



Rahastojen puolivuosikatsaus 2021

 **PANKKI**

FIM 

Sisällys

3	Toimitusjohtajan katsaus
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen
	Osakerahastot
6	FIM Brands
11	FIM Eurooppa
16	FIM Fenno
20	FIM Fossiliton Eurooppa ESG
25	FIM Frontier
30	FIM Kehittyvät Markkinat ESG
35	FIM Passiivinen Eurooppa ESG
42	FIM USA
	Korkorahastot
47	FIM Euro
51	FIM European HY ESG
57	FIM IG Green ESG
62	FIM Kehittyvä Korko
67	FIM Lyhyt korko
	Yhdistelmärahastot
71	FIM Varainhoito 50
75	S-Säästörahasto Kohtuullinen
79	S-Säästörahasto Rohkea
83	S-Säästörahasto Varovainen
87	S-Pankki Säästäjä Maltillinen
91	S-Pankki Säästäjä Uskalias
95	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Erikoissijoitusrahastoista (FIM Asuntotuotto, FIM Korko Optimaattori, FIM Metsä, FIM Top Yield, S-Pankki Global Private Assets, S-Pankki Toimitila ja S-Pankki Tontti) ei laadita puolivuotiskatsausta.

Toimitusjohtajan katsaus

Koronaviruksen aiheuttama pandemia vaikutti suomalaisen yhteiskuntaan myös tänä keväänä. Aikojen poikkeuksellisuudesta huolimatta suomalaisten kiinnostus sijoittamista kohtaan jatkaa yhä vahvistumistaan.

Tästä kertoo muun muassa Finanssialan uusi tutkimus. Sen mukaan 64 prosentilla suomalaisista on säästettynä tai sijoitettuna varoja johonkin kohteeseen. Samaisen tutkimuksen mukaan puolestaan kiinnostus sijoittamiseen on korkeimmalla tasollaan koko tutkimushistoriassa.

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.

Tammi-kesäkuu 2021 oli monella tapaa myönteistä aikaa S-Pankin Varallisuudenhoitoliiketoiminnalle ja FIM Varainhoito Oy:lle.

Tammikuussa saimme päätökseen integraatioprojektin, joka liittyi viime vuonna heinäkuun lopussa toteutettuun yrityskauppaan, jossa S-Pankki osti vakuutus konserni Fennian varainhoito- ja kiinteistösijoituspalvelut. Integraation myötä kaikille asiakkaille avoimien kiinteistösijoitusrahastojen valikoimamme kasvoi kahdella uudella rahastolla tammikuussa.

Kesäkuun alussa toimme puolestaan markkinoille S-Pankki Global Private Assets -erikoissijoitusrahaston. Rahasto sijoittaa varansa listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin ja lainoihin sekä jälkimarkkinoilta ostettuihin rahasto-osuuksiin.

Nettomerkinnät S-Pankki- ja FIM-rahastoihimme olivat 179,4 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa (-41,0). Nettomerkintöjen kehitys oli vahvempaa kuin markkinoilla keskimäärin. Koko markkinoilla nettomerkinnät olivat tammi-kesäkuussa 6 888,23 miljoonaa euroa (-2 106,7).

Kaikkien hallinnoimiemme rahastojen osuudenomistajien lukumäärä nousi noin 369 000:een vuodentakaisesta noin 305 000:stä. Koko Suomen markkinoilla osuudenomistajien lukumäärä nousi noin 3,8 miljoonaan, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 3,4 miljoonaa.

Ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa kerrottiin myös merkittävä meihin liittyvä uutinen, kun SOK ja S-ryhmän alueosuuskaupat julkistivat ostavansa LähiTapiola-ryhmän osuuden S-Pankista. Myös Työeläkevakuutusyhtiö Elo kertoi myyvänsä osakkeensa S-ryhmälle. Samalla julkistettiin, että S-Pankin ja LähiTapiolan välinen rahastoyhteistyö päättyi.

Yrityskauppa sekä rahastoyhteistyöhön suunnitellut muutokset vaativat vielä toteutuakseen viranomaisten hyväksynnän. S-Pankki- ja FIM-rahastojen toimintaan ei tule muutoksia. Jatkossa voimme keskittyä palvelemaan omien rahastojemme yli neljännesmiljoonaa asiakasta aiempaakin paremmin.

Kiitos henkilöstöllemme, asiakkaillemme sekä yhteistyökumppaneitamme ja menestystä syksyyn!



Teri Heilala
toimitusjohtaja, FIM Varainhoito Oy

Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen

Toimintaympäristö

Vuoden ensimmäinen puolikas oli parempien olosuhteiden odottamisen ja yhteiskuntien vähittäisen avautumisen aikaa. Koronatilanne parani monissa maissa rokotusten edetessä, mutta uusien aaltojen ja uusiin maihin leviämisen myötä hitaammin kuin olisi toivottu. Vuoden toisella neljänneksellä kuitenkin länsimaissa alettiin vihdoin avata toimintoja toden teolla, mikä siivitti talouskasvua kohti parempaa. Koronan jälkimainingeissa talouden vetureina olivat toimineet lähinnä teollisuus ja julkinen sektori, mutta toisella vuosineljänneksellä myös palvelualojen toimintoja päästiin avaamaan.

Maailman taloudet ovat koronasta toipumisessa eri vaiheissa. Kiinassa korona iski ensimmäisenä, mutta myös toipuminen on ollut muita nopeampaa. Kiinan taloudessa on jo alettu poistaa elvytystoimia, ja ehkäistä talouden ylikuumenemisriskejä. Länsimaat seuraavat perässä. Yhdysvalloissa talous kiihki tänä vuonna yli kuuden prosentin kasvuun keskuspankin ja valtion poikkeuksellisten elvytystoimien myötä. Eurooppa on edennyt hitaammin koronarokotuksissa ja siksi talouden paras vaihe on edessä vasta vuoden lopulla ja ensi vuonna. Tämä koskee myös Suomea, jossa tavoitteena on saada kesällä koko aikuisväestö rokotettua koronaa vastaan. Joissakin kehittyvissä maissa, kuten Intiassa, koronapandemia on pahentunut vuoden alussa, ja toipumisvaiheeseen päästään vasta ensi vuonna.

Kevään mittaan talousnäkyvien ja rahoitusmarkkinoiden uhkaksi nousi kiihtyvä inflaatio. Kulutus on kiihtynyt nopeasti talousnäkyvien parantuessa, mutta samaan aikaan tuotanto on pyörinyt pienellä teholla, mikä on aiheuttanut pullonkauloja talouteen. Monien raaka-aineiden ja esimerkiksi merirahojen hinnat ovat kohonneet voimakkaasti, mikä on siivittänyt myös inflaation korkeimmilleen sitten finanssikriisin. Toistaiseksi keskuspankit sekä markkinat ovat luottaneet siihen, että inflaatio on vain lyhytaikainen ongelma, joka helpottaa talouden normalisoitua. Ratkaisevaa on, missä määrin nousseet kustannukset siirretään myyntihintoihin ja toisaalta se, syntykö palkkojen korotuspaineita.

