614,33	1,12 %
Geely Automobile Holdings Ltd	3 150 000,00	1,40	4 414 805,62	2,26 %
Haier Electronics Group Co Ltd	534 000,00	2,69	1 438 551,14	0,74 %
Industrial & Commercial Bank o	5 300 000,00	0,54	2 861 639,56	1,47 %
Ping An Insurance Group Co of	400 000,00	8,90	3 561 253,56	1,82 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	1 762 100,00	1,50	2 635 619,66	1,35 %
Sinotrans Ltd	11 500 000,00	0,18	2 074 143,00	1,06 %
Sun Art Retail Group Ltd	2 500 000,00	1,52	3 802 499,77	1,95 %
Sunny Optical Technology Group	80 000,00	14,25	1 139 601,14	0,58 %
Tencent Holdings Ltd	205 000,00	57,28	11 742 142,27	6,02 %
<b>IDR</b>				
Astra International Tbk PT	10 000 000,00	0,30	2 998 032,54	1,54 %
Bank Negara Indonesia Persero	2 565 500,00	0,29	733 892,76	0,38 %
Telekomunikasi Indonesia Perse	18 000 000,00	0,19	3 428 999,72	1,76 %
<b>INR</b>				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	150 000,00	15,91	2 386 468,11	1,22 %
Bharat Forge Ltd	200 000,00	3,76	752 793,36	0,39 %
Bharti Airtel Ltd	300 000,00	6,60	1 979 574,28	1,01 %
Dabur India Ltd	340 000,00	5,49	1 867 226,91	0,96 %
Godrej Consumer Products Ltd	147 000,00	8,14	1 196 874,26	0,61 %
HDFC Bank Ltd	152 000,00	12,56	1 909 495,07	0,98 %
Hero MotoCorp Ltd	110 000,00	30,02	3 302 113,29	1,69 %
Hindustan Unilever Ltd	40 000,00	25,69	1 027 768,61	0,53 %
ICICI Bank Ltd	460 000,00	4,14	1 905 461,79	0,98 %
IndusInd Bank Ltd	55 000,00	5,60	307 788,41	0,16 %
<b>KRW</b>				
Fila Holdings Corp	109 000,00	26,06	2 840 290,72	1,46 %
KB Financial Group Inc	113 103,00	25,20	2 850 644,65	1,46 %
LG Chem Ltd	11 000,00	364,14	4 005 538,19	2,05 %
NAVER Corp	12 000,00	198,22	2 378 601,50	1,22 %
Samsung Card Co Ltd	53 000,00	20,30	1 076 124,16	0,55 %
Samsung Electronics Co Ltd	182 000,00	39,20	7 134 022,76	3,65 %
Samsung SDI Co Ltd	14 500,00	269,86	3 912 925,66	2,00 %
<b>MXN</b>				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	189 701,00	3,88	735 242,91	0,38 %
Fomento Economico Mexicano SAB	418 740,00	5,49	2 298 294,86	1,18 %

**LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020**

Gentera SAB de CV	4 049 056,00	0,42	1 717 188,66	0,88 %
Grupo Bimbo SAB de CV	700 000,00	1,48	1 037 282,70	0,53 %
Grupo Financiero Banorte SAB d	450 000,00	3,07	1 381 836,67	0,71 %
<b>MYR</b>				
IHH Healthcare Bhd	2 297 700,00	1,14	2 625 560,96	1,35 %
My EG Services Bhd	10 000 000,00	0,30	2 950 220,23	1,51 %
<b>PHP</b>				
Bank of the Philippine Islands	700 000,00	1,29	902 126,44	0,46 %
BDO Unibank Inc	816 980,00	1,75	1 433 093,00	0,73 %
<b>PLN</b>				
CCC SA	85 000,00	13,43	1 141 776,77	0,58 %
<b>RUB</b>				
Alrosa PJSC	1 050 000,00	0,81	846 185,86	0,43 %
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,52	501 806,84	0,26 %
Novolipetsk Steel PJSC	1 025 000,00	1,76	1 804 501,69	0,92 %
OR PJSC	1 133 270,00	0,40	454 592,76	0,23 %
Sberbank of Russia PJSC	1 511 780,00	2,54	3 839 185,78	1,97 %
Tatneft PJSC	490 000,00	6,95	3 406 349,66	1,75 %
<b>THB</b>				
Bangkok Bank PCL	500 000,00	3,09	1 542 711,48	0,79 %
CP ALL PCL	1 600 000,00	1,95	3 125 792,98	1,60 %
Kasikornbank PCL	270 000,00	2,68	724 065,15	0,37 %
<b>TRY</b>				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	400 000,00	2,77	1 107 690,71	0,57 %
<b>TWD</b>				
Giant Manufacturing Co Ltd	510 000,00	7,98	4 069 148,94	2,08 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	840 000,00	9,46	7 946 083,17	4,07 %
<b>USD</b>				
Alibaba Group Holding Ltd	54 000,00	192,07	10 372 039,18	5,31 %
Bancolumbia SA	45 000,00	23,43	1 054 274,27	0,54 %
Commercial International Bank	386 511,00	3,44	1 328 524,01	0,68 %
Credicorp Ltd	9 000,00	119,03	1 071 264,47	0,55 %
Global Ports Investments PLC	418 600,00	2,58	1 080 979,52	0,55 %
Novatek PJSC	23 000,00	126,63	2 912 377,56	1,49 %
X5 Retail Group NV	48 770,00	31,52	1 537 362,42	0,79 %
<b>ZAR</b>				
Clicks Group Ltd	125 000,00	10,78	1 347 680,57	0,69 %
FirstRand Ltd	507 569,00	1,95	990 096,82	0,51 %
Life Healthcare Group Holdings	1 400 000,00	0,86	1 210 478,03	0,62 %
Mr Price Group Ltd	175 000,00	7,33	1 282 590,09	0,66 %
Naspers Ltd	13 000,00	162,12	2 107 518,72	1,08 %
The Foschini Group Ltd	95 000,00	3,29	312 539,40	0,16 %
Yhteensä			186 451 664,48	95,51 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
<b>HKD</b>				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			186 451 664,48	95,51 %
Kassa			8 758 985,24	4,49 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>195 210 649,72</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	12 621 138,8588	95,3 %	
B-osuuksien määrä	626 056,7711	4,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 814 017		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,92 %		
Juoksevat kulut	1,89 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,09 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Kasvuosuuden arvo	14,74	15,41	15,06
B-osuuden arvo	14,74	15,41	0,00
Rahaston arvo, milj, EUR	195,26	193,68	59,07
Osuudenomistajien lukumäärä	6 349	6 060	3 398



PASSIIVINEN  
EUROOPPA ESG

# FIM Passiivinen Eurooppa ESG

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille tuotto, joka vastaa vertailuindeksin tuottoa. Tuotto voi kuitenkin poiketa vertailuindeksin tuotosta esimerkiksi siksi, että rahastossa noudatetaan FIM Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Periaatteiden mukaisesti rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitetun kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat FIM Varainhoidon poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Myöskään heikoimpien vastuullisuusluokituksen omaaviin yhtiöihin ei sijoiteta.

Tämän lisäksi rahastossa olevien yhtiöiden lukumäärää rajoitetaan kustannussyistä. Tämä tarkoittaa, että rahasto ei sijoita kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yhtiöihin, vaan muodostaa optimointia käyttäen indeksiä pienemmällä osakemäärällä salkun, joka pyrkii saavuttamaan tuoton, joka vastaa mahdollisimman hyvin vertailuindeksin tuottoa. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä. Indeksä kuvaa Euroopan pörseissä listattujen suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden keskimääräistä arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääosin eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahasto voi käyttää indeksijohdannaisia ja ETF-tuotteita likviditeetin hallinnassa ja sijoitusasteen säätelyssä. Näissä sijoitusinstrumenteissa ei välttämättä toteudu FIMin vastuullisen sijoittamisen periaatteet kaikilta osin.

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -12,06 % ja vertailuindeksi -12,83 % alkuvuonna.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti kahteen otteeseen vertailuindeksin rebalansointien yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyy rebalansoinneissa reilummin, vaikkakin prosentuaalisesti muutokset eivät ole yleensä suuria.

Rahaston sijoitusuniversumi on suppeampi kuin vertailuindeksi, koska rahasto sulkee pois osakkeet, joissa vastuullisen sijoittamisen periaattemme eivät täyty. Poissulkeminen selittää suurimman osan rahaston positiivisesta tuottoerosta indeksiin nähden.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Elvytyskissassa kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalin talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	12,68 %	12,60 %	0,08 %
1 v	-4,97 %	-5,48 %	0,52 %
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	-0,50 %	-1,03 %	0,53 %

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	27,30%
Tracking Error	0,99%
Sharpen luku	-0,23
Beta	0,98
Informaatiosuhde	0,52
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

Iso-Britannia	21,0 %
Sveitsi	18,0 %
Saksa	15,5 %
Ranska	15,1 %
Alankomaat	7,7 %
Espanja	4,4 %
Tanska	4,0 %
Muut	14,3 %

### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	52,0 %
GBP	22,4 %
CHF	17,0 %
DKK	4,0 %
SEK	3,9 %
NOK	0,7 %
USD	0,0 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	97,3 %
ETF	1,9 %
Käteinen	0,7 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>CHF</b>				
ABB Ltd	20 138,00	20,04	403 619,09	0,79 %
Alcon Inc	3 469,00	51,08	177 193,69	0,35 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	1,00	76 487,23	76 487,23	0,15 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	6,00	7 329,24	43 975,46	0,09 %
Cie Financiere Richemont SA	5 548,00	56,79	315 083,32	0,62 %
Credit Suisse Group AG	25 237,00	9,21	232 348,39	0,46 %
Geberit AG	227,00	445,58	101 146,74	0,20 %
Givaudan SA	73,00	3 315,07	242 000,32	0,48 %
Julius Baer Group Ltd	1 311,00	37,26	48 843,91	0,10 %
LafargeHolcim Ltd	5 580,00	39,00	217 646,37	0,43 %
Logitech International SA	1 013,00	58,13	58 882,18	0,12 %
Lonza Group AG	863,00	470,01	405 619,65	0,80 %
Nestle SA	21 507,00	98,42	2 116 688,29	4,17 %
Novartis AG	14 182,00	77,45	1 098 334,42	2,16 %
Partners Group Holding AG	207,00	807,53	167 159,17	0,33 %
Roche Holding AG	4 439,00	308,53	1 369 577,68	2,70 %
Schindler Holding AG	458,00	209,54	95 969,86	0,19 %
SGS SA	36,00	2 175,28	78 310,14	0,15 %
Sika AG	1 437,00	171,34	246 222,10	0,48 %
Sonova Holding AG	627,00	177,73	111 439,30	0,22 %
Swiss Life Holding AG	362,00	329,82	119 393,36	0,24 %
Swiss Re AG	2 988,00	68,65	205 127,91	0,40 %
Swisscom AG	157,00	465,97	73 157,40	0,14 %
Temenos Group AG	682,00	138,27	94 299,45	0,19 %
UBS Group AG	23 885,00	10,25	244 745,90	0,48 %
Zurich Insurance Group AG	858,00	314,03	269 437,62	0,53 %
<b>DKK</b>				
Carlsberg A/S	1 068,00	117,61	125 609,97	0,25 %
Chr Hansen Holding A/S	1 240,00	91,77	113 796,57	0,22 %
Coloplast A/S	732,00	137,93	100 961,45	0,20 %
DSV Panalpina A/S	2 402,00	108,65	260 976,96	0,51 %
Genmab A/S	770,00	297,85	229 348,07	0,45 %
Novo Nordisk A/S	12 756,00	57,61	734 899,49	1,45 %
Novozymes A/S	2 417,00	51,45	124 363,64	0,24 %
Orsted A/S	1 315,00	102,69	135 040,99	0,27 %
Vestas Wind Systems A/S	2 192,00	90,62	198 633,73	0,39 %
<b>EUR</b>				
adidas AG	1 094,00	233,60	255 558,40	0,50 %
Adyen NV	118,00	1 295,50	152 869,00	0,30 %
Aena SME SA	720,00	118,70	85 464,00	0,17 %
Air Liquide SA	2 730,00	128,40	350 532,00	0,69 %
Akzo Nobel NV	2 196,00	79,74	175 109,04	0,34 %
Allianz SE	3 745,00	181,76	680 691,20	1,34 %
Amadeus IT Group SA	4 640,00	46,38	215 203,20	0,42 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	6 266,00	43,87	274 858,09	0,54 %
ASML Holding NV	3 253,00	326,90	1 063 405,70	2,09 %
Assicurazioni Generali SpA	11 639,00	13,47	156 777,33	0,31 %
AXA SA	10 780,00	18,61	200 637,36	0,40 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	40 501,00	3,06	124 095,06	0,24 %
Banco Santander SA	165 911,00	2,17	360 773,47	0,71 %
BASF SE	9 506,00	49,88	474 159,28	0,93 %
Bayer AG	8 553,00	65,79	562 701,87	1,11 %
Bayerische Motoren Werke AG	3 503,00	56,82	199 040,46	0,39 %
Beiersdorf AG	586,00	101,10	59 244,60	0,12 %



**LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

BNP Paribas SA	11 309,00	35,37	399 999,33	0,79 %
Capgemini SE	1 796,00	101,95	183 102,20	0,36 %
Cellnex Telecom SA	2 706,00	54,24	146 773,44	0,29 %
Cie de Saint-Gobain	5 296,00	32,05	169 736,80	0,33 %
Cie Generale des Etablissement	1 820,00	92,34	168 058,80	0,33 %
Continental AG	1 165,00	87,16	101 541,40	0,20 %
Credit Agricole SA	7 570,00	8,43	63 799,96	0,13 %
CRH PLC	8 301,00	30,50	253 180,50	0,50 %
Daimler AG	8 761,00	36,15	316 666,35	0,62 %
Danone SA	3 699,00	61,56	227 710,44	0,45 %
Dassault Systemes SE	1 180,00	153,60	181 248,00	0,36 %
Delivery Hero AG	901,00	90,96	81 954,96	0,16 %
Deutsche Bank AG	13 471,00	8,46	114 018,54	0,22 %
Deutsche Boerse AG	1 844,00	161,05	296 976,20	0,58 %
Deutsche Post AG	10 702,00	32,55	348 350,10	0,69 %
Deutsche Telekom AG	24 695,00	14,95	369 066,78	0,73 %
Deutsche Wohnen SE	3 756,00	39,95	150 052,20	0,30 %
E.ON SE	22 582,00	10,02	226 158,73	0,45 %
Edenred	2 794,00	38,93	108 770,42	0,21 %
EDP - Energias de Portugal SA	19 210,00	4,25	81 642,50	0,16 %
Engie SA	19 419,00	11,00	213 609,00	0,42 %
Eni SpA	27 170,00	8,49	230 673,30	0,45 %
EssilorLuxottica SA	2 098,00	114,25	239 696,50	0,47 %
Ferrari NV	867,00	151,85	131 653,95	0,26 %
Ferrovial SA	5 178,00	23,70	122 718,60	0,24 %
Flutter Entertainment PLC	1 409,00	117,00	164 853,00	0,32 %
Fresenius Medical Care AG & Co	2 324,00	76,30	177 321,20	0,35 %
Fresenius SE & Co KGaA	3 079,00	44,12	135 845,48	0,27 %
Grifols SA	1 918,00	27,03	51 843,54	0,10 %
Hannover Rueck SE	364,00	153,40	55 837,60	0,11 %
Heineken Holding NV	1 260,00	72,85	91 791,00	0,18 %
Heineken NV	1 475,00	82,06	121 038,50	0,24 %
Henkel AG & Co KGaA	1 907,00	82,88	158 052,16	0,31 %
Hermes International	182,00	743,80	135 371,60	0,27 %
Iberdrola SA	50 443,00	10,32	520 571,76	1,02 %
Industria de Diseno Textil SA	11 357,00	23,57	267 684,49	0,53 %
Infineon Technologies AG	14 011,00	20,88	292 479,63	0,58 %
ING Groep NV	22 042,00	6,20	136 616,32	0,27 %
Intesa Sanpaolo SpA	155 635,00	1,70	265 139,79	0,52 %
Just Eat Takeaway	853,00	92,76	79 124,28	0,16 %
KBC Group NV	2 826,00	51,06	144 295,56	0,28 %
Kering SA	790,00	484,25	382 557,50	0,75 %
Kerry Group PLC	1 719,00	110,30	189 605,70	0,37 %
Kingspan Group PLC	1 736,00	57,35	99 559,60	0,20 %
Kone OYJ	2 073,00	61,22	126 909,06	0,25 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	6 462,00	24,26	156 768,12	0,31 %
Koninklijke DSM NV	1 872,00	123,20	230 630,40	0,45 %
Koninklijke Philips NV	5 455,00	41,52	226 491,60	0,45 %
Koninklijke Philips Nv Right	5 455,00	0,85	4 636,75	0,01 %
L'Oreal SA	1 475,00	285,70	421 407,50	0,83 %
Legrand SA	2 971,00	67,62	200 899,02	0,40 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1 945,00	390,50	759 522,50	1,50 %
Merck KGaA	1 454,00	103,30	150 198,20	0,30 %

**LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

MTU Aero Engines AG	569,00	154,15	87 711,35	0,17 %
Muenchener Rueckversicherungs-	845,00	231,40	195 533,00	0,38 %
Neste Oyj	4 810,00	34,81	167 436,10	0,33 %
NN Group NV	3 088,00	29,90	92 331,20	0,18 %
Nokia OYJ	53 981,00	3,89	209 905,12	0,41 %
Orange SA	11 482,00	10,65	122 225,89	0,24 %
Pernod Ricard SA	2 168,00	140,05	303 628,40	0,60 %
Prosus NV	3 529,00	82,74	291 989,46	0,57 %
QIAGEN NV	2 597,00	38,34	99 568,98	0,20 %
Repsol SA	15 200,00	7,79	118 347,20	0,23 %
REPSOL SA-RTS	15 200,00	0,43	6 586,16	0,01 %
Sampo Oyj	4 816,00	30,62	147 465,92	0,29 %
Sanofi	7 776,00	90,65	704 894,40	1,39 %
SAP SE	6 926,00	124,32	861 040,32	1,70 %
Sartorius AG	420,00	292,60	122 892,00	0,24 %
Schneider Electric SE	3 165,00	98,88	312 955,20	0,62 %
Siemens AG	8 151,00	104,76	853 898,76	1,68 %
Snam SpA	11 678,00	4,33	50 612,45	0,10 %
Societe Generale SA	8 461,00	14,80	125 222,80	0,25 %
STMicroelectronics NV	6 096,00	24,20	147 523,20	0,29 %
Symrise AG	1 443,00	103,50	149 350,50	0,29 %
Telefonica SA	47 782,00	4,25	202 930,15	0,40 %
Telefonica Sa Right	47 782,00	0,18	8 366,63	0,02 %
Teleperformance	675,00	225,90	152 482,50	0,30 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	14 840,00	6,12	90 791,12	0,18 %
TOTAL SA	19 286,00	33,98	655 241,85	1,29 %
UCB SA	1 329,00	103,10	137 019,90	0,27 %
Umicore SA	2 203,00	41,91	92 327,73	0,18 %
UniCredit SpA	21 034,00	8,19	172 226,39	0,34 %
Unilever NV	15 024,00	47,25	709 884,00	1,40 %
UPM-Kymmene OYJ	5 906,00	25,72	151 902,32	0,30 %
Veolia Environnement SA	5 644,00	20,02	112 992,88	0,22 %
Vinci SA	5 616,00	82,00	460 512,00	0,91 %
Vivendi SA	8 668,00	22,84	197 977,12	0,39 %
Vonovia SE	5 168,00	54,58	282 069,44	0,56 %
Wirecard AG	1 181,00	5,73	6 767,13	0,01 %
Wolters Kluwer NV	2 956,00	69,52	205 501,12	0,40 %
Worldline SA/France	1 487,00	77,08	114 617,96	0,23 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	17 646,00	56,13	990 469,98	1,95 %
Zalando SE	1 674,00	62,78	105 093,72	0,21 %
<b>GBP</b>				
3i Group PLC	10 866,00	9,16	99 550,30	0,20 %
Anglo American PLC	12 623,00	20,57	259 657,74	0,51 %
Ashtead Group PLC	5 182,00	29,92	155 039,76	0,31 %
AstraZeneca PLC	8 675,00	92,66	803 840,00	1,58 %
Aviva PLC	42 429,00	3,01	127 736,60	0,25 %
Barclays PLC	176 962,00	1,26	222 801,66	0,44 %
BHP Group PLC	12 268,00	18,20	223 331,89	0,44 %
BP PLC	141 437,00	3,38	478 102,16	0,94 %
BT Group PLC	97 910,00	1,25	122 873,66	0,24 %
Compass Group PLC	19 581,00	12,24	239 594,10	0,47 %
Diageo PLC	14 358,00	29,51	423 650,98	0,83 %
Experian PLC	10 085,00	31,02	312 829,31	0,62 %
Ferguson PLC	2 519,00	72,76	183 272,57	0,36 %

**LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

GlaxoSmithKline PLC	53 820,00	18,01	969 220,74	1,91 %
Glencore PLC	106 816,00	1,88	201 246,00	0,40 %
Halma PLC	4 219,00	25,34	106 915,32	0,21 %
HSBC Holdings PLC	124 395,00	4,17	518 226,95	1,02 %
Intertek Group PLC	1 772,00	59,86	106 071,59	0,21 %
Legal & General Group PLC	62 849,00	2,43	152 767,35	0,30 %
Lloyds Banking Group PLC	742 821,00	0,34	254 816,24	0,50 %
London Stock Exchange Group PLC	3 637,00	91,97	334 489,22	0,66 %
Mondi PLC	5 329,00	16,62	88 573,32	0,17 %
National Grid PLC	34 649,00	10,88	377 147,53	0,74 %
OCADO GROUP PLC	3 786,00	22,32	84 486,05	0,17 %
Persimmon PLC	3 506,00	25,15	88 191,07	0,17 %
Prudential PLC	27 489,00	13,41	368 570,81	0,73 %
Reckitt Benckiser Group PLC	6 790,00	81,78	555 279,88	1,09 %
RELX PLC	21 631,00	20,58	445 097,00	0,88 %
Rentokil Initial PLC	20 850,00	5,61	116 915,46	0,23 %
Rio Tinto PLC	6 484,00	50,06	324 560,31	0,64 %
Royal Dutch Shell PLC	34 000,00	13,47	457 927,57	0,90 %
Royal Dutch Shell PLC	24 633,00	14,16	348 844,85	0,69 %
Sage Group PLC/The	12 218,00	7,39	90 318,47	0,18 %
Segro PLC	12 091,00	9,85	119 075,31	0,23 %
Smith & Nephew PLC	9 886,00	16,57	163 771,31	0,32 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	836,00	109,77	91 769,67	0,18 %
SSE PLC	10 844,00	15,01	162 816,91	0,32 %
Standard Chartered PLC	16 406,00	4,84	79 449,38	0,16 %
Tesco PLC	109 199,00	2,51	274 081,93	0,54 %
Unilever PLC	7 120,00	47,92	341 196,54	0,67 %
Vodafone Group PLC	282 187,00	1,42	400 121,23	0,79 %
WPP PLC	13 178,00	6,94	91 469,78	0,18 %
<b>NOK</b>				
DNB ASA	9 995,00	11,73	117 216,09	0,23 %
Equinor ASA	11 480,00	12,60	144 694,31	0,28 %
Telenor ASA	7 753,00	12,93	100 222,86	0,20 %
<b>SEK</b>				
Assa Abloy AB	10 970,00	18,10	198 601,61	0,39 %
Atlas Copco AB	3 886,00	37,71	146 535,01	0,29 %
Atlas Copco AB	2 257,00	32,93	74 323,88	0,15 %
Essity AB	4 255,00	28,77	122 431,12	0,24 %
Hennes & Mauritz AB	7 777,00	12,90	100 329,21	0,20 %
Hexagon AB	2 926,00	51,99	152 108,94	0,30 %
Investor AB	4 937,00	46,99	231 976,96	0,46 %
Nordea Bank Abp	33 257,00	6,15	204 382,21	0,40 %
Sandvik AB	6 363,00	16,64	105 862,52	0,21 %
Skandinaviska Enskilda Banken	16 564,00	7,71	127 738,05	0,25 %
Svenska Handelsbanken AB	8 714,00	8,45	73 645,77	0,15 %
Swedbank AB	9 094,00	11,41	103 762,59	0,20 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	17 105,00	8,23	140 834,90	0,28 %
Volvo AB	15 649,00	13,94	218 184,25	0,43 %
Arvopaperit yhteensä			50 450 511,86	99,32 %
Kassa			346 400,18	0,68 %
Yhteensä			50 796 912,05	100,00 %

## LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	895 617,7972	17,5 %	
C-osuuksien määrä	4 197 946,5217	82,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	67 554		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 225		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,12 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,13 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	29.6.2018	30.6.2017
A-osuuden arvo	9,95	0,00	0,00
C-osuuden arvo	9,99	0,00	0,00
Rahaston arvo, milj, EUR	50,85	0,00	0,00
Osuudenomistajien lukumäärä	1 672	0	0



# FIM Tekoäly

Tekoälyn avulla 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 World Net Return -tuottoindeksiä\* euroissa laskettuna. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten tuottokehitys ja sijoitukset voivat erota vertailuindeksistä merkittävästi.

Rahaston varat sijoitetaan kehittyneiden maiden pörseissä noteerattaviin osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Osakevalinnassa käytetään tekoälyä (Artificial Intelligence AI), joka valitsee sijoituskohteet yritysten taloudelliseen fundamenttidataan perustuen. Rahaston omaisuudenhoito on ulkoistettu saksalaiselle Acatis Investment GmbH -yhtiölle. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää johdannaisia harvoin, mutta se voi käyttää niitä sijoitusten arvon suojaamiseen tai tuottokehityksen parantamiseen, sijoitusasteen säätämiseen ja likviditeetin hallinnan tehostamiseen. Valuuttariskiä ei pääsääntöisesti suojata johdannaisilla.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa, joissa 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 -13,99 % ja vertailuindeksi -5,82 % alkuvuonna.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti vuodenvaihteen tienoilla, jolloin iso osa rahaston osakkeista vaihtui.

Rahasto ei sijoita strategiansa mukaisesti rahoitustoimialan osakkeisiin, mikä oli rahastolle eduksi. Reilu alituotto vertailuindeksiin nähden syntyi osakevalinnoista, joissa rahasto epäonnistui varsinkin informaatioteknologia- sekä kulutustavarat- ja palvelut toimialoilla.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Elvytyskrisassa kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalin talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	15,79 %	16,61 %	-0,82 %
1 v	-2,57 %	4,28 %	-6,85 %
3 v	-3,37 %	20,03 %	-23,40 %
5 v	1,82 %	28,52 %	-26,70 %
Alusta	123,70 %	152,10 %	-28,40 %

Vertailuindeksinä käytetään MSCI World Net Return -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	29,40%
Tracking Error	8,87%
Sharpen luku	-0,13
Beta	1,12
Informaatio suhde	-0,77
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

USA	53,7 %
Japani	13,1 %
Iso-Britannia	7,0 %
Kanada	4,6 %
Saksa	4,0 %
Espanja	3,4 %
Israel	2,9 %
Muut	11,3 %

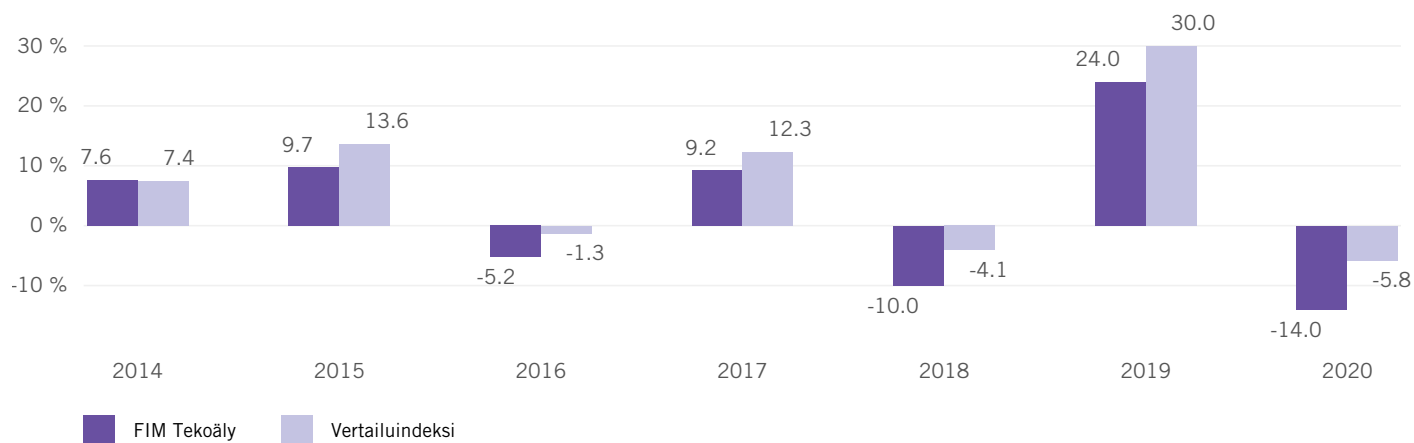
### Valuuttajakauma 30.06.2020

USD	53,9 %
JPY	13,1 %
EUR	11,3 %
GBP	9,5 %
CAD	4,6 %
ILS	2,9 %
DKK	2,6 %
Muut	2,1 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	95,9 %
Käteinen	4,1 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM TEKOÄLY SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>CAD</b>				
Open Text Corp	5 200,00	37,68	195 957,69	2,26 %
Turquoise Hill Resources Ltd	305 000,00	0,65	199 369,86	2,30 %
<b>DKK</b>				
GN STORE NORD A/S	4 800,00	47,42	227 593,15	2,63 %
<b>EUR</b>				
Beiersdorf AG	1 900,00	101,10	192 090,00	2,22 %
Carl Zeiss Meditec AG	1 800,00	86,80	156 240,00	1,80 %
Mediaset Espana Comunicacion S	35 000,00	3,29	115 220,00	1,33 %
Zardoya Otis SA	29 000,00	6,09	176 610,00	2,04 %
<b>GBP</b>				
Blue Prism Group plc	15 000,00	12,51	187 667,12	2,17 %
Burberry Group PLC	7 900,00	17,60	139 042,57	1,61 %
Clarkson PLC	5 700,00	24,70	140 808,11	1,63 %
Ferrexpo PLC	114 000,00	1,91	217 515,60	2,51 %
Taylor Wimpey PLC	89 000,00	1,57	139 651,62	1,61 %
<b>ILS</b>				
Energix-Renewable Energies Ltd	75 000,00	3,33	249 697,69	2,88 %
<b>JPY</b>				
Aica Kogyo Co Ltd	7 100,00	29,16	207 049,17	2,39 %
Itoham Yonekyu Holdings Inc	36 000,00	5,35	192 740,47	2,23 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	5 700,00	33,16	189 028,21	2,18 %
Tokyo Broadcasting System Hold	13 600,00	14,20	193 083,65	2,23 %
Toyota Boshoku Corp	14 400,00	11,94	171 892,43	1,99 %
Yokogawa Electric Corp	13 200,00	13,86	182 940,11	2,11 %
<b>SEK</b>				
AAK AB	11 900,00	15,30	182 062,21	2,10 %
<b>USD</b>				
Automatic Data Processing Inc	1 300,00	132,58	172 357,08	1,99 %
Brady Corp	4 000,00	41,69	166 767,59	1,93 %
Brown-Forman Corp	3 400,00	56,69	192 737,31	2,23 %
Carter's Inc	2 100,00	71,86	150 908,28	1,74 %
ChemoCentryx Inc	5 800,00	51,24	297 178,98	3,43 %
CSG Systems International Inc	4 400,00	36,86	162 169,19	1,87 %
Herman Miller Inc	5 500,00	21,02	115 632,24	1,34 %
IDEXX Laboratories Inc	900,00	294,00	264 598,40	3,06 %
Inter Parfums Inc	3 100,00	42,88	132 916,30	1,54 %
Interpublic Group of Cos Inc/T	9 770,00	15,28	149 290,47	1,72 %
j2 Global Inc	2 400,00	56,29	135 088,16	1,56 %
John Wiley & Sons Inc	4 700,00	34,73	163 223,51	1,89 %
Kinder Morgan Inc/DE	10 800,00	13,51	145 891,36	1,69 %
La-Z-Boy Inc	7 200,00	24,10	173 492,43	2,00 %
Match Group Inc	2 800,00	95,33	266 910,06	3,08 %
NIC Inc	10 100,00	20,45	206 496,88	2,39 %
Nutanix Inc	7 300,00	21,11	154 093,05	1,78 %
Office Depot Inc	84 000,00	2,09	175 779,16	2,03 %
Omnicom Group Inc	2 800,00	48,62	136 135,35	1,57 %
Onto Innovation Inc	6 200,00	30,31	187 932,32	2,17 %
Primoris Services Corp	9 900,00	15,81	156 566,34	1,81 %
Quest Diagnostics Inc	2 100,00	101,48	213 104,19	2,46 %
TRI Pointe Group Inc	14 500,00	13,08	189 674,98	2,19 %
TTEC Holdings Inc	5 700,00	41,46	236 324,13	2,73 %
West Pharmaceutical Services I	1 500,00	202,29	303 432,77	3,50 %
Arvopaperit yhteensä			8 304 960,19	95,93 %
Kassa			352 679,61	4,07 %
Yhteensä			8 657 639,81	100,00 %

## LUETTELO FIM TEKOÄLY SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	364 604,4011	94,4 %	
C-osuuksien määrä	21 068,1010	5,6 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	78 459		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,72 %		
Juoksevat kulut	1,54 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,16 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Kasvuosuuden arvo	22,37	22,96	23,37
C-osuuden arvo	22,79	23,23	23,47
Rahaston arvo, milj, EUR	8,64	16,39	35,55
Osuudenomistajien lukumäärä	2 859	2 632	2 410





# FIM USA

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

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

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

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

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

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -3,26 % ja vertailuindeksi -2,50 % alkuvuonna.

Vuoden alussa uskottiin uuden virustaudin jäävän taas vain Aasian valtioiden murheeksi, kauppasodan rauhoittuvan vaalivuodeksi ja kohtuullisen tuloskasvun jatkuvan. Helmikuun puolivälissä kurssit saavuttivat kaikkien aikojen huippunsa, mutta seuraavan kuukauden aikana S&P500-indeksi laski lähes 34 %, kun sijoittajat ymmärsivät uuden koronaviruksen aiheuttaman taudin leviävän globaalisti ja yhteiskuntien vastaavan uhkaan rajoittamalla ihmisten liikkumista. USA:n talous supistuu voimakkaasti ja työttömyys on moninkertaista verrattuna vuodenvaihteeseen. Pandemian taloudellisten vahinkojen rajoittamiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat valtavan elvytysohjelman, joka käänsi kurssit nousuun ja lopulta koko vuosipuoliskon kurssimuutokset jäivät maltillisiksi. Indeksien nousun takana ovat erityisesti teknologia- ja laajemmin kasvuyhtiöt. Taantuma ei tällä kertaa käynnistynyt edellisen noususuhdanteen suosikkiteemojen ylilyönnistä, mikä mahdollisti sijoittajien paluun vanhojen voittajien pariin pahimman pelkoalton hälvettyä. Yleensä taantumissa parhaidenkin yhtiöiden arvostuskertoimet laskevat, mutta nyt kasvusta ollaan valmiita maksamaan.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat keväällä rahastoon ostettu risteilyvarustamo Carnival, verkkokauppa Amazon.com, pienemmän kilpailijan ostanut operaattori T-Mobile ja palvelumalliin siirtynyt ohjelmistoyhtiö Adobe. Heikoimmin kehittyivät pankki Wells Fargo, teollisuusjätti General Electric ja liuskeöljy-yhtiö EOG Resources.