Myös Suomen taloudessa nähtiin selviä piristymisen merkkejä. Korona hidasti elpymistä, mutta kesää kohti rajoituksia päästiin poistamaan. Monet talouden rajoitteet ohjasivat kysyntää sinne, missä voitiin kuluttaa, jolloin esimerkiksi vähittäiskaupassa useilla sektoreilla meni hyvin. Asuntojen voimakas kysyntä johti hintojen selvään nousuun kasvukeskuksissa. Asuntolainojen kysyntä olikin ennätyskovaa. Palvelujen avaaminen alkoi piristää katukuvaa kesään mentäessä.

Rahoitusmarkkinoilla vuoden alku oli hyvää aikaa. Osakkeet jatkoivat pandemiakeväästä alkaneella nousu-uralla kohoten laajasti yli kymmenen prosenttia. Osakemarkkinoilla havaittiin myös ylikuumenemisen merkkejä, kun yksittäisissä osakkeissa, varsinkin Yhdysvalloissa, nähtiin hurjia piensijoittajavetoisia nousuja. Yritysten listautumistahti on kiihtynyt, mikä osaltaan kielii pörssin hyvästä vedosta. Pitkät korot nousivat jonkin verran inflaatiohuolien myötä, mutta nousu tasaantui kesään mentäessä. Korkotasot ovat edelleen erittäin matalat, sillä esimerkiksi Saksan kymmenen vuoden korko ei puolen prosenttiyksikön kohoamisestaan huolimatta ole noussut vielä edes positiiviseksi. Lyhyet korot pysyivät vakaina poikkeuksellisen alhaalla, sillä keskuspankkien koronnostot eivät ole vielä ajankohtaisia.

Omistajavaikuttaminen sijoituskohteena olevissa yhtiöissä

Omistajavaikuttaminen on osa vastuullista sijoittamista ja se tukee sijoitusstrategian toteuttamista kiinnittämällä huomiota muun muassa sijoituskohteiden ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapa-asioihin. FIM- ja S-Pankki-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 analyysia 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. Vaikuttamisen lisääminen on merkittävä painopisteemme vuonna 2021. Vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla meillä on ollut 19 käynnissä olevaa suoraa yhtiövaikuttamista. Tämän lisäksi olemme olleet mukana vaikuttamassa tuhansiin yhtiöihin erinäisten sijoittajien yhteisvaikuttamisten kautta.

Nostimme keväällä 2021 merkittävästi aktiivisuuttamme ulkomaisissa yhtiökokouksissa. FIM Varainhoito osallistui ensimmäisellä vuosipuoliskolla 68 yhtiökokoukseen, joista 32 pidettiin Suomessa ja 36 ulkomailta. Yhtiökokouksissa toimitaan FIM Varainhoidon omistajapolitiikan mukaisesti. Kokoukset, joihin osallistuttiin sekä toiminta kokouksissa, on listattu alla.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Musti Group Oyj	21.1.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
KONE Oyj	2.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Wärtsilä Oyj Abp	4.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
QT Group Oyj	16.3.2021	Vastustettiin kohtaa 8a. Kannatettiin muita yhtiökokouskutsun esityksiä
Kojamo Oyj	17.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Finnair OYJ	17.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Uponor OYJ	18.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Stora Enso OYJ	19.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä. Ei vaadittu osakeyhtiölain mukaista vähemmistöosinkoa (Asiakohta 8A)
Altia Oyj	19.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Valmet OYJ	23.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Tokmanni Group Corp	23.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Vincit Oyj	23.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Cargotec Oyj	23.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Nordea Bank Abp	24.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
TietoEVERY Oyj	25.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Orion Oyj	25.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Neste Oyj	30.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
UPM-Kymmene OYJ	30.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Nokian Renkaat OYJ	30.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Konecranes OYJ	30.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Olvi OYJ	31.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Outokumpu OYJ	31.3.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä. Ei vaadittu osakeyhtiölain mukaista vähemmistöosinkoa (Asiakohta 8A)
Nokia OYJ	8.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Elisa OYJ	8.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Kesko OYJ	12.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Telia Co AB	12.4.2021	Vastustettiin kohtia 21 ja 22. Kannatettiin muita yhtiökokouskutsun esityksiä
Sanoma OYJ	13.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Eezy Oyj	13.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Remedy Entertainment Oyj	14.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä. Ei vaadittu osakeyhtiölain mukaista vähemmistöosinkoa (Asiakohta 8A)
Pihlajalinna Oyj	15.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Adapteo Oyj	19.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä. Ei vaadittu osakeyhtiölain mukaista vähemmistöosinkoa (Asiakohta 8A)
Kamux Corp	20.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Huhtamaki OYJ	22.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Metso Outotec OYJ	23.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Citigroup Inc.	27.4.2021	Kannatettiin kohtaa 8. Muiden kohtien käsittelyyn ei osallistuttu
Fortum OYJ	28.4.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Berkshire Hathaway Inc.	1.5.2021	Kannatettiin kohtia 2 ja 3. Muiden kohtien käsittelyyn ei osallistuttu
General Electric Company	4.5.2021	Kannatettiin osakkeenomistajien ehdotuksia 2 ja 3. Muiden kohtien käsittelyyn ei osallistuttu
Sampo Oyj	19.5.2021	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
McDonalds' Corporation	20.5.2021	Vastustettiin kohtia 1e ja 1g. Kannatettiin muita kohtia
DTE Energy Company	20.5.2021	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia
Dexcom Inc.	20.5.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Home Depot, Inc.	20.5.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Morgan Stanley	20.5.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Nextera Energy, Inc.	20.5.2021	Vastustettiin kohtia 1a ja 1h. Kannatettiin muita kohtia
Merck & Co., Inc	25.5.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Intertek Group	26.5.2021	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia
Exxon Mobil Corporation	26.5.2021	Vastustettiin asiakohtaa 7. Kannatettiin muita asiakohtia (ml. Engine No.1 ehdottamia hallituksen jäseniä)
Facebook, Inc.	26.5.2021	Pidättydyttiin äänestämästä kohdissa 1.2,1.3,1.7 ja 1.9. Vastustettiin kohtia 3, 7 ja 9. Kannatettiin muita kohtia
Paypal Holdings, Inc.	26.5.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Southern Company	26.5.2021	Vastustettiin kohtaa 1e. Kannatettiin muita kohtia
Amazon.com, Inc.	26.5.2021	Vastustettiin kohtia 1a ja 3. Kannatettiin muita kohtia
Blackrock, Inc.	26.5.2021	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia
Chevron Corporation	26.5.2021	Vastustettiin kohtia 1j, 1l ja 6. Kannatettiin muita kohtia
Total SE	28.5.2021	Vastustettiin kohtia 6 ja 13. Kannatettiin muita kohtia
Alphabet Inc.	2.6.2021	Vastustettiin kohtia 1f, 1h, 1j, 1k, 3, 9 ja 11. Kannatettiin muita kohtia
Biogen Inc.	2.6.2021	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita kohtia.
Walmart Inc.	2.6.2021	Vastustettiin kohtaa 1h. Kannatettiin muita kohtia.
AON Plc	2.6.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Netflix, Inc.	3.6.2021	Pidättydyttiin äänestämästä kohdassa 1. Vastustettiin kohtia 3 ja 6. Kannatettiin muita kohtia
Nvidia Corporation	3.6.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
T-mobile US, Inc.	3.6.2021	Pidättydyttiin äänestämästä kohdissa 1.1., 1.4, 1.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.9, 1.11, 1.12 ja 1.13. Kannatettiin muita kohtia
Trane Technologies	3.6.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Dollar Tree, Inc.	10.6.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	11.6.2021	Vastustettiin kohtia 1a, 1c, ja 1d. Kannatettiin muita kohtia
Square Inc.	15.6.2021	Kannatettiin kohtia 3, 4 ja 5. Pidättydyttiin äänestämästä muissa kohdissa
Twitter, Inc.	24.6.2021	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Kroger Co.	25.6.2021	Kannatettiin kohtia 3 ja 4. Pidättydyttiin äänestämästä muissa kohdissa



FIM Brands

Tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin 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 Discretionary USD (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 indeksifutuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

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

Toimintakertomus

FIM Brands nousi alkuvuonna 2021 15,3 %, kun vertailuindeksi nousi 10,1 %.

Rahaston alkuvuoden tuotto oli hyvä sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindeksiin. Rahasto hyötyi kaikkein kalleimpien kasvuyhtiöiden kurssinousun rauhoittumisesta, pandemiasta pahimmin kärsineiden yhtiöiden kurssien toipumisesta sekä perinteisten autovalmistajien heräämisestä autoilun sähköistymiseen. Rahasto on edelleen ylipainottanut kestokulutussektoria päivittäistavaroiden kustannuksella.

Viime vuoden lopulla hyväksytyt rokotteet ovat normalisoimassa ihmisten liikkumis- ja kulutusmahdollisuuksia. Osakemarkkinat ovat ennakoineet tätä kehitystä ja monien kuluttajayhtiöiden kurssit ovat palautuneet kriisiä edeltäville tasoille, vaikka niiden liiketoiminta ei olisi vielä lähellekään normaalia. Pandemiasta pahimmin kärsineiden yhtiöiden kurssissa nähtiin toinen nousuaalto helmi-maaliskuussa ja rahasto myi monia omistuksiaan. Kevään aikana arvo-osakkeet ovat tuottaneet kasvuyhtiöitä paremmin, joskin kesän alussa kasvuyhtiöt piristyivät uudelleen.

Rahaston parhaiten tuottanut sijoitus oli mm. naisten farkkuja ja alusvaatteita valmistava ja myyvä American Eagle Outfitters (+94 %). Yhtiön farkkuliiketoiminnalla on vahva markkina-asema ja hyvä kannattavuus, mutta sijoittajien kannalta kiinnostavampi osa yhtiötä on alusvaatemerkki Aerie, jonka kehopositiivinen viesti on johtanut vahvaan kasvuun ja markkinaosuuden voittamiseen. Rahasto myi osan osakkeista loppukevällä. Toiseksi vahvin nousija oli asuntorakentaja Toll Brothers (+54 %), joka yhdessä toisen rahaston omistaman asuntorakentajan DR Hortonin (+36 %) kanssa on hyötynyt kuumana käyvästä asuntomarkkinasta. Myös autovalmistaja General Motors (+47 %) ja risteily-yhtiö Carnival toivat rahastolle yli 40 %:n tuottoja. Rahasto ei enää omista Toll Brothersin tai Carnivalin osakkeita.

Rahaston suurimpia laskijoita olivat halpakauppa-aluetuote Dollar Tree (-5 %), autovalmistaja Renault (-4 %) sekä mausteyhtiö McCormick (-4 %).

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Pandemian laukaisema taantuma ja kurssilasku olivat länsimaisille sijoittajille ja yhteiskunnille uusi kokemus. Keskuspankkien ja valtioiden yltäkylläinen tuki näyttäisi loiventaneen kriisiä ja johtaneen jopa ylikuumentumiseen joillakin markkinoiden osaluilla. Erikoisenkin taantumien jälkeen koittanee uusi nousukausi ja tätä markkinat ovat jo pitkään hinnoitelleet. Kallit arvostuskertoimet voivat hillitä lähiaikojen kurssinousua, mutta noususuhdanteen jatkuessa kurssinousulle syntyy jälleen mahdollisuuksia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	4,31 %	4,87 %	-0,57 %
1 v	34,43 %	26,12 %	8,31 %
3 v	56,12 %	46,69 %	9,43 %
5 v	67,80 %	68,04 %	-0,25 %
Alusta	344,16 %	179,20 %	164,96 %

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 30.06.2021

Volatiliteetti	12,80%
Tracking Error	6,31%
Sharpen luku	2,44
Beta	0,91
Informaatiosuhde	1,32
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

USA	54,5 %
Iso-Britannia	8,5 %
Saksa	8,5 %
Sveitsi	5,9 %
Belgia	5,8 %
Ranska	5,3 %
Japani	3,2 %
Muut	8,3 %