Taloushistoriaa hahmotetaan usein taloussyklien perusteella ja tämänhetkinen syvä talouden supistuminen päättää vanhan ja samalla aloittaa uuden taloussyklin. Uudet taloussykliä tuovat usein uudet voittavat teemat ja sijoituskohteet. Loppukevään kurssinousun keskiössä ovat olleet kuitenkin edellisen syklin voittajayhtiöt ja -osakkeet. Samalla tavalla finanssikriisin jälkeen sijoittajat ostivat ensin edellisen syklin tähtiä, kuten kehittyvien markkinoiden raaka-aineosakkeita, kunnes seuraavina vuosina niiden kehitys jäi jälkeen ja uudeksi voittavaksi teemaksi nousivat USA ja kasvuosakkeet. On kuitenkin vaikea nähdä, mikä uusi teema voisi nyt nousta uhkaamaan kasvuosakkeiden houkuttelevuutta. Ehkä suurin riski liittyy niiden omaan arvostukseen. Teknokuplan ylilyönnistä toipuminen kesti kolme vuotta, mutta vastaavan mittaluokan erheestä tuskin on tällä kertaa kyse.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	15,08 %	18,81 %	-3,73 %
1 v	7,27 %	9,30 %	-2,03 %
3 v	26,35 %	36,63 %	-10,27 %
5 v	31,70 %	60,38 %	-28,69 %
Alusta	208,30 %	298,42 %	-90,12 %

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

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	33,10%
Tracking Error	3,44%
Sharpen luku	0,18
Beta	0,91
Informaatioosuus	-0,59
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Maajakauma 30.06.2020

USA	96,5 %
Irlanti	1,3 %
Iso-Britannia	0,8 %
Muut	1,3 %

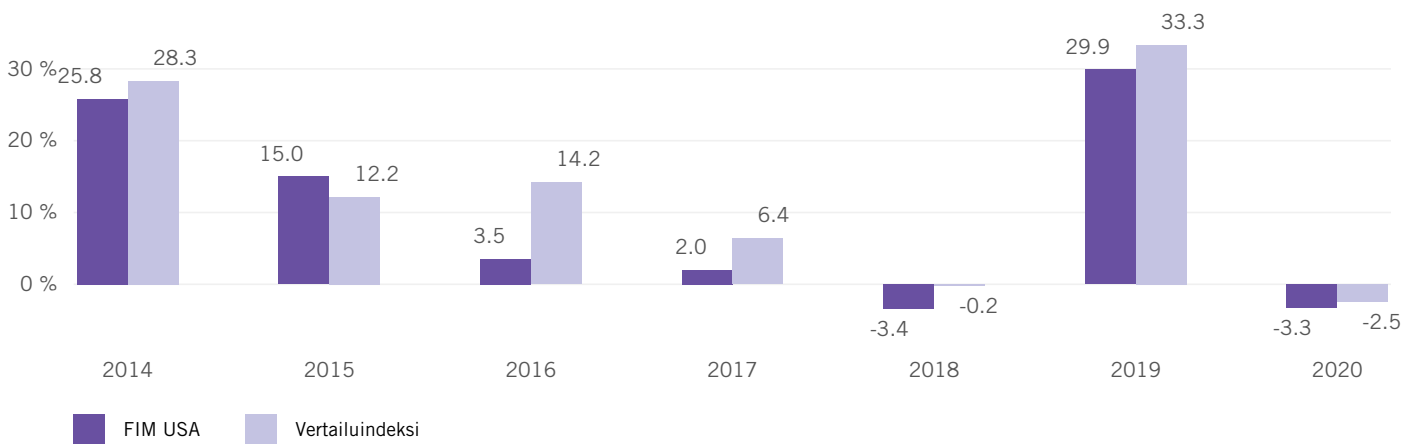
### Valuuttajakauma 30.06.2020

USD	98,7 %
EUR	1,3 %
SEK	0,0 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakkeet	98,7 %
Käteinen	1,3 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



## LUETTELO FIM USA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>USD</b>				
Abbott Laboratories	6 400,00	81,42	521 061,44	0,39 %
Accenture PLC	7 000,00	191,20	1 338 414,96	1,01 %
Activision Blizzard Inc	10 700,00	67,59	723 178,98	0,55 %
Adobe Systems Inc	3 500,00	387,63	1 356 709,71	1,02 %
Allstate Corp/The	19 500,00	86,37	1 684 154,05	1,27 %
Alphabet Inc A	4 400,00	1 262,73	5 556 028,50	4,20 %
Amazon.com Inc	3 500,00	2 456,65	8 598 281,39	6,49 %
Anthem Inc	1 300,00	234,18	304 429,21	0,23 %
Apple Inc	13 400,00	324,84	4 352 911,84	3,29 %
Aramark	100 000,00	20,10	2 009 795,19	1,52 %
AT&T Inc	46 000,00	26,92	1 238 272,48	0,94 %
Bank of America Corp	130 000,00	21,15	2 749 332,15	2,08 %
Becton Dickinson and Co	2 500,00	213,06	532 658,06	0,40 %
Berkshire Hathaway Inc	10 700,00	158,96	1 700 852,18	1,28 %
Biogen Inc	2 500,00	238,25	595 614,43	0,45 %
Bristol-Myers Squibb Co	6 400,00	52,36	335 102,40	0,25 %
Bristol-Myers Squibb Co Right	6 000,00	3,19	19 127,34	0,01 %
Broadcom Ltd	4 100,00	281,04	1 152 271,59	0,87 %
Bunge Ltd	27 000,00	36,63	988 878,01	0,75 %
Carnival Corp	40 000,00	14,62	584 861,98	0,44 %
Caterpillar Inc	5 700,00	112,64	642 074,80	0,48 %
Cisco Systems Inc	23 000,00	41,53	955 227,07	0,72 %
Citigroup Inc	21 000,00	45,50	955 565,45	0,72 %
Coca-Cola Co/The	17 000,00	39,79	676 366,87	0,51 %
Cognizant Technology Solutions	27 000,00	50,60	1 366 108,64	1,03 %
Concho Resources Inc	24 000,00	45,86	1 100 623,33	0,83 %
Costco Wholesale Corp	5 700,00	270,00	1 539 000,00	1,16 %
Crown Castle International Cor	13 000,00	149,02	1 937 266,25	1,46 %
CVS Health Corp	21 000,00	57,85	1 214 933,21	0,92 %
Danaher Corp	20 000,00	157,46	3 149 243,10	2,38 %
DENTSPLY SIRONA Inc	11 200,00	39,23	439 422,97	0,33 %
Digital Realty Trust Inc	8 400,00	126,54	1 062 977,74	0,80 %
Dow Inc	6 600,00	36,30	239 551,20	0,18 %
DowDuPont Inc	6 600,00	47,31	312 251,11	0,24 %
EOG Resources Inc	18 500,00	45,11	834 559,22	0,63 %
Exxon Mobil Corp	42 000,00	39,82	1 672 520,04	1,26 %
Facebook Inc	18 000,00	202,20	3 639 590,38	2,75 %
Gartner Inc	3 900,00	108,04	421 359,75	0,32 %
General Electric Co	500 000,00	6,08	3 040 961,71	2,30 %
General Motors Co	18 000,00	22,53	405 520,93	0,31 %
Goldman Sachs Group Inc/The	4 100,00	175,98	721 497,77	0,54 %
Home Depot Inc/The	6 500,00	223,07	1 449 968,83	1,09 %
Illumina Inc	2 000,00	329,79	659 572,57	0,50 %
Incyte Corp	7 000,00	92,58	648 076,58	0,49 %
International Business Machine	8 000,00	107,54	860 338,38	0,65 %
Intuit Inc	3 500,00	263,75	923 121,10	0,70 %
Johnson & Johnson	22 000,00	125,23	2 754 995,55	2,08 %
JPMorgan Chase & Co	36 000,00	83,76	3 015 280,50	2,28 %
Kraft Heinz Co/The	73 000,00	28,40	2 072 991,99	1,57 %

## LUETTELO FIM USA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020

Kroger Co/The	15 500,00	30,14	467 208,37	0,35 %
Linde PLC	5 900,00	188,88	1 114 380,23	0,84 %
Masco Corp	22 000,00	44,71	983 633,13	0,74 %
Mastercard Inc	7 000,00	263,31	1 843 187,89	1,39 %
McDonald's Corp	8 400,00	164,27	1 379 829,03	1,04 %
Medtronic PLC	5 400,00	81,66	440 943,90	0,33 %
Merck & Co Inc	24 000,00	68,86	1 652 644,70	1,25 %
Micron Technology Inc	24 000,00	45,88	1 101 050,76	0,83 %
Microsoft Corp	63 000,00	181,22	11 416 856,63	8,62 %
NextEra Energy Inc	16 000,00	213,86	3 421 834,37	2,58 %
Oracle Corp	15 000,00	49,22	738 245,77	0,56 %
Palo Alto Networks Inc	1 700,00	204,51	347 674,98	0,26 %
PepsiCo Inc	14 000,00	117,77	1 648 833,48	1,25 %
Pfizer Inc	84 000,00	29,12	2 445 948,35	1,85 %
Procter & Gamble Co/The	13 000,00	106,47	1 384 158,50	1,05 %
Prologis Inc	10 300,00	83,11	856 009,80	0,65 %
Rockwell Automation Inc	7 000,00	189,67	1 327 693,68	1,00 %
Ross Stores Inc	19 000,00	75,90	1 442 172,75	1,09 %
Salesforce.com Inc	10 000,00	166,81	1 668 121,10	1,26 %
Schlumberger Ltd	50 000,00	16,38	818 788,96	0,62 %
Sensata Technologies Holding P	18 500,00	33,15	613 317,01	0,46 %
Southwest Airlines Co	60 000,00	30,44	1 826 179,88	1,38 %
Spirit AeroSystems Holdings In	46 000,00	21,32	980 623,33	0,74 %
T-Mobile US Inc	20 500,00	92,74	1 901 224,40	1,44 %
T-Mobile Us Inc Right	20 500,00	0,15	3 066,79	0,00 %
TJX Cos Inc/The	24 000,00	45,02	1 080 534,28	0,82 %
Trimble Inc	16 000,00	38,46	615 351,74	0,46 %
Ulta Beauty Inc	6 500,00	181,14	1 177 408,73	0,89 %
Union Pacific Corp	4 800,00	150,55	722 650,04	0,55 %
United Parcel Service Inc	8 000,00	99,00	792 021,37	0,60 %
UnitedHealth Group Inc	4 100,00	262,64	1 076 843,28	0,81 %
Verizon Communications Inc	25 000,00	49,09	1 227 292,97	0,93 %
Visa Inc	21 500,00	172,01	3 698 268,03	2,79 %
Wal-Mart Stores Inc	8 500,00	106,66	906 616,21	0,68 %
Walt Disney Co/The	10 000,00	99,30	992 965,27	0,75 %
Wells Fargo & Co	68 000,00	22,80	1 550 133,57	1,17 %
Arvopaperit yhteensä			130 716 616,21	98,70 %
Kassa			1 722 839,19	1,30 %
Yhteensä			132 439 455,40	100,00 %

## LUETTELO FIM USA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 299 577,4819	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	915 548		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,73 %		
Juoksevat kulut	1,49 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,01 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	30,83	28,74	26,03
Rahaston arvo, milj, EUR	132,56	92,06	121,53
Osuudenomistajien lukumäärä	3 569	2 722	2 287



# 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 valtionobligaatioiden tuotonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti OECD:n jäsenvaltioiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkun kokonaisrakenteen muodostetaan simuloimalla eri korkoja tuottokäyräskenaarioita markkinanäkemyksellä 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 1,23 % ja vertailuindeksi 2,02 % alkuvuonna.

Rahaston ja vertailuindeksin tuottoero selittyi maapainoissa ja tuottokäyrällä olevilla eroavaisuuksilla.

Rahastolle myönnettiin arvostettu Lipper-palkinto. Rahasto oli paras rahasto omassa luokassaan Pohjoismaissa, kun tarkasteluajanjaksona oli kymmenen vuotta. Rahasto on myös aikaisemmin voittanut lukuisia palkintoja.

Vuoden ensimmäinen puolisko edettiin odottamattomalla tavalla koronaviruksen osoittautuessa maailmanlaajuisesti epidemiaksi. Maaliskuussa pääomamarkkinoiden pohja lähti alta, ja osakekurssit sekä yrityslainojen ja valtioiden joukkolainojen hinnat tulivat alas voimakkaasti. Keskuspankit aloittivat maaliskuussa historiallisen kovat tukitoimenpiteet. Tällä oli markkinoita rauhoittava vaikutus. Euroalueen valtioiden korot laskivat ja tuottoerojen leventyminen kääntyi supistumiseksi. Ensimmäisen vuosipuoliskon lähestyessä loppuaan euroalueen pitkät valtioiden joukkolainakorot olivat laskeneet vuodenvaihteen tilanteesta lisää.

Valtioiden joukkolainat olivat yksi parhaiden tuottaneista segmenteistä ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Valtionlainat osoittivat jälleen kerran ansaitsevansa paikkansa sijoittajien salkussa sekä tuottolähteenä että tehokkaana hajautuskohteena.

Rahaston korkoriski vaihteli indeksin korkoriskin molemmin puolin. Keskuspankkituon alkaessa vähensimme Italian ja lisäsimme Espanjan painoa. Kesäkuun loppupuolella suurimmat ylipainot kohdistuivat Saksan sekä Espanjan lainoihin. Suurin alipaino kohdistui Italian lainoihin. Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Maailmantalouden loppuvuoden näkyymiin sisältyi merkittävästi epävarmuuksia. Samaan aikaan kasvu- sekä inflaatiokuva on vaimea. Tämä tarjoaa hyvät lähtökohdat valtioiden joukkolainoille huolimatta alhaisesta korkotasosta.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,97 %	1,73 %	-0,76 %
1 v	1,38 %	2,77 %	-1,39 %
3 v	8,93 %	11,32 %	-2,39 %
5 v	15,26 %	17,72 %	-2,46 %
Alusta	135,75 %	164,80 %	-29,05 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -indeksiä.

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	5,99%
Tracking Error	0,84%
Sharpen luku	0,00
Beta	1,01
Informaatio suhde	-1,65
Modifioitu duraatio	8,52
Konveksiteetti	1,19

### Maajakauma 30.06.2020

Ranska	23,8 %
Saksa	21,7 %
Espanja	18,9 %
Italia	17,3 %
Alankomaat	4,4 %
Belgia	3,0 %
Portugali	2,7 %
Muut	8,1 %

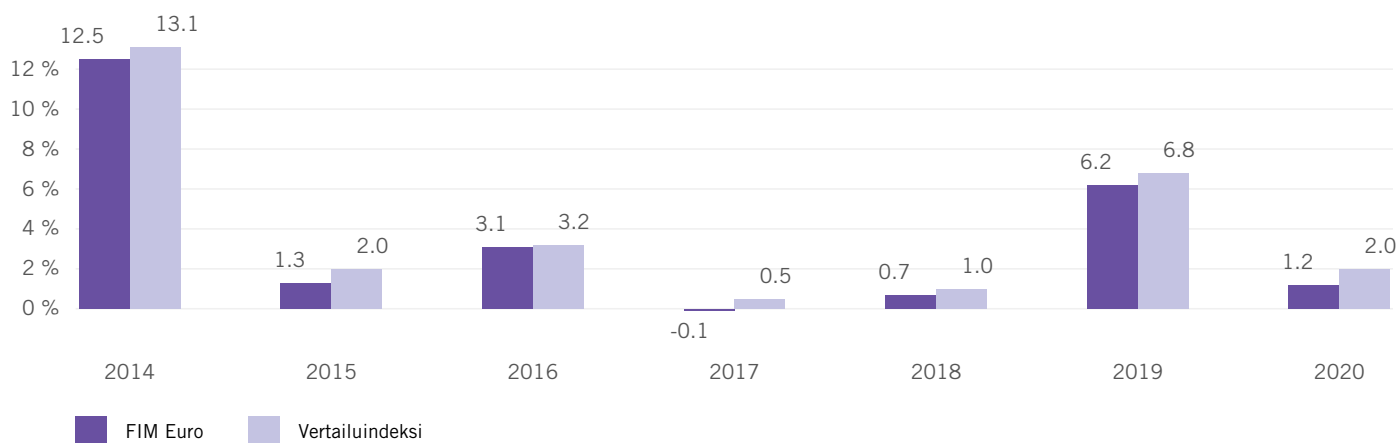
### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Joukkovelkakirjalainat	93,5 %
Käteinen	6,5 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



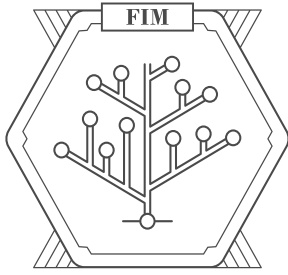
## LUETTELO FIM EURO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla</i>				
<b>EUR</b>				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	3 500 000,00	128,61	4 541 946,64	2,98 %
Btps 1.3.2022 5%	5 000 000,00	108,33	5 498 851,09	3,60 %
Btps 1.3.2026 4,5%	8 500 000,00	120,54	10 371 242,66	6,79 %
Btps 1.3.2030 3,5%	1 000 000,00	120,63	1 217 828,15	0,80 %
Btps 1.9.2021 4,75%	1 000 000,00	105,66	1 072 258,21	0,70 %
Btps 1.9.2038 2,95%	7 000 000,00	116,72	8 238 298,10	5,40 %
Deutschland Rep 15.2.2023 1,5%	500 000,00	105,92	532 381,89	0,35 %
Deutschland Rep 15.5.2024 1,5%	5 500 000,00	108,75	5 991 537,26	3,93 %
Deutschland Rep 15.8.2046 2,5%	2 000 000,00	167,26	3 388 835,85	2,22 %
Deutschland Rep 4.1.2031 5,5%	7 500 000,00	164,16	12 512 539,75	8,20 %
Deutschland Rep 4.7.2020 3%	400 000,00	100,02	411 940,85	0,27 %
Deutschland Rep 4.7.2034 4,75%	5 800 000,00	173,44	10 332 241,07	6,77 %
France O.A.T. 25.10.2023 4,25%	1 000 000,00	116,32	1 192 093,93	0,78 %
France O.A.T. 25.10.2032 5,75%	8 500 000,00	171,69	14 925 990,25	9,78 %
France O.A.T. 25.4.2021 3,75%	500 000,00	103,55	521 140,41	0,34 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	6 000 000,00	123,41	7 442 692,60	4,88 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	10 500 000,00	116,78	12 275 160,21	8,04 %
Irish Govt 13.3.2025 5,4%	1 000 000,00	127,59	1 292 056,03	0,85 %
Irish Govt 15.5.2030 2,4%	500 000,00	124,17	622 377,33	0,41 %
Irish Govt 20.3.2023 3,9%	500 000,00	112,15	566 219,32	0,37 %
Netherlands Govt 15.1.2047 2,75%	2 000 000,00	172,45	3 474 015,63	2,28 %
Netherlands Govt 15.7.2020 3,5%	100 000,00	100,15	103 502,56	0,07 %
Netherlands Govt 15.7.2026 0,5%	3 000 000,00	106,42	3 206 895,25	2,10 %
Portuguese Ot's 17.10.2028 2,125%	3 500 000,00	114,99	4 076 910,07	2,67 %
Spanish Gov't 30.4.2021 5,5%	2 000 000,00	104,97	2 117 743,56	1,39 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	10 000 000,00	160,71	16 598 668,85	10,87 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	3 500 000,00	169,28	6 075 746,39	3,98 %
Spanish Gov't 31.1.2022 5,85%	500 000,00	110,00	562 072,62	0,37 %
Spanish Gov't 31.10.2023 4,4%	3 000 000,00	115,79	3 561 399,34	2,33 %
Arvopaperit yhteensä			142 724 585,87	93,50 %
Kassa			9 921 127,78	6,50 %
Yhteensä			152 645 713,64	100,00 %



## LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 856 901,3680	100,0 %		
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	329 014			
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0			
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,24 %			
Juoksevat kulut	0,50 %			
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %			
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018	
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	39,65	39,11	36,75	
Rahaston arvo, milj, EUR	152,93	116,27	78,21	
Osuudenomistajien lukumäärä	2 016	1 410	986	



European HY ESG

# FIM European HY ESG

Korkeatuottoisiin yritysainoihin sijoittava rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin ja sijoituspäätöksissä huomioidaan liikkeeseenlaskijoina toimivien yritysten ympäristövaikutukset, yhteiskuntavastuu ja hallintotavat. Sijoitukset tehdään pääosin yritysten ETA-alueen valuutoissa liikkeeseen laskemiin High Yield -riskiluokan joukkovelkakirjoihin joiden pitkän aikavälin luottoluokitus on korkeintaan BB+ (S&P, Fitch) tai Baa1 (Moody's), mutta rahaston varoja voidaan sijoittaa rajoitetusti myös luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Rahasto sijoittaa hyvin rajoitetusti kaikkein korkearkeisiin liikkeeseenlaskijoihin, joiden riskiluokitus on CCC+/Caa1 tai huonompi. Rahaston korkoriski, modifioidulla duraatiolla mitattuna, voi olla enintään 10 vuotta. Muihin kuin euromääräisiin joukkolainoihin tehdyt sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Korkoriskien säätelyyn käytetään yleisimmin korkofutuuereja ja valuuttakurssirisiki suojataan valuuttatermiineillä. Rahaston suojaukseen tai salkunhoidon tehostamiseen voidaan käyttää myös luottoriskijohdannaisia. Luottoriskin määrää rajoitetaan myös riittävän hajautuksen avulla. Rahasto sijoittaa varansa tavallisesti noin 40 - 80 liikkeeseenlaskijan arvopapereihin.