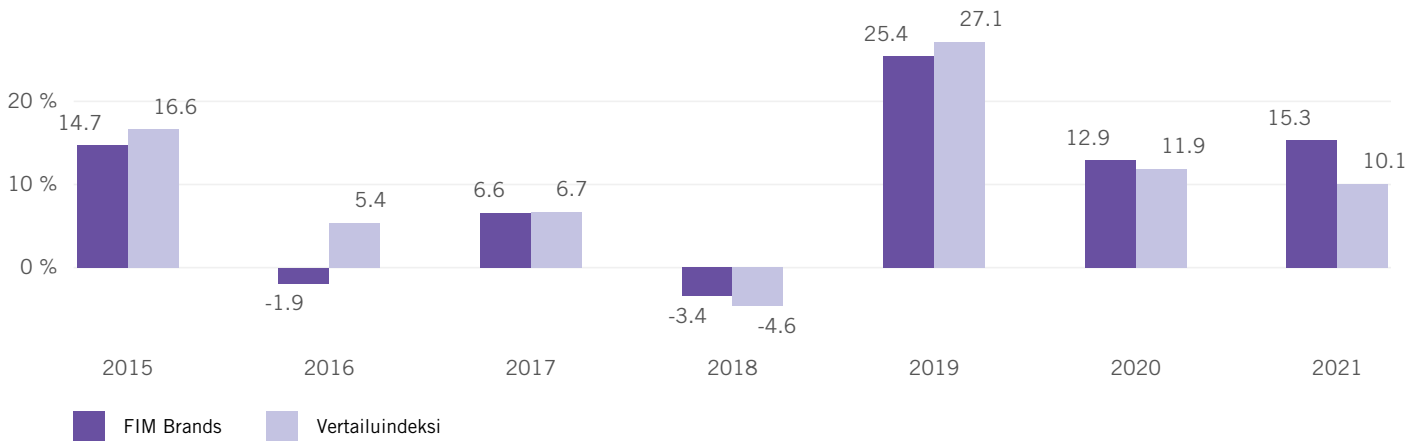
Valuuttajakauma 30.06.2021

USD	58,0 %
EUR	25,3 %
GBP	6,8 %
CHF	5,9 %
JPY	3,2 %
SEK	0,4 %
NOK	0,3 %
Muut	0,2 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	98,7 %
Käteinen	1,3 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
Dufry AG	15 000,00	49,99	749 870,00	0,90 %
Nestle SA	40 000,00	105,11	4 204 380,63	5,03 %
EUR				
adidas AG	3 000,00	313,90	941 700,00	1,13 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	80 000,00	60,81	4 864 800,00	5,82 %
Daimler AG	20 000,00	75,30	1 506 000,00	1,80 %
Danone SA	10 000,00	59,37	593 700,00	0,71 %
EssilorLuxottica SA	8 000,00	155,64	1 245 120,00	1,49 %
Heineken NV	11 500,00	102,20	1 175 300,00	1,41 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	42 000,00	25,07	1 052 940,00	1,26 %
L'Oreal SA	1 000,00	375,80	375 800,00	0,45 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2 300,00	661,30	1 520 990,00	1,82 %
Renault SA	20 000,00	34,09	681 700,00	0,82 %
Unilever PLC	30 000,00	49,37	1 480 950,00	1,77 %
Volkswagen AG	22 000,00	211,20	4 646 400,00	5,56 %
GBP				
Compass Group PLC	220 000,00	17,73	3 900 064,06	4,66 %
Diageo PLC	17 000,00	40,31	685 306,62	0,82 %
Reckitt Benckiser Group PLC	7 500,00	74,51	558 820,10	0,67 %
Tesco PLC	197 368,00	2,60	512 529,21	0,61 %
HKD				
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	200 000,00	0,79	158 511,30	0,19 %
JPY				
Rakuten Inc	40 000,00	9,53	381 126,05	0,46 %
Sony Corp	10 000,00	82,17	821 746,07	0,98 %
Toyota Motor Corp	20 000,00	73,78	1 475 571,77	1,76 %
NOK				
Mowi ASA	10 000,00	21,46	214 634,34	0,26 %
SEK				
Hennes & Mauritz AB	17 000,00	20,01	340 244,71	0,41 %
USD				
Alibaba Group Holding Ltd	10 000,00	191,23	1 912 302,89	2,29 %
Amazon.com Inc	2 500,00	2 900,89	7 252 213,51	8,67 %
Ambev SA	80 000,00	2,90	232 060,04	0,28 %
American Eagle Outfitters Inc	20 000,00	31,65	632 937,01	0,76 %
Booking Holdings Inc	300,00	1 845,09	553 526,44	0,66 %
Bunge Ltd	25 000,00	65,90	1 647 482,92	1,97 %
Coca-Cola Co/The	60 000,00	45,63	2 737 667,59	3,27 %
Colgate-Palmolive Co	8 500,00	68,60	583 080,36	0,70 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	333,65	2 168 694,66	2,59 %
Dollar Tree Inc	8 000,00	83,90	671 220,17	0,80 %
DR Horton Inc	13 000,00	76,20	990 648,45	1,18 %
Estée Lauder Cos Inc/The	3 000,00	268,22	804 654,69	0,96 %
Fomento Economico Mexicano SAB	8 000,00	71,26	570 098,66	0,68 %
General Motors Co	25 000,00	49,89	1 247 364,87	1,49 %
Home Depot Inc/The	6 000,00	268,90	1 613 407,54	1,93 %
Kraft Heinz Co/The	67 000,00	34,39	2 303 954,80	2,76 %
Kroger Co/The	40 000,00	32,30	1 292 183,15	1,55 %
McCormick & Co Inc/MD	6 800,00	74,48	506 430,56	0,61 %
McDonald's Corp	7 000,00	194,78	1 363 462,35	1,63 %
Mondelez International Inc	20 000,00	52,65	1 053 039,89	1,26 %
NIKE Inc	17 000,00	130,27	2 214 630,24	2,65 %
PepsiCo Inc	12 000,00	124,94	1 499 316,97	1,79 %
Procter & Gamble Co/The	20 000,00	113,78	2 275 571,30	2,72 %
PVH Corp	5 000,00	90,72	453 621,72	0,54 %
Ross Stores Inc	7 000,00	104,56	731 933,55	0,88 %

LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Starbucks Corp	15 000,00	94,28	1 414 242,35	1,69 %
Sysco Corp	14 000,00	65,56	917 868,29	1,10 %
TJX Cos Inc/The	13 500,00	56,85	767 493,04	0,92 %
Ulta Beauty Inc	15 000,00	291,57	4 373 513,79	5,23 %
Wal-Mart Stores Inc	17 000,00	118,91	2 021 536,39	2,42 %
Walt Disney Co/The	10 000,00	148,22	1 482 165,44	1,77 %
X5 Retail Group NV	5 493,00	29,56	162 395,29	0,19 %
Yhteensä			82 538 923,79	98,71 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
USD				
SURGINEX INC	160 258,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			82 538 923,79	98,71 %
Kassa			1 081 404,18	1,29 %
Kaikki yhteensä			83 620 327,97	100,00 %

LUETTELO FIM BRANDS SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 882 905,8045	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	712 712		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,06 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	44,4156	33,0400	32,1100
Rahaston arvo, milj, EUR	83,62	62,89	47,25
Osuudenomistajien lukumäärä	6 458	5 693	2 726



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 pörssiin 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

Rahaston arvo nousi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 12,62 % ja vertailuindeksin 15,35 %. Tammikuuta lukuun ottamatta Euroopan osakemarkkinoiden laajat indeksit nousivat jokaisena kuukautena. Nousua sävytti syklistempien ja arvostukseltaan edullisempien toimialojen suhteellisesti vahva kehitys, mikä oli seurausta koronarokotusten tuomasta optimismista talouden toipumiseen. Odotukset korkojen noususta pysyivät maltillisena, mikä vaikutti osaltaan siihen, että myös arvostukseltaan kalliimmat kasvuyhtiöt tuottivat hyvin. Kaikkein korkoriippuvaisimmat sektorit, yhdyskuntapalvelut ja kiinteistöyhtiöt tuottivat sen sijaan heikoiten.

Negatiiviseen tuottoeroon vaikutti merkittävimmin osakevalinta yhdyskuntapalvelusektorissa. Siellä ylipainottamamme uusiutuvaan energiaan voimakkaammin suuntautuvat sähköyhtiöt tuottivat heikosti. Merkittävimmät syyt tähän olivat sektorin sisällä suhteellisesti korkeat arvostukset sekä pelot öljy- ja kaasuyhtiöiden suuntautumisesta yhä enemmän uusiutuvaan sähköntuotantoon. Suurin rasite suhteelliselle tuotolle tuli ylipainostamme Orsted A/S -yhtiön. Myös teollisuussektorissa osakevalinta painoi rahaston suhteellista tuottoa. Sielläkin painotuksemme uusiutuvaan energiaan, energiatehokkuuteen sekä raideinfrastruktuuriin ratkaisuja tuottavissa yhtiöissä heikensivät suhteellista tuottoa. Merkittävimmät alituoton lähteet olivat Vestas Wind Systems A/S, Knorr-Bremse AG sekä Alstom SA. Myös päivittäistavarayhtiöissä osakevalintamme aiheutti alituottoa, sillä painotimme toteutuneisiin tuottoihin nähden liian kevyesti kosmetiikka- ja alkoholiyhtiöitä, joiden näkymiä koronarajoitusten keveneminen paransi. Katsauskauden aikana salkussa tehtiin muutoksia. Merkittävin niistä oli päivittäistavarasektorin painon voimakas keventäminen johtuen siihen kuuluvien yhtiöiden suhteellisen heikosta kyvystä vastata kustannusinflaatioon korottamalla tuotteidensa hintoja. Toiseksi nostimme materiaalsektorin painoa odottaessamme syklisen toipumisen vaikuttaessa näiden yhtiöiden näkymiin ja arvostuksiin myönteisesti.

Rahasto ei ole katsauskauden aikana käyttänyt johdannaisia.

Uskomme sijoittajien keskittyvän tulevien kuukausien aikana inflaation suuruuden ja sen pitkäkestoisuuden arviointiin. Mikäli valtioiden ja keskuspankkien voimakkaasti elvyttävät toimenpiteet näyttäisivät nostavan inflaatiota voimakkaasti ja hiemankin pidempiaikaisemmin, on keskuspankkien, erityisesti Yhdysvaltain Fedin aloitettava korkopolitiikan kiristäminen odotettua nopeammin. Tällä olisi todennäköisesti negatiivinen vaikutus osakkeiden arvostustasoon, joka osittain perustuu erittäin matalille koroille. Koronasta toipumisen nopeimman vaiheen ohittaminen loppukesänä Euroopassa asettaa sekin sijoittajat harkitsemaan toimialapainotuksia ja mahdollisesti keventämään painoja hyvin tuottaneissa syklisissä yhtiöissä. Emme kuitenkaan näe suuria varoitusmerkkejä ilmassa yritysten odotuksia paremman tuloskehityksen, vahvojen taseiden sekä kuluttajien hyvän talousaseman vuoksi.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	4,07 %	6,46 %	-2,39 %
1 v	25,55 %	27,94 %	-2,39 %
3 v	17,95 %	26,31 %	-8,37 %
5 v	35,24 %	53,24 %	-18,01 %
Alusta	59,58 %	40,57 %	19,01 %

Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Daily Net TR Europe Euro -indeksiä.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	14,73%
Tracking Error	2,25%
Sharpen luku	1,52
Beta	0,99
Informaatioosuus	-1,06
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Ranska	18,8 %
Saksa	16,8 %
Iso-Britannia	14,5 %
Sveitsi	13,1 %
Ruotsi	6,5 %
Tanska	5,5 %
Espanja	5,2 %
Muut	19,7 %