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 -7,33 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Syksyn 2019 hyvä markkinatunnelma jatkui vuoden 2020 alussa. Helmikuussa yhdysvaltalaiset osakeindeksit nousivat kaikkien aikojen ennätystasolle ja eurooppalaisetkin indeksit olivat korkeimmillaan vuosikausiin. High yield -luottoriskimarginaalit pysyttelivät sen sijaan vuodenvaihteen tasolla. Esimerkiksi eurooppalaisista luottoriskijohdannaisista koostuvan iTraxx Crossover -indeksin marginaali oli jo joulukuussa 2019 tiukentunut noin kahteen prosenttiin eli tasolle, jossa se oli viimeksi vuonna 2007 juuri ennen finanssikriisin puhkeamista.

Tammikuun uutiset Wuhanin koronavirusepidemiasta eivät vaikuttaneet markkinoihin, mutta helmikuun lopulla viruksen leviäminen Pohjois-Italiaan säikäytti sijoittajat. Luottoriskimarginaalit leventyivät nopeasti samalla, kun osakkeiden hinnat putosivat jyrkästi. Tätä kurimusta kesti noin kuukauden ajan ja maaliskuun loppupuolella iTraxx Crossover -indeksin marginaali käänsi jo yli 7 prosentissa. Euroopassa high yield -rahastojen arvot putosivat 20 prosenttia ja merkittävimmät osakeindeksit yli 35 prosenttia vuoden 2019 päätöstaastaan. FIM European HY ESG -rahaston tuotto oli markkinoiden romahdukseen saakka hieman korkeampi kuin eurooppalaisilla HY-indeksillä ja helmi-maaliskuun romahduksen aikana rahaston tuotot laskivat suunnilleen indeksien tahdissa.

Huhtikuun alussa pandemian pahin vaihe alkoi hellittää Italiassa. Koronavirus jatkoi leviämistään pohjoiseen ja Atlantin länsipuolelle, mutta tietoisuus epidemian luonteesta oli selkeytynyt ja markkinat rauhoittuivat hieman. Keskuspankkien päätökset rahoitusmarkkinaoperaatioista ja hallitusten ilmoitukset yritysten tukemisesta vähensivät pelkoja talousromahduksesta. Markkinat ennakoivat tilanteen stabilisoitumisen ja kääntyivät nousuun jo maaliskuun lopulla, mutta FIM European HY ESG -rahaston kurssi alkoi vahvistumaan vasta 10 päivää markkinoiden jälkeen. Tuo viivästynyt käänne johtui siitä, että rahastossamme oli indeksejä enemmän pienempien liikkeeseenlaskijoiden lainoja, joiden osto- ja myyntinoteerausten väliset marginaalit leventyivät suurempia lainoja enemmän, mikä hidasti rahaston arvonlaskennassa käytettyjen ostohintojen nousua. Tämän lisäksi rahastossa oli jonkin verran indeksejä enemmän niiden toimialojen yrityksiä, joihin pandemia vaikutti ainakin aluksi keskimääräistä indeksiystiötä enemmän.

Kesäkuussa osakkeiden hintaromahduksesta oli Yhdysvalloissa kurottu takaisin jo yli 4/5 ja Euroopassakin 2/3. Myös high yield -rahastojen arvojen laskusta oli saatu takaisin noin 2/3. FIM European HY ESG -rahaston tuotto oli touko- ja kesäkuussa merkittävästi korkeampi kuin eurooppalaisilla HY-markkinoilla keskimäärin, jonka seurauksena sen tuotto oli vuoden ensimmäisen puoliskon lopussa noussut samalle tasolle kuin osalla verrokkiryhmänsä rahastoista.

Yritykset tulevat kärsimään koronaviruksen vaikutuksista ainakin jonkin aikaa. Niiden liiketoiminnan palautuminen entiselleen kestää vähintään kuukausia, osalla jopa muutamia vuosia. Selvitystilaan joutuvien yritysten määrä kasvaa, joskin tukitoimien toivotaan pitävän konkurssien prosenttimäärät yksinumeroisina. Ilman pandemian talttumista, rajoitusten purkamisen jatkumista sekä näiden myötä yritysten toiminnan ja tulosten kohentumista markkinoilla ei ole kestäviä edellytyksiä vahvistua merkittävästi nykyiseltä tasoltaan.

Rahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskit valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2020 myytyinä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä 2 miljoonaa USA:n dollaria, 56 miljoonaa Ruotsin kruunua ja 55 miljoonaa Norjan kruunua. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 16.9.2020. Vuoden vaihteessa rahastolla ollut Britannian punnan valuuttatermiini myytiin pois maaliskuussa ja salkun korkoriskin säätelyä varten ollut Saksan 5 vuoden mittainen valtionlainafutuuri myytiin pois helmikuussa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	14,92 %	-	14,92 %
1 v	-5,81 %	-	-5,81 %
3 v	-3,65 %	-	-3,65 %
5 v	5,35 %	-	5,35 %
Alusta	55,60 %	-	55,60 %

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

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	7,74%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,92
Beta	-
Informaatioosuus	-
Modifioitu duraatio	1,17
Konveksiteetti	0,88

### Maajakauma 30.06.2020

Ruotsi	18,3 %
Suomi	15,4 %
Norja	11,0 %
Ranska	8,6 %
Tanska	8,3 %
Alankomaat	7,2 %
Irlanti	6,7 %
Muut	24,5 %

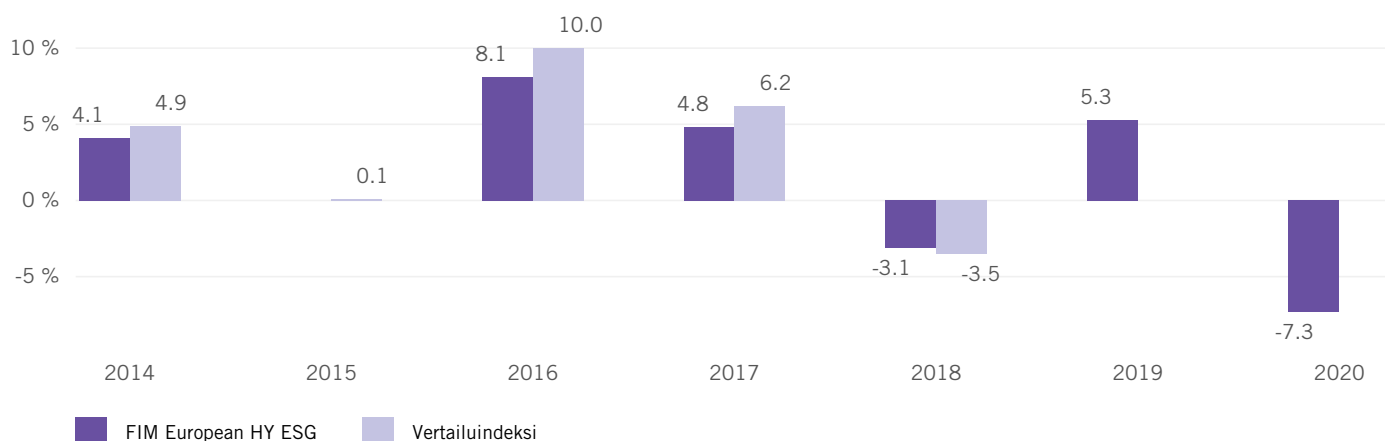
### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	74,7 %
SEK	11,4 %
NOK	10,0 %
USD	3,8 %

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Yrityslainat	90,3 %
ETF	6,7 %
Käteinen	3,0 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares EUR High Yield Corp Bo	35 000,00	97,38	3 408 300,00	6,73 %
Yhteensä			3 408 300,00	6,73 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
Ahlstrom Munksjo Perp/Call VAR	300 000,00	96,00	294 465,00	0,58 %
Aspire Global 3.4.2021 Callable FRN	700 000,00	93,92	669 417,78	1,32 %
Assemblin Fin 15.5.2025 Callable FRN	200 000,00	95,13	190 676,67	0,38 %
Ax Del One Oy 19.4.2021 Callable FRN	998 000,00	66,00	668 521,39	1,32 %
Azerion Hldgs 17.3.2023 Callable FRN	600 000,00	98,00	589 841,67	1,16 %
Bewi Group Ab 15.11.2023 FRN	100 000,00	93,00	93 675,33	0,19 %
Bidco Rely 11.9.2023 Callable FRN	511 500,00	70,00	359 939,71	0,71 %
Capnor Weasel 12.6.2025 Callable FRN	700 000,00	91,00	638 881,25	1,26 %
Casino Guichard 25.1.2023 4,561%	500 000,00	96,12	490 362,47	0,97 %
Caverion Perp/Call VAR	400 000,00	102,77	414 494,74	0,82 %
Cembrit Group 20.3.2021 Callable FRN	800 000,00	92,25	738 977,78	1,46 %
Citycon Oyj 4.5% call perpet.	1 500 000,00	86,44	1 320 294,84	2,61 %
Citycon Treasury 1.10.2024 2,5% Callable	400 000,00	94,44	385 215,02	0,76 %
Cma Cgm Sa 15.1.2021 7,75% Callable	1 810 344,83	99,10	1 858 338,58	3,67 %
Dkt Finance 17.6.2023 7% Callable	700 000,00	99,88	700 943,44	1,38 %
Euro Directories 9.6.2021 Callable FRN	1 792 800,00	83,50	1 505 877,30	2,97 %
Europcar Mob 15.11.2024 4,125% Callable	1 700 000,00	77,50	1 326 197,63	2,62 %
Explorer Ii As 24.2.2025 3,375% Callable	900 000,00	83,92	765 821,84	1,51 %
Fellow Finance 29.5.2022 5,75%	500 000,00	80,00	402 475,69	0,79 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	94,94	485 950,00	0,96 %
Ficolo 5,5 % 30.9.2023 Callable	700 000,00	95,07	675 115,00	1,33 %
Finnair Oyj Perp/Call VAR	1 000 000,00	96,02	1 016 387,79	2,01 %
Frontmatec Group 10.10.2024 Callable FRN	300 000,00	93,17	283 202,58	0,56 %
Gg St Kongens 16.11.2020 Call/Put FRN	700 000,00	95,00	670 633,72	1,32 %
Grenke Ag Perp/Call VAR	600 000,00	87,58	533 490,41	1,05 %
Grifols Sa 1.5.2025 3,2% Callable	1 000 000,00	100,12	1 006 434,44	1,99 %
Guala Closures 15.4.2024 Callable FRN	400 000,00	98,69	397 715,56	0,79 %
Havator Group 24.1.2024 Callable FRN	300 000,00	98,00	298 466,67	0,59 %
Infront Asa 15.5.2023 Callable FRN	500 000,00	100,17	504 508,61	1,00 %
Intl Game Tech 15.2.2023 4,75% Callable	500 000,00	101,26	515 206,25	1,02 %
Intrum Justitia 15.7.2022 2,75% Callable	1 150 000,00	95,43	1 111 928,29	2,20 %
Intrum Justitia 15.7.2024 3,125% Callable	500 000,00	90,91	461 686,46	0,91 %
Jacob Holm & Son 31.3.2022 Callable FRN	700 000,00	96,17	673 169,00	1,33 %
Mutares 14.2.2024 Callable FRN	850 000,00	98,00	839 658,33	1,66 %
Norwegian Air 11.11.2022 7,25%	950 000,00	50,00	475 000,00	0,94 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA ZCP 0%	379 384,00	41,73	158 333,33	0,31 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA ZCP 0%	379 384,00	41,73	158 333,33	0,31 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA ZCP 0%	379 384,00	41,73	158 333,33	0,31 %
Picard Groupe 30.11.2023 Callable FRN	700 000,00	96,49	680 659,00	1,34 %
Playtech Plc 12.10.2023 3,75% Callable	500 000,00	98,95	498 812,50	0,99 %
Polygon Ab 23.2.2023 4% Callable	600 000,00	99,00	599 333,33	1,18 %
Promontoria 15.8.2023 6,75% Callable	1 700 000,00	80,78	1 416 223,25	2,80 %
Quant Ab 15.2.2023 Callable FRN	700 000,00	57,00	404 366,67	0,80 %
Radisson Hld 15.7.2023 6,875% Callable	700 000,00	96,47	697 319,29	1,38 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	93,50	484 052,08	0,96 %
Scan Transgroup 4.11.2024 Callable FRN	500 000,00	94,00	475 343,75	0,94 %

**LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020**

Secto Topco Oy 27.11.2022 Callable FRN	700 000,00	85,00	599 627,78	1,18 %
Selecta Group Bv 1.2.2024 5,875% Callable	300 000,00	37,75	117 613,29	0,23 %
Selecta Group Bv 1.2.2024 Callable FRN	1 700 000,00	36,69	646 260,82	1,28 %
Ssg Bidco 21.10.2024 Callable FRN	300 000,00	92,00	279 500,00	0,55 %
Sunborn London 27.9.2021 Sinkable FRN	565 500,00	95,00	537 311,40	1,06 %
Tempton 9.10.2023 Callable FRN	600 000,00	95,00	578 200,00	1,14 %
Tendam Brands 15.9.2024 5% Callable	1 000 000,00	87,37	894 513,33	1,77 %
Walnut Bidco 1.8.2024 6,75% Callable	200 000,00	96,29	198 167,50	0,39 %
<b>NOK</b>				
Abax As 23.6.2025 Callable FRN	5 000 000,00	9,25	463 077,27	0,91 %
Ekornes Qm 2.10.2023 Callable FRN	6 000 000,00	9,04	553 228,21	1,09 %
Exmar Netherland 27.5.2022 FRN	7 000 000,00	6,92	490 534,01	0,97 %
Gaslog 27.11.2024 FRN	10 000 000,00	7,85	790 702,19	1,56 %
Hoegh Lng 1.2.2022 Callable FRN	5 000 000,00	8,07	407 308,99	0,80 %
Hoegh Lng 30.1.2025 Callable FRN	4 500 000,00	7,33	334 456,72	0,66 %
Klaveness Comb 11.2.2025 FRN	6 000 000,00	8,71	526 607,80	1,04 %
Nrc Group Asa 13.9.2024 Callable FRN	6 500 000,00	9,40	611 834,24	1,21 %
Ocean Yield Asa 12.12.2024 FRN	5 000 000,00	8,55	428 569,45	0,85 %
Sfl Corp 21.1.2025 Callable FRN	4 000 000,00	8,68	350 913,37	0,69 %
Stolt-Nielsen 20.2.2024 FRN	1 500 000,00	8,86	133 484,62	0,26 %
<b>SEK</b>				
Betsson Ab 26.9.2022 Callable FRN	7 500 000,00	9,56	717 169,32	1,42 %
Cabonline Gr 9.12.2022 Callable FRN	8 750 000,00	6,21	547 247,44	1,08 %
Dilasso Timber 8.7.2023 Call/Sink FRN	3 800 000,00	9,29	358 252,57	0,71 %
Heimstaden Perp/Call FRN	5 000 000,00	9,29	470 653,94	0,93 %
Host Property Ab 28.11.2022 Callable FRN	5 750 000,00	7,17	415 474,25	0,82 %
Logent 31.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,12	461 066,58	0,91 %
M2 Asset Manage 19.12.2022 FRN	5 000 000,00	9,09	454 981,98	0,90 %
Offentliga Hus 27.3.2023 Callable FRN	6 250 000,00	9,56	597 713,78	1,18 %
Offentliga Hus 30.12.2049 Callable FRN	1 250 000,00	9,45	120 148,04	0,24 %
Point Prop 6.9.2021 4,5% Callable	2 500 000,00	9,27	232 452,58	0,46 %
Resurs Holding Perp/Call FRN	2 000 000,00	8,89	178 311,50	0,35 %
Sas Ab Perp/Call FRN	6 250 000,00	5,26	338 158,71	0,67 %
Stillfront Group 30.6.2024 Callable FRN	1 250 000,00	9,76	122 105,19	0,24 %
United Camping 5.6.2023 Callable FRN	7 500 000,00	9,24	695 287,34	1,37 %
<b>USD</b>				
Ocean Yield Asa Perp/Call FRN	400 000,00	82,28	330 451,72	0,65 %
Okea As 11.12.2024 8,75% Callable	600 000,00	76,14	459 245,66	0,91 %
Stolt-Nielsen 21.9.2022 6,375%	100 000,00	92,55	94 119,36	0,19 %
Teekay Shtl Tnkr 15.8.2022 7,125%	800 000,00	88,64	728 027,03	1,44 %
Teekay Shtl Tnkr 18.10.2024 FRN	400 000,00	84,74	344 337,81	0,68 %
Yhteensä			45 701 196,86	90,25 %
<i>Vakioimattomat johdannaispimukset</i>				
<b>NOK</b>				
FX forward EUR/NOK 16.9.2020	-55 000 000,00	1,00	-9 819,95	-0,02 %
<b>SEK</b>				
FX forward EUR/SEK 16.09.2020	-56 000 000,00	1,00	-19 181,80	-0,04 %
<b>USD</b>				
FX forward EUR/USD 16.9.2020	-2 000 000,00	1,00	-11 024,93	-0,02 %
Yhteensä			-40 026,69	-0,08 %
Arvopaperit yhteensä			49 069 470,17	96,90 %
Kassa			1 567 905,22	3,10 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>50 637 375,39</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 259 156,8098	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	204 993		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	6 824		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,44 %		
Juoksevat kulut	0,93 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,56	16,52	16,17
Rahaston arvo, milj, EUR	50,71	25,75	17,77
Osuudenomistajien lukumäärä	1 264	525	617
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 16,9,2020	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 16,09,2020	-	SEB	
FX forward EUR/USD 16,9,2020	-	SEB	