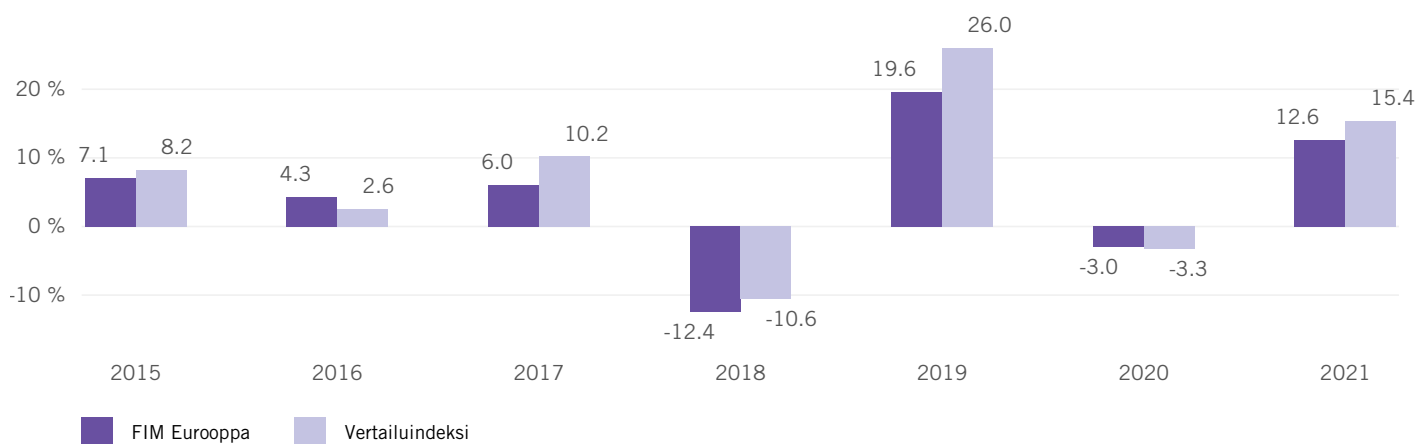
Valuuttajakauma 30.06.2021

EUR	57,1 %
GBP	15,0 %
CHF	13,1 %
SEK	6,5 %
DKK	5,5 %
NOK	2,9 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	99,1 %
Käteinen	0,9 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	100 113,00	28,64	2 866 790,49	1,94 %
Kuehne + Nagel International A	5 762,00	288,82	1 664 172,45	1,13 %
Nestle SA	51 700,00	105,11	5 434 161,96	3,69 %
Novartis AG	33 873,00	76,92	2 605 544,08	1,77 %
Roche Holding AG	9 907,00	317,96	3 150 078,77	2,14 %
Swiss Prime Site AG	200,00	83,74	16 748,92	0,01 %
Swiss Prime Site AG	10 670,00	83,74	893 554,95	0,61 %
Zurich Insurance Group AG	7 858,00	338,63	2 660 934,33	1,80 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	38 850,00	70,66	2 744 959,05	1,86 %
Orsted A/S	18 756,00	118,34	2 219 615,12	1,51 %
Vestas Wind Systems A/S	93 892,00	32,92	3 090 969,94	2,10 %
EUR				
Accor SA	58 195,00	31,49	1 832 560,55	1,24 %
Air Liquide SA	14 569,00	147,66	2 151 258,54	1,46 %
Allianz SE	12 239,00	210,30	2 573 861,70	1,75 %
Alstom SA	36 575,00	42,59	1 557 729,25	1,06 %
ASML Holding NV	8 167,00	579,40	4 731 959,80	3,21 %
AXA SA	85 703,00	21,39	1 832 758,66	1,24 %
Banco Santander SA	1 377 416,00	3,22	4 434 590,81	3,01 %
BASF SE	11 251,00	66,44	747 516,44	0,51 %
BNP Paribas SA	70 072,00	52,87	3 704 706,64	2,51 %
Cie Generale des Etablissement	16 736,00	134,50	2 250 992,00	1,53 %
Daimler AG	51 313,00	75,30	3 863 868,90	2,62 %
Deutsche Post AG	44 891,00	57,36	2 574 947,76	1,75 %
Deutsche Telekom AG	167 674,00	17,81	2 986 609,29	2,03 %
Enel SpA	327 526,00	7,83	2 565 183,63	1,74 %
Ferrovial SA	62 895,00	24,75	1 556 651,25	1,06 %
Fresenius Medical Care AG & Co	17 172,00	70,04	1 202 726,88	0,82 %
Huhtamaki OYJ	35 035,00	39,95	1 399 648,25	0,95 %
Iberdrola SA	163 993,00	10,28	1 685 848,04	1,14 %
KBC Group NV	22 598,00	64,30	1 453 051,40	0,99 %
Kerry Group PLC	12 556,00	117,80	1 479 096,80	1,00 %
Knorr-Bremse AG	15 869,00	97,00	1 539 293,00	1,04 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	6 479,00	661,30	4 284 562,70	2,91 %
Merck KGaA	16 290,00	161,70	2 634 093,00	1,79 %
Nordea Bank Abp	234 510,00	9,40	2 203 924,98	1,49 %
Prosus NV	17 045,00	82,47	1 405 701,15	0,95 %
Royal Dutch Shell PLC	72 274,00	17,00	1 228 947,10	0,83 %
Sanofi	22 873,00	88,36	2 021 058,28	1,37 %
SAP SE	31 974,00	118,84	3 799 790,16	2,58 %
Schneider Electric SE	24 283,00	132,68	3 221 868,44	2,19 %
Siemens AG	21 279,00	133,62	2 843 299,98	1,93 %
Smurfit Kappa Group PLC	41 661,00	45,75	1 905 990,75	1,29 %
Stellantis NV	164 841,00	16,54	2 726 470,14	1,85 %
Stora Enso OYJ	109 517,00	15,39	1 684 919,05	1,14 %
TotalEnergies SE	58 650,00	38,16	2 237 790,75	1,52 %
Vinci SA	29 259,00	89,99	2 633 017,41	1,79 %
GBP				
BHP Group PLC	134 387,00	24,81	3 334 043,56	2,26 %
BP PLC	673 084,00	3,67	2 469 529,56	1,68 %
GlaxoSmithKline PLC	194 105,00	16,53	3 209 045,91	2,18 %

LUETTELO FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

InterContinental Hotels Group	34 937,00	56,02	1 957 334,69	1,33 %
Lloyds Banking Group PLC	3 759 691,00	0,54	2 044 609,78	1,39 %
OCADO GROUP PLC	42 356,00	23,33	988 166,89	0,67 %
Prudential PLC	152 954,00	16,00	2 446 943,32	1,66 %
St James's Place PLC	117 742,00	17,20	2 025 565,59	1,37 %
Tesco PLC	587 357,00	2,60	1 525 260,53	1,03 %
Vodafone Group PLC	1 422 970,00	1,41	2 011 102,20	1,36 %
NOK				
Mowi ASA	87 854,00	21,46	1 885 648,51	1,28 %
Norsk Hydro ASA	450 850,00	5,38	2 427 592,67	1,65 %
SEK				
Atlas Copco AB	31 286,00	51,66	1 616 321,49	1,10 %
Boliden AB	43 606,00	32,44	1 414 453,15	0,96 %
Essity AB	45 519,00	27,98	1 273 654,17	0,86 %
Hexagon AB	206 128,00	12,50	2 576 930,25	1,75 %
SKF AB	87 331,00	21,48	1 876 169,55	1,27 %
Tele2 AB	67 003,00	11,50	770 263,32	0,52 %
Yhteensä			146 156 458,70	99,13 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
NOK				
Zenterio AB	250 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			146 156 458,70	99,13 %
Kassa			1 279 096,94	0,87 %
Kaikki yhteensä			147 435 555,64	100,00 %

LUETTELO FIM EUROOPPA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	9 239 951,9689	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 038 864		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,16 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,9580	12,7100	14,0000
Rahaston arvo, milj, EUR	147,44	72,47	87,59
Osuudenomistajien lukumäärä	3 082	2 736	2 184



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 pörssissä 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 sallitustasijoituskohteista 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

Rahaston tuotto oli vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla 22,6 % ja vertailuindeksin 18,8 % eli FIM Fenno voitti vertailuindeksin tuoton vajaalla neljällä prosenttiyksiköllä.

Fennolle osui erityisen hyvä tuottojakso helmi-huhtikuulle, kun samaan aikaan sekä pienemmät kasvuyhtiöt että halvemmat arvoyhtiöt olivat suosiossa. Mm. Qt, Musti, SSAB ja Outokumpu toivat merkittäviä ylituottoja rahastolle. Huoli inflaation kiihtymisestä ja korkojen noususta toukokuusta alkaen heikensi kuitenkin kiinnostusta kalliisiin kasvuyhtiöihin, ja tuottoero indeksiin nähden kaventui hieman loppujaksolla. Suurten yhtiöiden kohdalla alipainot toivat sekä plussaa että miinusta. Nesteessä ja Koneessa alipainot toivat lisätuottoa, mutta toisaalta sitä menetettiin Nordean, Keskon ja Wärtsilän kohdalla, joiden kurssit nousivat vahvasti H1 aikana. IPO-markkina oli poikkeuksellisen aktiivinen alkuvuonna ja rahasto osallistui mm. Nightingalen, Orthexin, Sitowisen, Spinnovan ja Puuilon listautumisanteihin. Kova kysyntä, pienet allokaatiot ja Nightingalen heikko startti tarkoittivat sitä, että IPO:jen yhteisvaikutus rahaston tuottoon oli vähäinen.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tarkastelukaudella.

Suomen pörssi oli eniten nousseiden pörssien joukossa alkuvuonna, joten kohtuullisen paljon hyvää on jo hinnoissa. Toisaalta Suomi on selvinnyt koronasta monia maita pienemmin vaurioin. Lisäksi yhtiöt ovat tehostaneet liiketoimintaansa valtavasti, joten tulostulokset tälle vuodelle ovat hyvät. Ja vaikka tässä vaiheessa taloussykliä osakkeiden arvostuskertoimet kääntyvät tyypillisesti laskuun, uskon, että osakkeet voivat jatkaa myönteistä kehitystään H2 aikana. Tämä kuitenkin edellyttää sitä, että tulosennusteet nousevat nopeampaa vauhtia kuin osakekurssit.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	9,19 %	9,24 %	-0,05 %
1 v	58,66 %	39,26 %	19,40 %
3 v	66,77 %	42,23 %	24,54 %
5 v	101,03 %	97,28 %	3,75 %
Alusta	2 391,04 %	460,62 %	1 930,42 %

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

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	14,16%
Tracking Error	5,13%
Sharpen luku	3,92
Beta	0,96
Informaatioosuus	3,78
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Suomi	96,9 %
Ruotsi	1,6 %
Muut	1,4 %

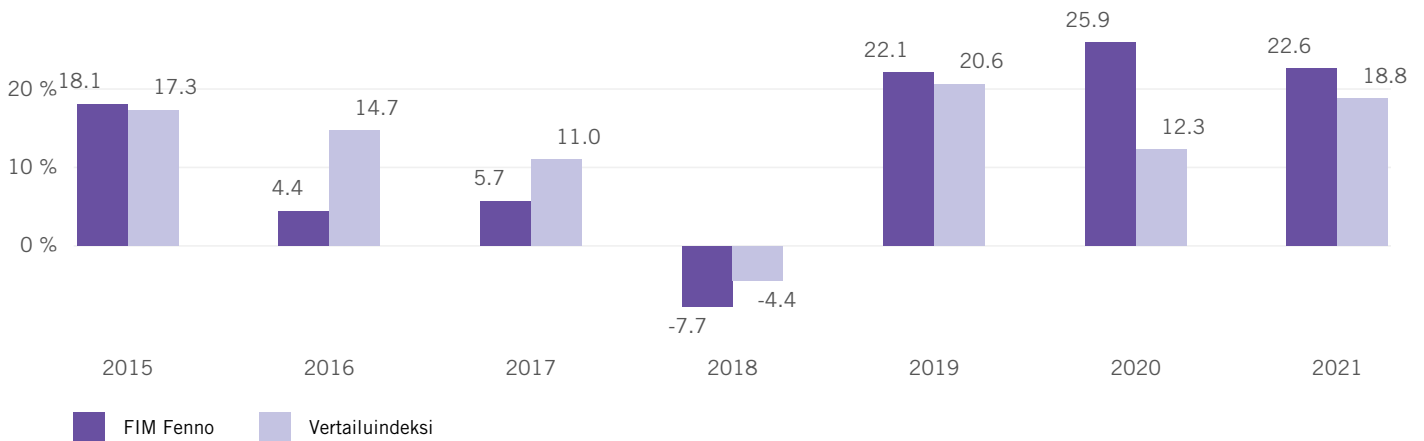
Valuuttajakauma 30.06.2021

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

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	98,6 %
Käteinen	1,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

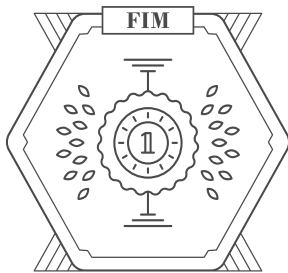


LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Altia Oyj	225 714,00	10,14	2 288 739,96	1,63 %
Cargotec Oyj	15 326,00	43,60	668 213,60	0,48 %
Caverion OYJ	223 093,00	6,90	1 538 226,24	1,10 %
Eezy Oyj	395 232,00	6,22	2 458 343,04	1,75 %
Elisa OYJ	26 879,00	50,32	1 352 551,28	0,96 %
F-Secure Oyj	175 000,00	4,03	704 375,00	0,50 %
Fortum OYJ	234 543,00	23,26	5 455 470,18	3,89 %
Huhtamaki OYJ	67 651,00	39,95	2 702 657,45	1,92 %
Kamux Corp	124 405,00	16,39	2 038 997,95	1,45 %
Kesko OYJ	126 603,00	31,15	3 943 683,45	2,81 %
Kojamo Oyj	50 291,00	19,27	969 107,57	0,69 %
Kone OYJ	59 995,00	68,80	4 127 656,00	2,94 %
Konecranes OYJ	71 862,00	35,52	2 552 538,24	1,82 %
Metsa Board OYJ	79 874,00	8,68	692 906,95	0,49 %
Metso Outotec OYJ	517 871,00	9,80	5 073 064,32	3,61 %
Musti Group Oy	113 260,00	31,22	3 535 977,20	2,52 %
Nanoform Finland Plc	118 141,00	7,13	842 345,33	0,60 %
Neste Oyj	163 891,00	51,64	8 463 331,24	6,03 %
Nightingale Health Oyj	542 592,00	5,77	3 130 755,84	2,23 %
Nokia OYJ	2 402 133,00	4,52	10 846 831,56	7,72 %
Nokian Renkaat OYJ	54 825,00	34,05	1 866 791,25	1,33 %
Nordea Bank Abp	1 302 791,00	9,40	12 243 629,82	8,72 %
Olvi OYJ	22 269,00	50,70	1 129 038,30	0,80 %
Orion Oyj	36 851,00	36,25	1 335 848,75	0,95 %
Outokumpu OYJ	206 532,00	5,05	1 043 399,66	0,74 %
Pihlajalinna Oyj	253 452,00	11,30	2 864 007,60	2,04 %
Puuilo Oyj	268 133,00	7,84	2 101 358,32	1,50 %
QT Group Oyj	34 132,00	98,70	3 368 828,40	2,40 %
Rapala VMC Oyj	105 011,00	8,32	873 691,52	0,62 %
Remedy Entertainment Oyj	62 479,00	47,25	2 952 132,75	2,10 %
Sampo Oyj	284 314,00	38,76	11 020 010,64	7,85 %
Sitowise Group Plc	197 127,00	8,54	1 683 464,58	1,20 %
Spinnova Oyj	100 000,00	10,03	1 003 000,00	0,71 %
SSAB AB	615 782,00	3,69	2 274 698,71	1,62 %
Stora Enso OYJ	419 190,00	15,39	6 449 238,15	4,59 %
TietoEVERY Oyj	35 066,00	26,64	934 158,24	0,67 %
Tokmanni Group Corp	98 125,00	23,32	2 288 275,00	1,63 %
UPM-Kymmene OYJ	196 774,00	31,90	6 277 090,60	4,47 %
Uponor OYJ	76 894,00	24,44	1 879 289,36	1,34 %
Valmet OYJ	157 044,00	36,78	5 776 078,32	4,11 %
Wartsila OYJ Abp	306 857,00	12,52	3 840 315,36	2,73 %
YIT OYJ	350 843,00	5,17	1 812 104,10	1,29 %
Yhteensä			138 402 221,81	98,56 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
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			138 402 221,81	98,56 %
Kassa			2 021 945,74	1,44 %
Kaikki yhteensä			140 424 167,55	100,00 %