# FIM IG Green ESG

Vihreiden joukkolainojen rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus ja ympäristövaikutukset. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin ja sijoituspäätöksissä huomioidaan liikkeeseenlaskijoina toimivien yritysten ympäristövaikutukset, yhteiskuntavastuu ja hallintotavat. Sijoitukset tehdään pääosin hyvän luottoluokituksen (Investment Grade), tai vastaavan luottokelpoisuuden omaaviin joukkolainoihin. Rahaston korkoriski, modifioidulla duraatiolla mitattuna, voi olla enintään 10 vuotta. Muihin kuin euromääräisiin joukkolainoihin tehdyt sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

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

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -1,68 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuolisko oli pääomamarkkinoilla kaksijakoinen. Ensiksi maaliskuussa pääomamarkkinoiden täydellisen romahduksen myötä riskipitoisia omaisuuseriä myytiin merkittävästi. Toisaalta vuoden toisella vuosineljänneksellä riskinottohalukkuus hiljalleen palautui mittavien elvytystoimien takia. Helmikuussa myimme rahastosta riskipitoisimpia arvopapereita ja rahasto suoriutui hyvin markkinaturbulenssissa. Markkinoiden riskinottohalukkuuden palautuessa rahaston tuottokehitys on ollut yleistä korkeamman luottoluokituksen yrityslainamarkkinan kehitystä vaatimattomampaa johtuen alhaisemmasta luottoriskitasosta. Pidämme mahdollisena, että markkinoiden riskinottohalukkuutta tullaan testaamaan vielä tämän vuoden aikana. Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut 2–12 % välillä. Suojaustarkoituksessa salkussa oli kesäkuun lopussa myytynä 100 kappaletta Bobl-korkojohdannaisia 9,87 % painolla ja ostettuna 60 kappaletta Bund-korkojohdannaisia 7,75 % painolla.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä – maailmanlaajuisesti – vaihtelevat suuresti. Pessimistisimmät arviot povaavat pitkäkestoisempaa jopa 10 % talouden aktiviteetin laskua virusta edeltäneeseen ajankohtaan nähden. Tällä olisi luonnollisesti varsin merkittävät seuraukset myös pääomamarkkinoille, jossa vahva optimismi yhdistettynä julkisen sektorin tukitoimiin on palauttanut arvopapereiden markkina-arvoja lähemmäs pandemiaa edeltävää tasoa. Syksy näyttäneen tarkemmin suuntaa maailmantalouden tilasta, kun koronan vaikutuksia pystytään luotettavammin arvioimaan.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	4,25 %	-	4,25 %
1 v	-1,36 %	-	-1,36 %
3 v	2,42 %	-	2,42 %
5 v	3,40 %	-	3,40 %
Alusta	52,20 %	-	52,20 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

#### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	3,96%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,68
Beta	-
Informaatio-suhde	-
Modifioitu duraatio	5,69
Konveksiteetti	0,56

#### Maajakauma 30.06.2020

Ranska	16,4 %
Iso-Britannia	12,4 %
Alankomaat	11,9 %
USA	8,4 %
Saksa	8,2 %
Espanja	7,7 %
Luxemburg	7,7 %
Muut	27,3 %

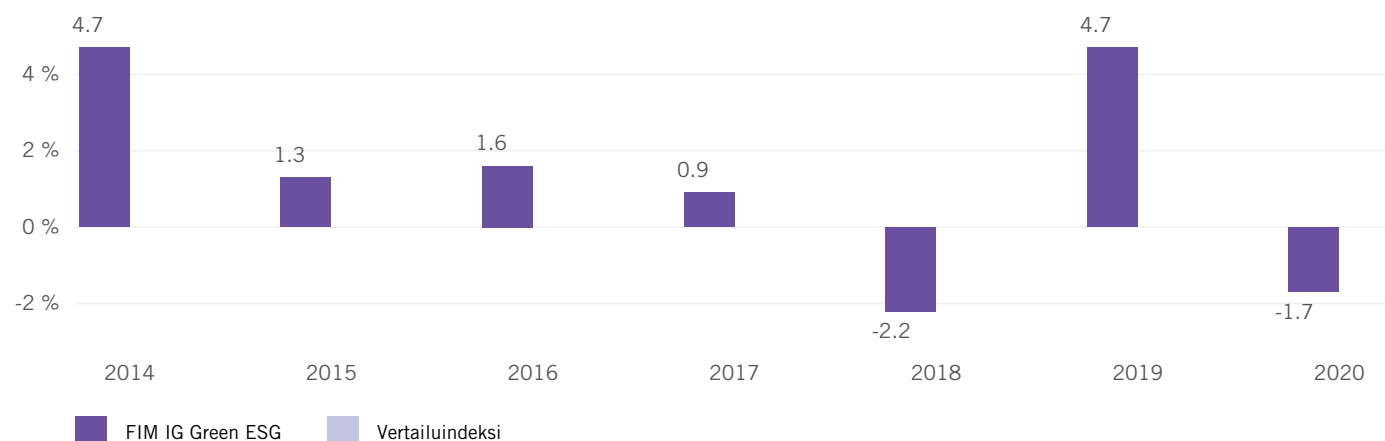
#### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

#### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Yrityslainat	97,7 %
Käteinen	2,3 %
Johdannaiset	0,0 %

#### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS





## LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020

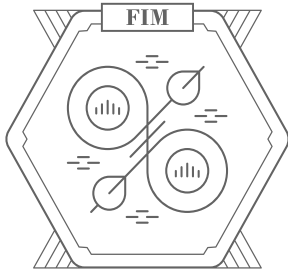
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla</i>				
<b>EUR</b>				
3M Co 9.11.2026 1,5%	1 000 000,00	108,82	1 097 830,16	0,80 %
Abn Amro Bank Nv 22.4.2025 0,875%	3 500 000,00	103,94	3 643 759,38	2,66 %
Apple Inc 24.5.2025 0,875% Callable	2 000 000,00	104,68	2 095 453,97	1,53 %
At&T Inc 15.3.2024 2,4% Callable	1 000 000,00	105,94	1 066 475,62	0,78 %
Atos Se 7.5.2025 1,75% Callable	1 500 000,00	105,99	1 593 778,56	1,16 %
Auchan Sa 12.12.2022 2,375%	2 000 000,00	102,21	2 070 346,07	1,51 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	2 000 000,00	102,05	2 044 581,10	1,49 %
Banco Bilbao Viz 21.6.2026 1%	1 500 000,00	99,73	1 496 349,86	1,09 %
Banco Santander 4.10.2026 0,3%	3 000 000,00	99,74	2 998 869,34	2,19 %
Barclays Plc 14.11.2023 Callable VAR	3 000 000,00	99,63	3 000 661,56	2,19 %
Bayer Cap Corpnv 26.6.2026 1,5% Callable	2 000 000,00	105,32	2 106 768,77	1,54 %
Bmw Finance Nv 12.7.2024 0,75%	2 500 000,00	101,89	2 565 435,25	1,87 %
Bnp Paribas 17.4.2024 1%	2 000 000,00	101,74	2 038 894,79	1,49 %
Bnp Paribas 4.6.2026 Callable VAR	1 500 000,00	98,87	1 483 584,25	1,08 %
Carrefour Sa 26.4.2024 0,75% Callable	2 000 000,00	101,82	2 039 151,23	1,49 %
Coca-Cola Co/The 22.9.2026 0,75%	2 000 000,00	103,08	2 073 237,38	1,51 %
Commerzbank Ag 23.10.2023 1,25%	3 000 000,00	100,68	3 046 057,21	2,23 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0,25%	3 500 000,00	98,71	3 460 718,33	2,53 %
Cred Agricole Sa 21.10.2025 0,375%	3 000 000,00	98,70	2 968 776,64	2,17 %
Credit Suisse Ld 19.5.2025 0,45%	3 000 000,00	100,99	3 031 230,31	2,21 %
Daimler Ag 12.1.2024 1,4%	2 500 000,00	101,69	2 558 406,83	1,87 %
E.On Se 7.10.2025 1% Callable	2 000 000,00	103,65	2 077 510,16	1,52 %
Edenred 6.3.2026 1,875% Callable	2 500 000,00	105,73	2 658 222,26	1,94 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1,125% Callable	2 000 000,00	103,14	2 070 524,43	1,51 %
Enel Fin Intl Nv 16.9.2026 1,125% Callable	1 000 000,00	105,05	1 059 382,46	0,77 %
Enel Fin Intl Nv 21.7.2025 1,5% Callable	500 000,00	106,05	537 314,67	0,39 %
Engie 21.6.2027 0,375% Callable	2 000 000,00	99,57	1 991 624,93	1,46 %
Eni Spa 18.1.2024 1,75%	2 000 000,00	105,18	2 119 263,06	1,55 %
Erg Spa 11.4.2025 1,875% Callable	1 500 000,00	104,20	1 569 209,38	1,15 %
EURO-BOBL FUTURE Sep20	-100,00	134,98	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep20	60,00	176,52	0,00	0,00 %
European Invt Bk 13.11.2037 0,5%	3 500 000,00	108,89	3 822 112,27	2,79 %
European Invt Bk 15.11.2047 1,5%	3 500 000,00	134,79	4 750 214,92	3,47 %
Eutelsat Sa 2.10.2025 2% Callable	2 000 000,00	102,02	2 070 066,78	1,51 %
Ferrovial Emisio 15.7.2024 2,5%	1 500 000,00	107,15	1 643 153,11	1,20 %
Fidelity Natl In 3.12.2025 0,625% Callable	1 500 000,00	99,18	1 493 139,10	1,09 %
Glaxosmithkline 21.5.2026 1,25% Callable	2 000 000,00	106,00	2 122 739,73	1,55 %
Hsbc Holdings 4.12.2024 Callable VAR	3 000 000,00	103,68	3 136 156,72	2,29 %
Iberdrola Fin Sa 7.3.2025 1% Callable	800 000,00	103,65	831 752,55	0,61 %
Intesa Sanpaolo 27.6.2022 0,875%	3 000 000,00	100,19	3 005 885,75	2,20 %
Kbc Group Nv 27.6.2023 0,875%	3 000 000,00	101,97	3 059 165,75	2,24 %
Kellogg Co 10.3.2025 1,25%	2 000 000,00	102,39	2 055 531,23	1,50 %
Lb Baden-Wuertt 24.5.2024 0,375%	2 000 000,00	99,74	1 995 500,27	1,46 %
Lb Baden-Wuertt 29.7.2026 0,375%	1 500 000,00	98,71	1 485 874,30	1,09 %
Lvmh Moet Hennes 11.2.2024 0% Callable	2 000 000,00	99,48	1 989 540,00	1,45 %
Lyb Int Finance 17.9.2026 0,875% Callable	2 000 000,00	96,08	1 935 402,68	1,41 %
Mizuho Financial 16.10.2024 0,956%	3 000 000,00	101,73	3 072 147,05	2,24 %
Mol Hungarian 28.4.2023 2,625%	500 000,00	104,65	525 515,41	0,38 %
Moody's Corp 9.3.2027 1,75% Callable	1 500 000,00	108,13	1 630 031,71	1,19 %

## LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2020

Nordea Bank 28.5.2026 0,375%	3 500 000,00	102,10	3 574 546,64	2,61 %
Op Corporate Bk 26.2.2024 0,375%	2 300 000,00	101,38	2 334 708,70	1,71 %
Orange 15.7.2024 1,125% Callable	1 500 000,00	102,98	1 560 883,40	1,14 %
Raiffeisen Bk In 25.9.2026 0,375%	3 000 000,00	99,38	2 990 035,82	2,18 %
Rentokil Initial 22.11.2024 0,95% Callable	2 000 000,00	100,61	2 023 612,68	1,48 %
Royal Mail 29.7.2024 2,375% Callable	500 000,00	104,49	533 404,08	0,39 %
Royal Mail 8.10.2026 1,25% Callable	1 500 000,00	96,05	1 454 437,05	1,06 %
Siemens Finan 20.2.2026 0%	1 000 000,00	99,18	991 840,00	0,72 %
Skf Ab 17.9.2025 1,25% Callable	1 000 000,00	103,72	1 046 951,91	0,77 %
Smiths Group Plc 28.4.2023 1,25% Callable	1 000 000,00	100,07	1 002 847,53	0,73 %
Sse Plc 6.9.2025 0,875% Callable	1 500 000,00	101,42	1 531 941,48	1,12 %
Stora Enso Oyj 16.6.2023 2,125% Callable	1 500 000,00	103,01	1 546 342,60	1,13 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2026 2,25% Callable	2 000 000,00	109,68	2 220 795,08	1,62 %
Telefonica Emis 5.2.2024 1,069% Callable	1 500 000,00	102,79	1 548 306,48	1,13 %
Vattenfall Ab 24.6.2026 0,5% Callable	2 000 000,00	100,32	2 006 644,38	1,47 %
Vodafone Group 11.9.2025 1,875% Callable	2 000 000,00	107,20	2 174 020,49	1,59 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	2 000 000,00	98,14	1 976 885,57	1,44 %
Arvopaperit yhteensä			133 705 551,21	97,70 %
Kassa			3 152 722,46	2,30 %
Yhteensä			136 858 273,67	100,00 %

## LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	8 996 091,7148	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	328 210		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,24 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,22	15,43	15,07
Rahaston arvo, milj, EUR	136,92	118,78	38,04
Osuudenomistajien lukumäärä	1 494	723	225
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
EURO-BOBL FUTURE Sep20	96 810	SEB	
EURO-BUND FUTURE Sep20	-	SEB	



KEHITTYYÄ KORKKO

# 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 -3,84 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden alussa rahasto jäi hieman markkinatuotoille, kun joukkolainojen hinnat nousivat Yhdysvaltojen ja Kiinan päästyä sopuun kauppasodassa, ja Kiinassa jyllännyt koronavirus ei vielä huolestuttanut markkinoita. Siirsimme sijoituksia kehittyvien maiden euromääräisistä joukkolainoista dollarimääräisiin joukkolainoihin tammikuussa ja helmikuussa laskimme rahaston sijoitusastetta selvästi, kun huolestuimme koronavirusepidemian leviämisestä. Markkinat reagoivatkin uutisiin helmikuun lopussa, jolloin nostimme sijoitusastetta hieman, mutta jätimme sen edelleen tavanomaista matalammaksi. Maaliskuussa markkinat romahtivat täysin ja lisävauhtia liikkeelle antoi ”öljysota”, kun öljyntuottajamaat eivät päässeet sopuun tuotantokiintiöistä. Nostimme rahaston sijoitusasteen lähes sataan prosenttiin markkinoiden laskussa. Vaikka rahaston arvo laski maaliskuussa rajusti, sen arvonlasku oli selvästi markkinoita vähäisempää. Markkinat alkoivat vähitellen rauhoittua yhä useamman keskuspankin ja valtion ilmoittaessa tukitoimista koronavirusepidemian ja sulkutoimien runtelemille talouksille. Vuoden toisen neljänneksen kehitys olikin vahvaa ja sijoittajat alkoivat palata kehittyville korkomarkkinoille ja etenkin riskillisimpien maiden joukkolainojen hinnat nousivat selvästi. Laskimme keväällä rahaston sijoitusastetta, koska mielestämme markkinoiden odotus oli liian optimistinen talouksien toipumisvauhdista ja koronavirusepidemia oli vielä laajentumisvaiheessa kehittyvissä maissa. Kesäkuun lopussa nostimme sijoitusasteen lähelle sataa prosenttia. Käytimme rahaston valuuttariskin suojaamiseen kolmen kuukauden termiinejä. Kesäkuun lopussa rahastossa oli myytyä 31 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvolla 15.9.2020.

Maailmantalouden näkymät ovat tällä hetkellä erittäin sumuisat. Suurin osa maista on vasta aloittanut palautumisen normaaliin epidemian jäljiltä ja toipumisvauhtiin liittyy suurta epävarmuutta. On esitetty arvioita, että talouksien aktiviteetti jäisi pidemmäksi aikaa noin 90 prosenttiin koronavirusta edeltävään aikaan verrattuna. Jos näin tapahtuu, se vaikuttaisi kaikkien maiden kasvunäkymiin merkittävästi. Turismi on merkittävä tulonlähde monelle kehittyvälle taloudelle ja matkailun arvioidaan toipuvan viimeisten toimialojen joukossa. Taloudet velkaantuvat globaalisti, joten rahoituskustannukset todennäköisesti tulevat nousemaan monella kehittyvällä maalla. Olemme tämän johdosta hyvin varovaisia loppuvuoden näkymien suhteen ja riski toisesta myyntiaallosta on suuri.

### Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	4,55 %
1 v	-0,72 %
3 v	2,48 %
5 v	7,41 %
Alusta	65,30 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

### Maajakauma 30.06.2020

Luxemburg	8,8 %
Venäjä	7,7 %
Filippiinit	6,8 %
Meksiko	6,3 %
Malesia	6,1 %
Etelä-Afrikka	5,7 %
Indonesia	5,2 %
Muut	53,5 %

### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	6,58%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,31
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	4,63
Konveksiteetti	0,66

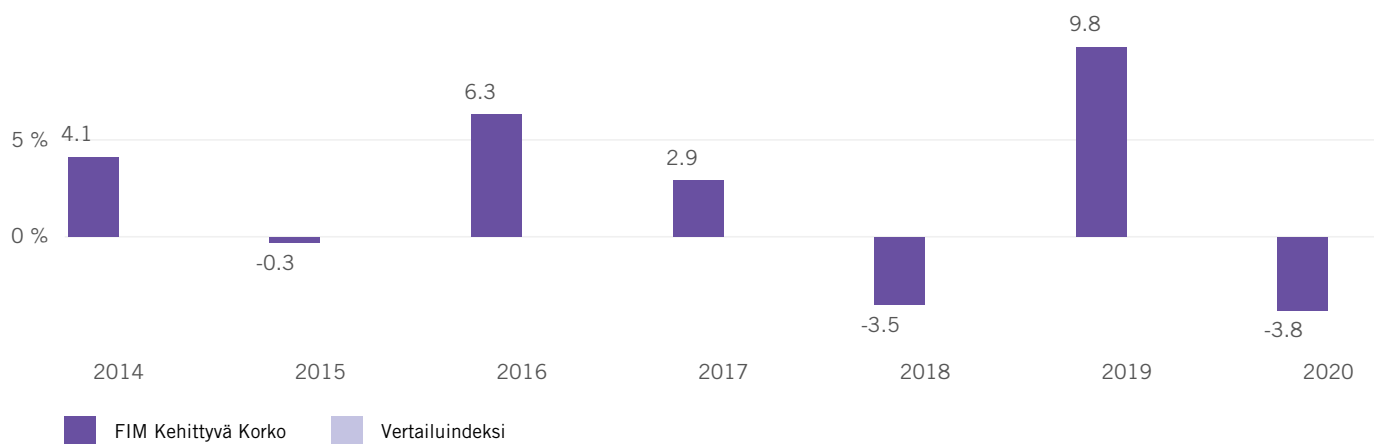
### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Joukkovelkakirjalainat	69,7 %
Yrityslainat	27,6 %
Käteinen	2,6 %

### Valuuttajakauma 30.06.2020

USD	32,7 %
EUR	14,9 %
MYR	6,1 %
IDR	5,7 %
MXN	5,4 %
BRL	4,6 %
INR	4,2 %
Muut	26,4 %

### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



## LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla</i>				
<b>BRL</b>				
Euro Bk Recon&Dv 15.12.2021 7,5%	5 000 000,00	17,39	902 621,46	1,02 %
European Invt Bk 13.4.2022 7,5%	5 000 000,00	17,61	893 582,48	1,01 %
Intl Fin Corp 9.5.2022 7,5%	4 595 000,00	17,53	813 681,72	0,92 %
Kfw 27.8.2020 9,8%	5 400 000,00	16,40	915 018,49	1,04 %
<b>CNY</b>				
China Govt Bond 21.5.2022 3,36%	10 000 000,00	12,85	1 289 384,62	1,46 %
China Govt Bond 27.6.2023 3,16%	3 500 000,00	12,87	450 660,47	0,51 %
Euro Bk Recon&Dv 14.3.2022 2,55%	8 000 000,00	12,54	1 011 032,80	1,15 %
Exp-Imp Bk Korea 16.3.2021 4,68%	7 000 000,00	12,81	908 926,17	1,03 %
<b>COP</b>				
Colombia Rep Of 14.4.2021 7,75%	4 105 000 000,00	0,02	1 021 653,98	1,16 %
<b>CZK</b>				
Czech Republic 13.10.2033 2%	20 000 000,00	4,26	862 902,41	0,98 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	20 000 000,00	4,11	836 273,31	0,95 %
<b>EUR</b>				
Ceske Drahly 23.5.2026 1,5% Callable	1 300 000,00	100,54	1 309 037,14	1,49 %
Lietuvos Energi 10.7.2028 1,875% Callable	1 000 000,00	103,15	1 049 757,70	1,19 %
Macedonia-C Bond 18.1.2025 2,75%	1 250 000,00	98,85	1 251 078,01	1,42 %
Perusahaan Listr 25.10.2025 2,875%	1 500 000,00	104,60	1 598 354,14	1,81 %
Prov Buenos Aire 1.5.2020 4% Sinkable Step Cpn	83 333,34	43,00	35 833,34	0,04 %
Romania 29.10.2035 3,875%	2 000 000,00	108,38	2 219 378,42	2,52 %
Serbia Republic 26.6.2029 1,5%	1 500 000,00	94,01	1 410 336,58	1,60 %
Turkey Rep Of 14.6.2025 3,25%	2 250 000,00	94,19	2 122 367,98	2,41 %
<b>HUF</b>				
Hungary Govt 26.6.2024 3%	450 000 000,00	0,30	1 365 057,69	1,55 %
<b>IDR</b>				
Euro Bk Recon&Dv 15.5.2022 7,5%	45 000 000 000,00	0,01	2 845 035,60	3,23 %
Exp-Imp Bk Korea 7.12.2024 7,25%	35 000 000 000,00	0,01	2 189 204,61	2,48 %
<b>INR</b>				
Asian Dev Bank 8.8.2021 6,45%	300 000 000,00	1,20	3 692 653,58	4,19 %
<b>MXN</b>				
European Invt Bk 12.1.2022 7,625%	50 000 000,00	4,03	2 085 575,47	2,37 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	40 000 000,00	4,57	1 834 246,02	2,08 %
Mexican Bonos 7.12.2023 8%	20 000 000,00	4,25	853 363,09	0,97 %
<b>MYR</b>				
Malaysia Govt 20.4.2023 3,757%	15 000 000,00	21,62	3 265 264,80	3,70 %
Malaysia Govt 30.11.2021 3,62%	10 000 000,00	21,22	2 128 266,46	2,41 %
<b>PEN</b>				
Republic Of Peru 12.8.2028 6,35%	5 000 000,00	29,77	1 519 090,12	1,72 %
<b>PHP</b>				
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	2,21	452 906,65	0,51 %
Philippines(Rep) 15.1.2021 4,95%	100 000 000,00	1,80	1 842 731,98	2,09 %
<b>PLN</b>				
Poland Govt Bond 23.9.2022 5,75%	12 000 000,00	25,34	3 159 439,58	3,58 %
<b>RON</b>				
Intl Invst Bank 29.4.2021 4,55%	1 000 000,00	20,70	208 597,56	0,24 %
Romania Govt 26.4.2023 5,85%	5 000 000,00	21,98	1 109 996,50	1,26 %
<b>RUB</b>				
Russia-Ofz 10.4.2030 7,65%	100 000 000,00	1,42	1 436 335,52	1,63 %
Russia-Ofz 16.10.2024 7,1%	150 000 000,00	1,35	2 050 827,61	2,33 %
<b>TRY</b>				
Turkey Govt Bond 22.9.2021 9,2%	5 000 000,00	13,04	667 928,22	0,76 %
<b>USD</b>				
Afreximbank 24.5.2021 4%	1 000 000,00	89,62	899 786,29	1,02 %
Brazil Rep Of 20.1.2034 8,25%	2 000 000,00	115,77	2 380 759,87	2,70 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	88,18	892 938,56	1,01 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	73,51	750 001,98	0,85 %

## LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Croatia 4.4.2023 5,5%	1 000 000,00	98,24	994 104,09	1,13 %
Dominican Republ 25.1.2027 5,95%	1 000 000,00	90,02	923 025,87	1,05 %
Dominican Republ 6.5.2021 7,5% Sinkable	333 333,34	92,08	310 279,02	0,35 %
Eastn/Sthn Afri 14.3.2022 5,375%	500 000,00	90,17	457 892,43	0,52 %
Emirates Develop 6.3.2024 3,516%	1 000 000,00	93,88	948 721,28	1,08 %
Fibria Overseas 12.5.2024 5,25%	1 000 000,00	95,67	962 902,94	1,09 %
Gas Natural 1.4.2023 4,375%	1 000 000,00	93,41	943 727,49	1,07 %
Indonesia (Rep) 15.1.2024 5,875%	1 500 000,00	101,08	1 552 142,14	1,76 %
Indonesia (Rep) 30.10.2049 3,7%	1 500 000,00	92,72	1 399 056,10	1,59 %
Mega Advance Inv 12.5.2021 5%	1 000 000,00	91,32	919 133,27	1,04 %
Panama 16.3.2025 3,75% Callable	1 000 000,00	96,48	974 473,14	1,11 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	115,10	692 531,02	0,79 %
Republic Of Ecua 23.1.2028 7,875%	1 250 000,00	36,98	462 310,77	0,52 %
Russia-Eurobond 27.5.2026 4,75%	2 000 000,00	101,54	2 038 564,86	2,31 %
Russia-Eurobond 4.4.2042 5,625%	1 000 000,00	120,96	1 221 591,72	1,39 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	95,72	1 925 429,90	2,18 %
Sigma Alimentos 2.5.2026 4,125% Callable	1 000 000,00	93,27	938 607,15	1,06 %
South Africa 14.4.2026 4,875%	2 500 000,00	89,29	2 255 190,71	2,56 %
Transmantaro 7.5.2023 4,375%	1 000 000,00	93,10	936 706,12	1,06 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	2 000 000,00	96,82	1 951 629,56	2,21 %
Uruguay 18.6.2050 5,1% Sinkable	1 250 000,00	115,25	1 442 553,43	1,64 %
<b>UYU</b>				
Uruguay 15.12.2028 4,375% Sinkable	26 505 501,00	2,22	1 190 302,12	1,35 %
<b>ZAR</b>				
Kommunekredit 14.12.2020 0,5%	10 000 000,00	5,02	502 023,04	0,57 %
Rep South Africa 21.12.2026 10,5%	15 000 000,00	5,85	879 710,25	1,00 %
Rep South Africa 31.1.2030 8%	10 000 000,00	4,73	489 800,21	0,56 %
Yhteensä			85 844 297,57	97,38 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
<b>USD</b>				
FX forward EUR/USD 15.9.2020	-31 000 000,00	1,00	-319 738,48	-0,36 %
Yhteensä			-319 738,48	-0,36 %
Arvopaperit yhteensä			85 524 559,09	97,02 %
Kassa			2 628 293,41	2,98 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>88 152 852,50</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 340 961,2346	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	478 129		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	180		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,44 %		
Juoksevat kulut	0,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	16,53	16,65	15,53
Rahaston arvo, milj, EUR	88,29	97,99	86,64
Osuudenomistajien lukumäärä	1 574	1 062	730
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD 15,9,2020	-	SEB	





# FIM Lyhyt Korke

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahasto on lyhyen koron rahasto, jonka aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto hajauttamalla varat sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto sijoittaa varansa korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Sijoitukset muissa valuutoissa kuin euroissa suojataan pääosin. Muiden kuin Pohjoismaissa noteerattujen liikkeeseenlaskijoiden arvopapereiden ja rahamarkkinavälineiden luottokelpoisuusluokituksen täytyy kuulua vähintään yhdeltä kansainvälisesti tunnustetulta luottoluokittajalta nk. Investment Grade -luokkaan. Tämän rajoituksen estämättä rahaston varoja voidaan kuitenkin sijoittaa muiden kuin pohjoismaisten liikkeeseenlaskijoiden luokittamattomiin tai luottokelpoisuudeltaan heikompiin arvopapereihin ja rahamarkkinavälineisiin korkeintaan 20 prosenttia rahaston varoista. Rahaston sijoitusten painotettu, keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika mitattuna duraatiolla on 15 kuukautta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Sekä suojaustarkoituksessa että varainhoidon tehostamiseksi rahasto voi käyttää johdannaisia osana sijoitustoimintaa. Pääsääntöisesti näillä suojataan valuuttakurssi- ja korkoriskiä.

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 -1,99 % alkuvuonna. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuolisko oli rahastolle haastava. Tuottotasot lyhyen koron sijoituksissa olivat ennätyskellisen alhaiset johtuen vuosia jatkuneesta keskuspankkien arvopapereiden osto-ohjelmista. Lisäksi negatiiviset lyhyet korot aiheuttavat huomattavan haasteen absoluuttisen tuoton tavoittelussa. Rahaston historian heikoin kuukausituotto osui maaliskuulle, kun pääomamarkkinat romahtivat ja samalla rahaston varoja nostettiin merkittävästi. Maaliskuun aikana laskimme rahaston riskitasoa pienentämällä keskipitkien yrityslainojen painoa. Vuoden toisella vuosineljänneksellä markkinoiden riskinottohalukkuus hiljalleen palautui, kun sekä keskuspankit että valtiot aloittivat historialliset elvytystoimet lieventääkseen koronaviruksesta aiheutuvaa taloustaantumaa. Katsauskauden aikana rahastossa on käytetty valuuttajohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Syy johdannaisten käyttöön on ollut valuuttakurssiriskiltä suojautuminen. Suojauksen taso on vaihdellut 0–5 %:n välillä rahaston kokonaisarvosta. Kesäkuun lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä, maailmanlaajuisesti, vaihtelevat suuresti. Pessimistisimmät arviot povaavat pitkäkestoisempaa jopa 10 % talouden aktiviteetin laskua virusta edeltäneeseen ajankohtaan nähden. Tällä olisi luonnollisesti varsin merkittävät seuraukset myös pääomamarkkinoille, jossa vahva optimismi yhdistettynä julkisen sektorin tukitoimiin on palauttanut arvopapereiden markkina-arvoja lähemmäs pandemiaa edeltävää tasoa. Syksy näyttäneen tarkemmin suuntaa maailmantalouden tilasta, kun koronan vaikutuksia pystytään luotettavammin arvioimaan.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,42 %	-	0,42 %
1 v	-2,03 %	-	-2,03 %
3 v	-1,70 %	-	-1,70 %
5 v	-1,50 %	-	-1,50 %
Alusta	42,83 %	-	42,83 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

#### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	0,74%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-4,59
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	0,39
Konveksiteetti	0,00

#### Maajakauma 30.06.2020

Suomi	45,5 %
Saksa	5,5 %
Iso-Britannia	4,1 %
USA	3,9 %
Ranska	3,2 %
Alankomaat	3,0 %
Etelä-Korea	2,6 %
Muut	32,1 %

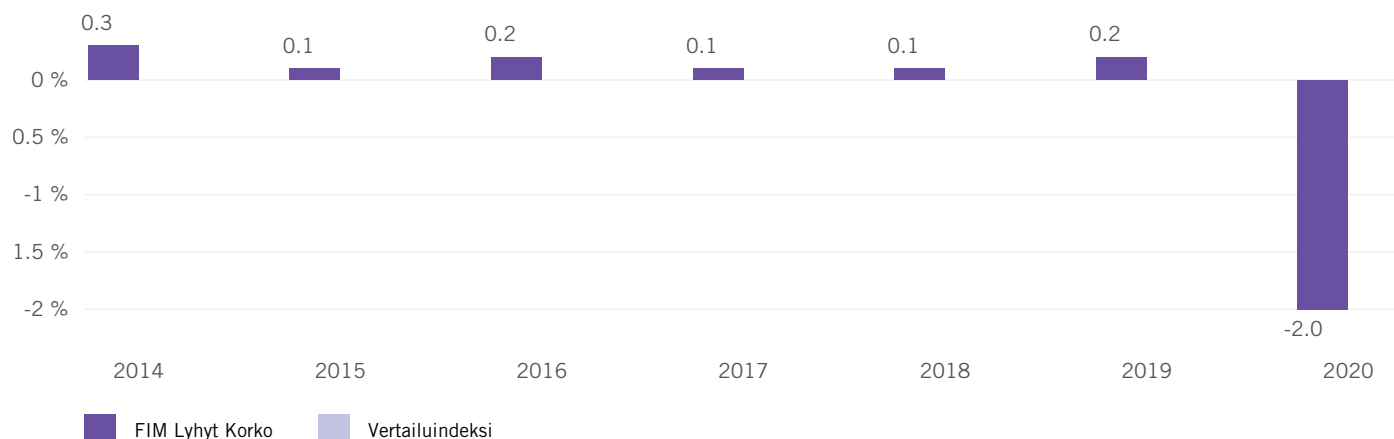
#### Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

#### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Rahamarkkinasijoitukset	43,7 %
Yrityslainat	36,1 %
Käteinen	20,1 %

#### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



## LUETTELO FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

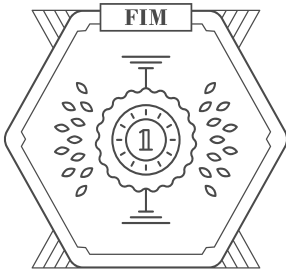
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla</i>				
<b>EUR</b>				
Aspo Oyj 28.12.2020	1 000 000,00	99,86	998 596,73	0,67 %
At&T Inc 4.12.2020 1,875% Callable	1 000 000,00	100,29	1 013 626,97	0,68 %
Auchan Sa 23.4.2021 1,75%	1 800 000,00	100,18	1 809 090,49	1,21 %
Autoliv Inc 26.6.2023 0,75% Callable	4 000 000,00	97,73	3 909 608,77	2,61 %
Cez As 19.10.2021 5%	2 000 000,00	105,76	2 184 852,13	1,46 %
Daimler Intl Fin 13.9.2021 0,2%	1 500 000,00	99,88	1 500 555,25	1,00 %
Daimler Intl Fin 9.8.2021 0,25%	1 000 000,00	99,98	1 002 036,78	0,67 %
Destia Oy 4.8.2020	3 000 000,00	99,97	2 999 192,01	2,01 %
Elisa Oyj 17.8.2020	3 000 000,00	100,00	3 000 057,81	2,01 %
Eitel AB 30.12.2020	2 000 000,00	99,38	1 987 653,04	1,33 %
Emirates Telecom 18.6.2021 1,75%	1 042 000,00	101,45	1 057 666,83	0,71 %
Ewe Ag 16.7.2021 5,25%	3 000 000,00	104,95	3 299 234,75	2,21 %
Fce Bank Plc 9.11.2020 1,528%	3 000 000,00	99,46	3 013 047,54	2,01 %
Finnair Oyj Perp/Call VAR	2 000 000,00	96,02	2 032 775,57	1,36 %
Fiskars Oyj Abp 22.10.2020	3 000 000,00	99,89	2 996 815,56	2,00 %
Fmc Finance Vii 15.2.2021 5,25%	2 000 000,00	102,89	2 097 235,00	1,40 %
Glencore Finance 17.3.2021 1,25% Callable	2 000 000,00	100,06	2 008 351,78	1,34 %
Glencore Finance 30.9.2020 3,375%	1 000 000,00	100,51	1 030 346,39	0,69 %
Goldman Sachs Gp 19.8.2020 2,625%	930 000,00	100,36	954 406,86	0,64 %
Heidelcement Fin 18.1.2021 0,5% Callable	1 000 000,00	99,98	1 002 040,44	0,67 %
HKScan Oyj 8.9.2020	3 000 000,00	99,84	2 995 068,60	2,00 %
Intesa Sanpaolo 31.3.2021 FRN	1 500 000,00	100,19	1 502 850,00	1,00 %
Johnson Controls 4.12.2020 0% Callable	3 000 000,00	99,91	2 997 180,00	2,00 %
Kojamo Oyj 4.8.2020	3 000 000,00	100,00	2 999 920,98	2,01 %
Konecranes Finance Oy 25.9.2020	1 000 000,00	99,92	999 225,09	0,67 %
Konecranes Finance Oy 29.1.2021	2 500 000,00	99,88	2 496 961,33	1,67 %
Lg Chem Ltd 15.4.2023 0,5%	4 000 000,00	98,34	3 937 604,38	2,63 %
Nokia Oyj 15.3.2021 1% Callable	341 000,00	100,40	343 373,87	0,23 %
Nokian Renkaat Oyj 16.7.2020	3 000 000,00	99,99	2 999 633,19	2,01 %
North European Oil Trade Oy 16.07.2020	3 000 000,00	99,99	2 999 606,55	2,01 %
North European Oil Trade Oy 24.8.2020	1 500 000,00	99,95	1 499 231,58	1,00 %
North European Oil Trade Oy 28.9.2020	1 000 000,00	99,86	998 589,09	0,67 %
Oriola Oyj 16.7.2020	3 000 000,00	99,99	2 999 766,51	2,01 %
Outokumpu Oyj 13.1.2021	2 000 000,00	99,21	1 984 272,88	1,33 %
Outokumpu Oyj 26.8.2020	1 000 000,00	99,71	997 097,77	0,67 %
Outokumpu Oyj 7.1.2021	2 000 000,00	99,25	1 984 985,86	1,33 %
Outotec Oyj 4.8.2020	3 000 000,00	99,97	2 999 046,27	2,01 %
Pohjolan Voima Oy 14.10.2020	1 000 000,00	100,00	1 000 013,14	0,67 %
Pohjolan Voima Oy 16.11.2020	1 000 000,00	100,00	1 000 012,05	0,67 %
Ponsse Oyj 20.11.2020	3 000 000,00	99,88	2 996 525,67	2,00 %
Rci Banque 12.1.2022 0,75% Callable	2 000 000,00	98,48	1 976 627,21	1,32 %
Rci Banque 29.3.2021 2,25%	1 000 000,00	100,27	1 008 402,88	0,67 %
Rentokil Initial Plc 7.10.2021 3,25% Callable	3 000 000,00	102,40	3 142 977,05	2,10 %
Sanoma Oyj 15.12.2020	2 000 000,00	99,87	1 997 453,30	1,34 %
Santander Bnk PI 20.9.2021 0,75%	2 000 000,00	100,23	2 016 239,34	1,35 %
Sato Oyj 28.8.2020	2 000 000,00	99,98	1 999 635,70	1,34 %
Sato-Oyj 10.9.2020 2,25% Callable	259 000,00	100,04	263 787,30	0,18 %
Schaeffler Ag 26.3.2022 1,125% Callable	3 000 000,00	97,52	2 934 386,71	1,96 %
SSAB AB 3.8.2020	1 500 000,00	99,94	1 499 085,86	1,00 %
St1 Nordic Oy 22.7.2020	3 000 000,00	100,00	2 999 876,76	2,01 %
St1 Nordic Oy 28.9.2020	1 000 000,00	99,90	999 038,02	0,67 %
Suomen Hypoteek 22.07.2020	3 000 000,00	100,00	3 000 133,44	2,01 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2020 0,375%	2 000 000,00	100,08	2 006 089,18	1,34 %
Tikkurila Oyj 21.7.2020	3 000 000,00	99,98	2 999 340,63	2,01 %

## LUETTELO FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Volkswagen Fin 16.10.2020 0,25%	2 000 000,00	99,94	2 002 224,59	1,34 %
Volkswagen Intfn 30.3.2021 0,5%	2 000 000,00	99,94	2 001 380,55	1,34 %
YIT 19.10.2020	1 000 000,00	99,97	999 686,21	0,67 %
YIT Oyj 19.10.2020	3 000 000,00	99,94	2 998 134,48	2,00 %
Arvopaperit yhteensä			119 472 654,71	79,88 %
Kassa			30 093 354,61	20,12 %
Yhteensä			149 566 009,32	100,00 %

## LUETTELO FIM LIKVIDI SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	6 228 145,3232	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	129 151		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,07 %		
Juoksevat kulut	0,15 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	24,02	24,52	24,46
Rahaston arvo, milj, EUR	149,62	198,09	102,09
Osuudenomistajien lukumäärä	905	934	591



FIM RAHASTOT

# FIM Varainhoito 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto käyttää ajoittain johdannaispimuksia. 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 -0,28 % ja vertailuindeksi -1,49 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-idän tilanne Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämisestä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssilikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen leviessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseen ja sosiaaliin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui maaliskuun huhtikuussa ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvien iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurssia osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston säännöt, sijoituspolitiikka ja nimi muutuivat 18.3.2020. Muutoksen jälkeen osakesijoituksista parhaiten menestyivät Suomeen sijoittava FIM Fenno (+41,0 %). Eurooppaan, USA:han ja kehittyville markkinoille keskittyvien rahastojen tuotot olivat 22,5–26,0 %. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot painuivat koko alkuvuoden talouden hidastuessa ja keskuspankkien tukitoimien myötä. Sääntömuutoksen jälkeen euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo nousi 4,4 %. Vihreisiin, korkean luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto tuotti niukasti 4,5 %. Keskuspankkien tukitoimet auttoivat laskemaan korkean riskin yritysainojen riskilisiä maaliskuun korkeilta tasoilta. Riskisimentin parantumisen myötä toisen neljänneksen paras korkosijoitus oli korkean riskin yritysainoihin sijoittava FIM European HY ESG, joka nousi 9,7 %. Kokonaisalokaatiossa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien ja osakepainon kohottua olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen.

Kesäkuun lopulla osakeriski on normaalia matalammalla tasolla. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa painotamme USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Haastavassa tilanteessa suosimme korkosijoituksia ja erityisesti valtionlainoja. Valtionlainat ovat turvasatama ja tuovat hajautushyötyjä. Vaisut talousnäkyvät ja jatkuva keskuspankkielvytys tuovat tukea valtionlainoille. Varsinkin jos osakemarkkinat joutuvat uuteen paineeseen, ovat valtionlainat parhaita sijoituskohteita. Alipainotamme korkosijoituksissa kehittyvien maiden lainoja. Korkeiden laskettua monissa maissa ja valuuttojen vahvistuttua selvästi tuottonäkymät ovat heikentyneet jatkoa ajatellen. Elvytyskissassa kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalin talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

## Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	9,14 %
1 v	1,41 %
3 v	2,95 %
5 v	8,98 %
Alusta	116,10 %

## Maajakauma 30.06.2020

Suomi	88,2 %
Irlanti	5,3 %
Luxemburg	1,4 %
Muut	5,1 %

## Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	10,64%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,01
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

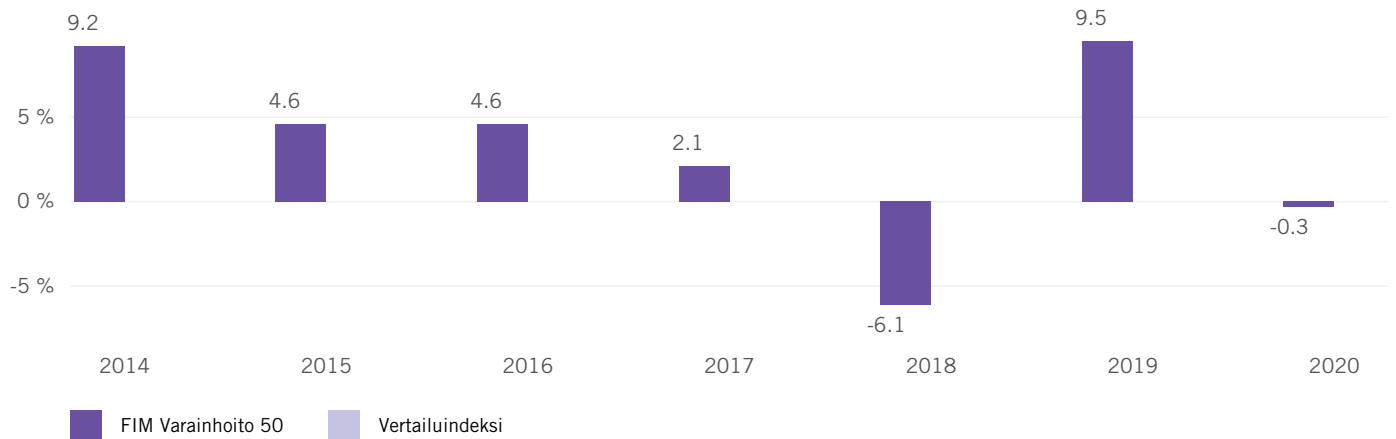
## Sijoitusjakauma 30.06.2020

Korkorahastot	45,2 %
Osakerahastot	42,9 %
ETF	6,7 %
Käteinen	5,1 %

## Valuuttajakauma 30.06.2020

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

## RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO FIM VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	16 563,00	37,02	613 211,95	4,32 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	500,00	274,05	137 025,00	0,97 %
Xtrackers II Eurozone Governme	800,00	251,22	200 976,00	1,42 %
Yhteensä			951 212,95	6,70 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	17 332,81	33,04	572 676,09	4,04 %
FIM EURO	52 906,16	39,65	2 097 729,18	14,78 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	57 881,32	12,71	735 671,58	5,18 %
FIM European HY ESG	71 377,63	15,56	1 110 635,89	7,83 %
FIM FENNO	1 043,26	264,06	275 482,58	1,94 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	13 800,00	10,58	146 004,00	1,03 %
FIM FRONTIER C K	5 617,44	9,95	55 893,54	0,39 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	97 410,77	15,22	1 482 591,94	10,45 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	46 308,98	16,53	765 487,40	5,39 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	66 677,32	14,74	982 823,65	6,93 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	39 944,05	24,02	959 567,94	6,76 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	14 373,44	9,99	143 590,62	1,01 %
FIM Passiivinen USA ESG	115 769,73	10,57	1 223 686,05	8,62 %
FIM USA	63 505,29	30,83	1 957 868,14	13,80 %
Yhteensä			12 509 708,60	88,16 %
Arvopaperit yhteensä			13 460 921,55	94,86 %
Kassa			729 142,43	5,14 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>14 190 063,98</b>	<b>100,00 %</b>



## LUETTELO FIM VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
O-osuuksien määrä	656 859,1710	100,0 %	
T-osuuksien määrä	0,0000	0,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	126 156		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,62 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,06 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
O-osuuden arvo	21,61	21,31	20,73
T-osuuden arvo	0,00	0,00	0,00
Rahaston arvo, milj, EUR	14,19	15,70	19,29
Osuudenomistajien lukumäärä	1 125	1 090	1 206



# S-Säästörahasto Kohtuullinen

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 arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Jälkimmäinen indeksi kuvaa euroalueen 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

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

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän indeksifutuureita, 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 -4,91 % ja vertailuindeksi -3,52 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-idän tilanne Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämistä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssiliikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen levitessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseen ja sosiaalisiin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui maaliskuun lopulla ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvien iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurseja osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. FIM Passiivinen USA ESG tuotti -1,9 % ja aktiivista osakevalintaa harjoittava FIM USA -3,3 % ja %. Kotimaan osakemarkkinoille keskittyvä FIM Fenno kiilasi tuntumaan, -2,7 %. Eurooppaan ja kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot pitivät perää tuottovertailussa. FIM Kehittyvät Markkinat ESG -rahaston arvo laski -11,3 % ja FIM Eurooppa -13,0 %. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot painuivat talouden hidastuessa ja keskuspankkien tukitoimien myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo nousi 1,2 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yritysainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto tuotti -1,7 %. Korkean riskin yritysainojen riskilisiä nousivat katsauskaudella, vaikka keskuspankkien tukitoimet auttoivat laskemaan riskilisiä maaliskuun korkeilta tasoilta. Korkean riskin yritysainoihin sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo laski 7,3 %. Kokonaisallokaatiossa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien, ja osakepainon kohottua, olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen. Osakesijoitusten maa-alkaatiossa ylipainotimme tammi-maaliskuussa Eurooppaa ja alipainotimme Japania. Korkopuolella suosimme tammi-maaliskuussa korkeamman luottoluokituksen yritysainoja lyhyen koron sijoitusten kustannuksella. Kesäkuussa laskimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja nostimme valtionlainojen osuutta.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat alipainossa ja korkosijoitukset ylipainossa. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa painotamme USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Haastavassa tilanteessa suosimme korkosijoituksia ja erityisesti valtionlainoja. Valtionlainat ovat turvasatama ja tuovat hajautushyötyjä. Vaisut talousnäkymät ja jatkuva keskuspankkielvytys tuovat tukea valtionlainoille. Varsinkin jos osakemarkkinat joutuvat uuteen paineeseen, ovat valtionlainat parhaita sijoituskohteita. Alipainotamme korkosijoituksissa kehittyvien maiden lainoja. Korkeiden laskettua monissa maissa ja valuuttojen vahvistuttua selvästi tuottoonäkymät ovat heikentyneet jatkoa ajatellen. Elvytyskäsissä kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalien talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	11,10 %	13,24 %	-2,13 %
1 v	0,59 %	3,53 %	-2,94 %
3 v	7,76 %	15,76 %	-8,00 %
5 v	12,52 %	25,46 %	-12,95 %
Alusta	86,10 %	98,53 %	-12,43 %

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.

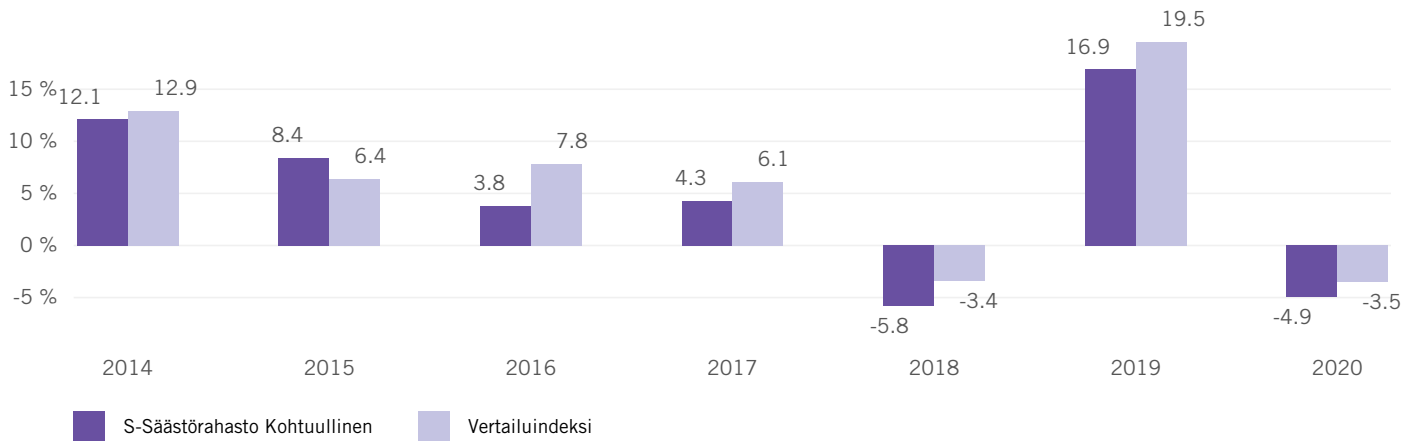
### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	17,38%
Tracking Error	2,16%
Sharpen luku	-0,04
Beta	0,90
Informaatioosuus	-1,36
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakerahastot	55,4 %
Korkorahastot	29,1 %
ETF	12,8 %
Käteinen	2,8 %

### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO KOHTUULLINEN SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	267 254,00	37,02	9 894 544,84	6,10 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	21 403,00	274,05	5 865 492,15	3,62 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	96 323,00	50,99	4 911 895,06	3,03 %
Yhteensä			20 671 932,05	12,75 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	344 176,66	33,04	11 371 596,96	7,01 %
FIM EURO	519 786,89	39,65	20 609 550,21	12,71 %
FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTO	610 554,89	12,71	7 760 152,68	4,79 %
FIM European HY ESG	515 637,82	15,56	8 023 324,48	4,95 %
FIM FENNO	17 167,49	264,06	4 533 247,88	2,80 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	230 000,00	10,58	2 433 400,00	1,50 %
FIM FRONTIER C K	67 434,80	9,95	670 976,25	0,41 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	705 843,81	15,22	10 742 942,80	6,63 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	352 906,74	16,53	5 833 548,44	3,60 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	1 088 401,27	14,74	16 043 034,75	9,90 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	82 319,56	24,02	1 977 546,24	1,22 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	377 632,78	9,99	3 772 551,51	2,33 %
FIM Passiivinen USA ESG	1 454 183,90	10,57	15 370 723,83	9,48 %
FIM USA	903 075,48	30,83	27 841 816,98	17,17 %
Yhteensä			136 984 413,01	84,49 %
Arvopaperit yhteensä			157 656 345,07	97,24 %
Kassa			4 468 354,05	2,76 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>162 124 699,12</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO KOHTUULLINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	1 501 832,6768	17,2 %	
S-osuuksien määrä	7 212 949,5670	82,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	831 393		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,08 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,02 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Kasvuosuuden arvo	18,61	18,50	17,69
S-osuuden arvo	18,61	18,50	17,69
Rahaston arvo, milj, EUR	162,18	144,81	119,03
Osuudenomistajien lukumäärä	57 472	54 247	47 123



# S-Säästörahasto Rohkea

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 on 100 % MSCI AC World (tr) -tuottoindeksi euroissa laskettuna. Indeksini 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 yleisimmän indeksifutuureita, 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 osuusarjaa (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 -6,14 % ja vertailuindeksi -5,31 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-idän tilanne Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämisestä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssiliikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen levitessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseseen ja sosiaalisiin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui maaliskuun alkuun ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvien iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurseja osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. FIM Passiivinen USA ESG tuotti -1,9 % ja aktiivista osakevalintaa harjoittava FIM USA -3,3 % ja %. Kotimaan osakemarkkinoille keskittyvä FIM Fenno kiilasi tuntumaan, -2,7 %. Eurooppaan ja kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot pitivät perää tuottovertailussa. FIM Kehittyvät Markkinat ESG -rahaston arvo laski -11,3 % ja FIM Eurooppa -13,0 %. Kokonaisallokaatioissa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien, ja osakepainon kohottua, olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen. Osakesijoitusten maa-allokaatioissa ylipainotimme tammi-maaliskuussa Eurooppaa ja alipainotimme Japania.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on normaalitilannetta pienempi. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa olemme painottaneet toukokuusta alkaen USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	14,07 %	16,82 %	-2,75 %
1 v	1,92 %	4,73 %	-2,80 %
3 v	12,22 %	22,81 %	-10,60 %
5 v	17,36 %	37,11 %	-19,75 %
Alusta	58,90 %	150,11 %	-91,21 %

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

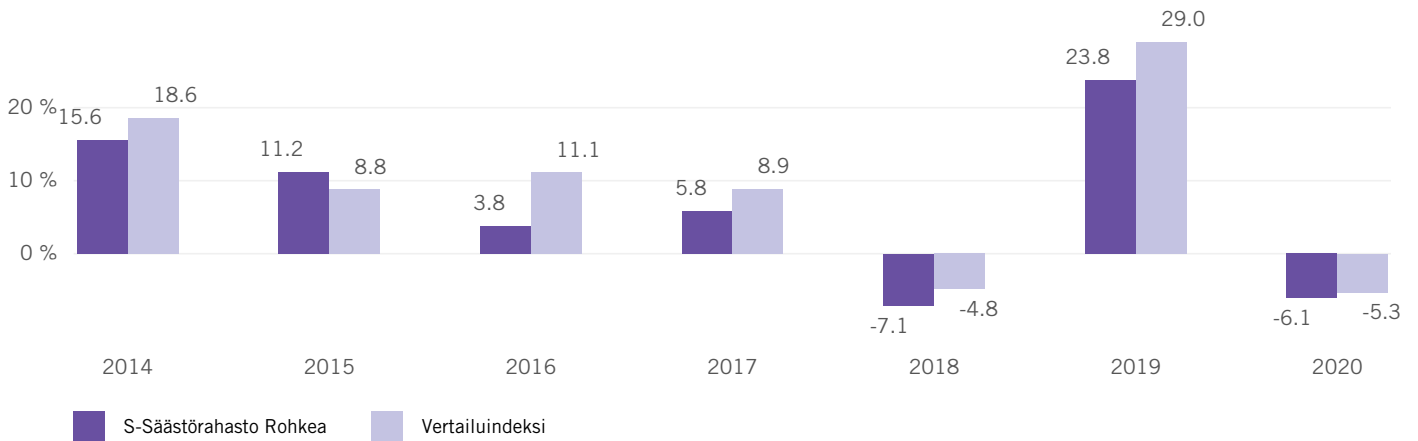
### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	23,61%
Tracking Error	3,02%
Sharpen luku	0,02
Beta	0,91
Informaatio suhde	-0,92
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakerahastot	70,1 %
ETF	26,5 %
Käteinen	3,5 %

### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



## LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO ROHKEA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	210 386,00	37,02	7 789 120,88	7,94 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	34 450,00	274,05	9 441 022,50	9,63 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	170 949,00	50,99	8 717 373,31	8,89 %
Yhteensä			25 947 516,68	26,46 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	172 517,52	33,04	5 699 978,70	5,81 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	604 671,88	12,71	7 685 379,62	7,84 %
FIM FENNO	14 605,08	264,06	3 856 616,82	3,93 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	234 447,05	10,58	2 480 449,74	2,53 %
FIM FRONTIER C K	66 843,16	9,95	665 089,43	0,68 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	956 650,29	14,74	14 101 025,34	14,38 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	283 188,96	9,99	2 829 057,68	2,88 %
FIM Passiivinen USA ESG	1 297 856,97	10,57	13 718 348,19	13,99 %
FIM USA	573 801,69	30,83	17 690 305,99	18,04 %
Yhteensä			68 726 251,51	70,08 %
Arvopaperit yhteensä			94 673 768,19	96,53 %
Kassa			3 398 793,06	3,47 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>98 072 561,25</b>	<b>100,00 %</b>



## LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO ROHKEA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	891 978,5638	14,5 %	
S-osuuksien määrä	5 280 050,6329	85,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	505 188		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,13 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,03 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Kasvuosuuden arvo	15,89	15,59	14,73
S-osuuden arvo	15,89	15,59	14,73
Rahaston arvo, milj, EUR	98,07	80,14	67,34
Osuudenomistajien lukumäärä	55 121	50 460	41 927



# S-Säästörahasto Varovainen

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 arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Jälkimmäinen indeksi kuvaa euroalueen 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyriyten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 60 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja sakenäkemykseen. Normaalitylanteessa noin 30 % rahaston varoista 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-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 -3,05 % ja vertailuindeksi -1,84 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-Idän tilanne, Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämisestä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssiliikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen levitessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseseen ja sosiaalisiin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui ensimmäisen maaliskuun huhtikuussa ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvan iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurssia osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. FIM Passiivinen USA ESG tuotti -1,9 % ja aktiivista osakevalintaa harjoittava FIM USA -3,3 % ja %. Kotimaan osakemarkkinoille keskittyvä FIM Fenno kiilasi tuntumaan, -2,7 %. Eurooppaan ja kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot pitivät perää tuottovertailussa. FIM Kehittyvät Markkinat ESG -rahaston arvo laski -11,3 % ja FIM Eurooppa -13,0 %. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot painuivat talouden hidastuessa ja keskuspankkien tukitoimien myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo nousi 1,2 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yritysainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto tuotti -1,7 %. Korkean riskin yritysainojen riskiliset nousivat katsauskaudella, vaikka keskuspankkien tukitoimet auttoivat laskemaan riskilisiä maaliskuun korkeilta tasoilta. Korkean riskin yritysainoihin sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo laski 7,3 %. Kokonaisallokaatiossa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien, ja osakepainon kohottua, olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen. Osakesijoitusten maa-allokaatiossa ylipainotimme tammi-maaliskuussa Eurooppaa ja alipainotimme Japania. Korkopuolella suosimme tammi-maaliskuussa korkeamman luottoluokituksen yritysainoja lyhyen koron sijoitusten kustannuksella. Kesäkuussa laskimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja nostimme valtionlainojen osuutta.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat alipainossa ja korkosijoitukset ylipainossa. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa painotamme USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Haastavassa tilanteessa suosimme korkosijoituksia ja erityisesti valtionlainoja. Valtionlainat ovat turvasatama ja tuovat hajautushyötyjä. Vaisut talousnäkymät ja jatkuva keskuspankkielvytys tuovat tukea valtionlainoille. Varsinkin jos osakemarkkinat joutuvat uuteen paineeseen, ovat valtionlainat parhaita sijoituskohteita. Alipainotamme korkosijoituksissa kehittyvien maiden lainoja. Korkeiden laskettua monissa maissa ja valuuttojen vahvistuttua selvästi tuottoonäkymät ovat heikentyneet jatkoa ajatellen. Elvytyskisassa kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalin talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	7,26 %	8,41 %	-1,15 %
1 v	-0,41 %	1,11 %	-1,52 %
3 v	3,25 %	5,72 %	-2,47 %
5 v	6,18 %	9,38 %	-3,20 %
Alusta	68,40 %	50,64 %	17,76 %

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.

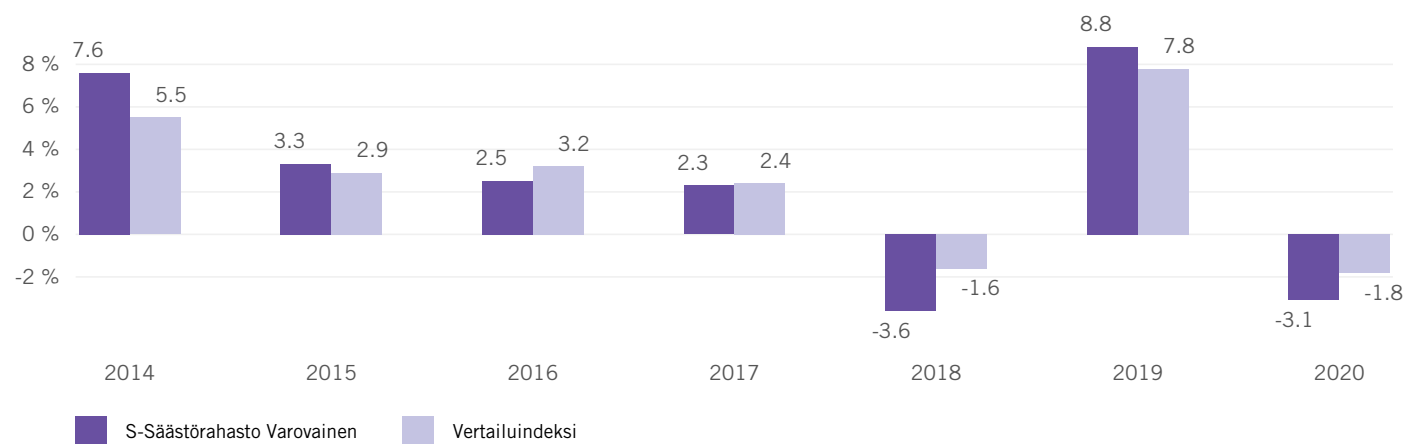
### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	9,06%
Tracking Error	1,88%
Sharpen luku	-0,19
Beta	0,86
Informaatioosuus	-0,81
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Korkorahastot	55,6 %
Osakerahastot	26,1 %
ETF	10,9 %
Käteinen	7,4 %

### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO VAROVAINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	63 928,00	37,02	2 366 806,34	2,55 %
Xtrackers II Eurozone Governme	30 991,00	251,22	7 785 559,02	8,39 %
Yhteensä			10 152 365,36	10,94 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	104 546,88	33,04	3 454 228,81	3,72 %
FIM EURO	413 029,52	39,65	16 376 620,51	17,64 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	115 911,30	12,71	1 473 232,63	1,59 %
FIM European HY ESG	640 646,27	15,56	9 968 455,97	10,74 %
FIM FENNO	4 138,75	264,06	1 092 878,43	1,18 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	80 000,00	10,58	846 400,00	0,91 %
FIM FRONTIER C K	21 723,75	9,95	216 151,31	0,23 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	864 330,96	15,22	13 155 117,23	14,17 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	401 695,17	16,53	6 640 021,14	7,15 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	264 877,28	14,74	3 904 291,12	4,21 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	226 140,22	24,02	5 432 521,21	5,85 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	103 972,53	9,99	1 038 685,53	1,12 %
FIM Passiivinen USA ESG	26 301,51	10,57	278 007,01	0,30 %
FIM USA	388 080,18	30,83	11 964 511,93	12,89 %
Yhteensä			75 841 122,83	81,71 %
Arvopaperit yhteensä			85 993 488,20	92,65 %
Kassa			6 824 346,79	7,35 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>92 817 834,99</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO VAROVAINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
K-osuuksien määrä	2 038 583,9635	37,0 %	
S-osuuksien määrä	3 431 885,2764	62,3 %	
T-osuuksien määrä	67 379,8153	0,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	386 303		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,85 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2020	29.6.2018	30.6.2017
K-osuuden arvo	16,84	16,40	16,31
S-osuuden arvo	16,84	16,40	16,31
T-osuuden arvo	10,36	10,42	10,69
Rahaston arvo, milj, EUR	92,82	74,02	74,94
Osuudenomistajien lukumäärä	17 918	15 332	14 457



# S-Pankki Säästäjä Maltillinen

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 60 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemyksemme. Normaalitylanteessa noin 30 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän indeksifutuureita, 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 yksi osuussarja. Osuussarjassa on vain kasvuosuuksia, joille ei jaeta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -2,83 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-idän tilanne Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämisestä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssiliikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen levitessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseseen ja sosiaalisiin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui maaliskuun huhtikuussa ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvien iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurssia osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. FIM Passiivinen USA ESG tuotti -1,9 % ja aktiivista osakevalintaa harjoittava FIM USA -3,3 % ja %. Kotimaan osakemarkkinoille keskittyvä FIM Fenno kiilasi tuntumaan, -2,7 %. Eurooppaan ja kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot pitivät perää tuottovertailussa. FIM Kehittyvät Markkinat ESG -rahaston arvo laski -11,3 % ja FIM Eurooppa -13,0 %. Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot painuivat talouden hidastuessa ja keskuspankkien tukitoimien myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo nousi 1,2 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto tuotti -1,7 %. Korkean riskin yrityslainojen riskilisät nousivat katsauskaudella, vaikka keskuspankkien tukitoimet auttoivat laskemaan riskilisiä maaliskuun korkeilta tasoilta. Korkean riskin yrityslainoihin sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo laski 7,3 %. Kokonaisallokaatiossa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien, ja osakepainon kohottua, olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen. Osakesijoitusten maa-alkaatiossa ylipainotimme tammi-maaliskuussa Eurooppaa ja alipainotimme Japania. Korkopuolella suosimme tammi-maaliskuussa korkeamman luottoluokituksen yrityslainoja lyhyen koron sijoitusten kustannuksella. Kesäkuussa laskimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja nostimme valtionlainojen osuutta.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat alipainossa ja korkosijoitukset ylipainossa. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa painotamme USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita. Haastavassa tilanteessa suosimme korkosijoituksia ja erityisesti valtionlainoja. Valtionlainat ovat turvasatama ja tuovat hajautushyötyjä. Vaisut talousnäkymät ja jatkuva keskuspankkielvytys tuovat tukea valtionlainoille. Varsinkin jos osakemarkkinat joutuvat uuteen paineeseen, ovat valtionlainat parhaita sijoituskohteita. Alipainotamme korkosijoituksissa kehittyvien maiden lainoja. Korkeiden laskettua monissa maissa ja valuuttojen vahvistuttua selvästi tuottonäkymät ovat heikentyneet jatkoa ajatellen. Elvytyskissa kehittyvät maat ovat jääneet jälkeen länsimaista ja globaalin talouden heikkous iskee niihin selvästi.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	7,08 %	-	7,08 %
1 v	-0,10 %	-	-0,10 %
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	2,90 %	-	2,90 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

#### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	8,78%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,16
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

#### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakerahastot	29,0 %
High Yield	27,7 %
Korkorahastot	17,3 %
ETF	14,6 %
Käteinen	11,5 %

#### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



**LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ MALTILLINEN SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2020**

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	8 148,00	37,02	301 663,40	2,47 %
Xtrackers II Eurozone Governme	5 378,00	251,22	1 351 061,16	11,04 %
Yhteensä			1 652 724,56	13,51 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	11 505,12	33,04	380 129,24	3,11 %
FIM EURO	55 549,33	39,65	2 202 531,02	18,00 %
FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTO	16 078,16	12,71	204 353,39	1,67 %
FIM European HY ESG	84 539,46	15,56	1 315 433,94	10,75 %
FIM FENNO	504,60	264,06	133 244,97	1,09 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	10 251,25	10,58	108 458,26	0,89 %
FIM FRONTIER C K	4 910,99	9,95	48 864,38	0,40 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	113 805,84	15,22	1 732 124,90	14,15 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	52 835,91	16,53	873 377,51	7,14 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	32 018,23	14,74	471 948,66	3,86 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	33 316,58	24,02	800 357,64	6,54 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	10 807,99	9,99	107 971,86	0,88 %
FIM Passiivinen USA ESG	25 220,06	10,57	266 576,01	2,18 %
FIM USA	46 031,32	30,83	1 419 145,45	11,60 %
Yhteensä			10 064 517,24	82,24 %
Arvopaperit yhteensä			11 717 241,81	95,75 %
Kassa			520 260,24	4,25 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>12 237 502,05</b>	<b>100,00 %</b>



## LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ MALTILLINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 193 448,4695	100,0 %		
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	18 870			
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	387			
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,19 %			
Juoksevat kulut	0,43 %			
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,01 % 0,00 %			
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018	
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	10,29	10,30	9,95	
Rahaston arvo, milj, EUR	12,28	2,96	0,10	
Osuudenomistajien lukumäärä	24 882	9 370	4	



# S-Pankki Säästäjä Uskalias

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

## Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmäillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemyksemme. Normaalisissa markkinatilanteessa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän 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 yksi osuussarja, jossa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

## Toimintakertomus

Rahasto tuotti -5,94 % alkuvuonna.

Vuoden alkupuolisko oli varsinaista vuoristorataa taloudessa, osake- ja korkomarkkinoilla sekä geopolitiikan saralla. Tammikuussa tunnelmia kiristi Lähi-idän tilanne Iranissa nähtyjen sotatoimien seurauksena. Eniten heiluntaa toi koronaviruksen leviäminen. Ensimmäiset merkit koronaviruksen negatiivisesta vaikutuksesta Kiinan talouteen nähtiin tammikuun lopulla. Helmikuussa nousivat pelot viruksen leviämisestä Kiinan ulkopuolelle. Maaliskuun jälkeen kurssiliikkeet jatkuivat voimakkaana koronaviruksen levitessä Euroopassa ja USA:ssa. Estääkseen leviämistä valtiot tekivät rajoituksia ihmisten liikkumiseseen ja sosiaalisiin kontakteihin. Tilanteen seurauksena taloudellinen aktiviteetti hidastui maaliskuun huhtikuussa ennennäkemättömän voimakkaasti. Talouteen kohdistuvien iskujen pehmittämiseksi keskuspankit ja valtiot aloittivat poikkeuksellisen voimakkaat toimenpiteet, jotka nostivat kurssia osakemarkkinoilla ja riskisemmissä omaisuusluokissa maaliskuun puolivälistä eteenpäin.

Rahaston osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. FIM Passiivinen USA ESG tuotti -1,9 % ja aktiivista osakevalintaa harjoittava FIM USA -3,3 % ja %. Kotimaan osakemarkkinoille keskittyvä FIM Fenno kiilasi tuntumaan, -2,7 %. Eurooppaan ja kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot pitivät perää tuottovertailussa. FIM Kehittyvät Markkinat ESG -rahaston arvo laski -11,3 % ja FIM Eurooppa -13,0 %. Kokonaisallokaatiossa tärkein muutos oli osakeriskin alipainottaminen maaliskuusta lähtien. Reagoimme nopeaan markkinakorjaukseen puolittamalla alipainon maaliskuun lopulla osakemarkkinoiden voimakkaan pudotuksen jälkeen. Osakemarkkinoiden nousua maaliskuusta lähtien, ja osakepainon kohottua, olemme palauttaneet osakepainon alipainoon pariin otteeseen. Osakesijoitusten maa-allokaatiossa ylipainotimme tammi-maaliskuussa Eurooppaa ja alipainotimme Japania.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on normaalitilannetta pienempi. Näkemyksen taustalla ovat talouden vaisut näkymät. Osakesijoituksissa olemme painottaneet toukokuusta alkaen USA:ta ja Japania Suomen ja Euroopan kustannuksella. Euroopassa päätöksenteon kankeus ja erimielisyydet ovat vaikeuttaneet kasvunäkymiä jo pitkään. USA ja Japani ovat hyödyntäneet ketterämmin mahdollisuuksiaan elvytyspaukkujen lisäämiseen, mikä tukee niiden osakemarkkinoita.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2020	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	14,09 %	-	14,09 %
1 v	2,02 %	-	2,02 %
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	6,10 %	-	6,10 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

#### Tunnusluvut 30.06.2020

Volatiliteetti	23,93%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,03
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

#### Sijoitusjakauma 30.06.2020

Osakerahastot	83,9 %
ETF	12,4 %
Käteinen	3,7 %

#### RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



## LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ USKALIAS SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
<b>EUR</b>				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	15 431,00	37,02	571 301,91	8,31 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2 105,00	274,05	576 875,25	8,39 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	4 345,00	50,99	221 568,93	3,22 %
Yhteensä			1 369 746,09	19,91 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
<b>EUR</b>				
FIM BRANDS	20 140,67	33,04	665 447,63	9,67 %
FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTO	32 976,31	12,71	419 128,84	6,09 %
FIM FENNO	976,47	264,06	257 846,83	3,75 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	20 367,23	10,58	215 485,29	3,13 %
FIM FRONTIER C K	4 646,16	9,95	46 229,27	0,67 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	65 956,87	14,74	972 204,31	14,13 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	21 336,39	9,99	213 150,53	3,10 %
FIM Passiivinen USA ESG	111 393,12	10,57	1 177 425,33	17,12 %
FIM USA	40 957,42	30,83	1 262 717,21	18,36 %
Yhteensä			5 229 635,23	76,03 %
Arvopaperit yhteensä			6 599 381,32	95,94 %
Kassa			279 103,38	4,06 %
<b>Kaikki yhteensä</b>			<b>6 878 484,70</b>	<b>100,00 %</b>

## LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ USKALIAS SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2020

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	651 302,6701	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	10 940		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	794		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,19 %		
Juoksevat kulut	0,46 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2020	28.6.2019	29.6.2018
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	10,61	10,40	9,83
Rahaston arvo, milj, EUR	6,91	2,46	0,10
Osuudenomistajien lukumäärä	18 220	6 903	4

# 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**

Mikonkatu 9  
00100 Helsinki  
vaihde (09) 613 4600  
etunimi.sukunimi@fim.com  
www.fim.com

**S-PANKKI OY**

PL 77, 00088 S-RYHMÄ  
Asiakaspalvelu  
010 76 5800 (0,0835€/puhelu  
+ 0,1209€/min)  
www.s-pankki.fi

**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