LUETTELO FIM FENNO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	335 228,8024	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 161 432		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,14 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	418,9633	264,0600	249,2700
Rahaston arvo, milj, EUR	140,42	70,66	62,76
Osuudenomistajien lukumäärä	7 103	3 897	3 004



FIM RAHASTOT

FIM Fossiiliton Eurooppa ESG

Eurooppaan fossiilivapaasti 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 Europe Daily Net TR Euro -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa Euroopan pörssiin listattujen suurten ja keskisuuren yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot. Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Rahaston aktiivisuutta mitataan ns. aktiiviosuus -tunnusluvulla, jonka tavoitteena olevan pitkällä aikavälillä yli 60. Tarkempi kuvaus aktiiviosuus-tunnusluvusta on saatavilla rahastoesitteessä.

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 sisältäisivät rahaston vertailuindeksiin. Edellä mainittujen FIMin vastuullisen sijoittamisen periaatteiden lisäksi rahasto noudattaa laajennettua poissulkua fossiilisten energianlähteiden osalta. Rahasto ei sijoita fossiilisen energian tuottajiin, fossiilisten energianlähteiden varantoja omistaviin yhtiöihin, eikä sellaisiin sähköntuotantoon keskittyviin yhtiöihin, jotka käyttävät tuotannossa fossiilisia polttoaineita. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin jakaumasta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Edellä mainittujen poissulkujen lisäksi rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiötä, jotka ovat hyvässä asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiötä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen tai seurauksiin sopeutumiseen. Lisätietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat FIM Varainhoito Oy:n näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden ja rahaston teema huomioiden.

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

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

Toimintakertomus

Rahaston arvo nousi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 12,58 % ja vertailuindeksin 15,35 %. Tammikuuta lukuun ottamatta Euroopan osakemarkkinoiden laajat indeksit nousivat jokaisena kuukautena. Nousua sävytti syklisempien ja arvostukseltaan edullisempien toimialojen suhteellisesti vahva kehitys, mikä oli seurausta koronarokotusten tuomasta optimismista talouden toipumiseen. Odotukset korkojen noususta pysyivät maltillisena, mikä vaikutti osaltaan siihen, että myös arvostukseltaan kalliimmat kasvuyhtiöt tuottivat hyvin. Kaikkein korkoriippuvaisimmat sektorit, yhdyskuntapalvelut ja kiinteistöyhtiöt tuottivat sen sijaan heikoiten.

Negatiivisen tuottoeron suurimpana selittävänä tekijänä oli rahaston sijoitusfilosofian mukaisesti merkittävä alipaino hyvin tuottaneessa energiasektorissa. Toiseksi suurin oli osakevalinta kuluttajayhtiöissä. Emme olleet sijoittaneet erittäin hyvin tuottaneisiin autovalmistajiin ja painotuksemme niin ikään merkittävästi ylituottoja tarjonneissa luksusyhtiöissä, kuten Richemontissa ja LVMH:ssä, eivät pystyneet compensoimaan tätä eroa. Teollisuusyhtiöissä osakevalintamme tuulivoimalavalmistajissa sekä raideinfrastruktuuriin ratkaisuja tarjoavissa yhtiöissä tuottivat alituottoja. Sijoittajien painopiste oli syklisemmissä, arvostukseltaan edullisemmissä yhtiöissä. Rahaston sektoripainotuksissa ei tehty suuria muutoksia. Kevensimme harkinnanvaraiseen kulutukseen palveluita ja tuotteita tarjoavien yhtiöiden painoa ja nostimme hieman yhdyskuntapalveluyhtiöiden painoa.

Rahasto ei ole katsauskauden aikana käyttänyt johdannaisia.

Uskomme sijoittajien keskittyvän tulevien kuukausien aikana inflaation suuruuden ja sen pitkäkestoisuuden arviointiin. Mikäli valtioiden ja keskuspankkien voimakkaasti elvyttävät toimenpiteet näyttäisivät nostavan inflaatiota voimakkaasti ja hiemankin pidempiaikaisemmin, on keskuspankkien, erityisesti Yhdysvaltain Fedin aloitettava korkopolitiikan kiristäminen odotettua nopeammin. Tällä olisi todennäköisesti negatiivinen vaikutus osakkeiden arvostustasoon, joka osittain perustuu erittäin matalille korolle. Koronasta toipumisen nopeimman vaiheen ohittaminen loppukesänä Euroopassa asettaa sekin sijoittajat harkitsemaan toimialapainotuksia ja mahdollisesti keventämään painoja hyvin tuottaneissa syklisissä yhtiöissä. Emme kuitenkaan näe suuria varoitusmerkkejä ilmassa yritysten odotuksia paremman tuloskehityksen, vahvojen taseiden sekä kuluttajien hyvän talusaseman vuoksi. Uskomme myös sijoittajien fokuksen palaavaan pidempiaikaisiin teemoihin, kuten uusiutuvaan energiaan, energiatehokkuuteen sekä raideinfrastruktuuriin, jotka ovat toistaiseksi tänä vuonna olleet syklisempien yhtiöiden varjossa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	5,36 %	6,46 %	-1,10 %
1 v	23,12 %	27,94 %	-4,82 %
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	30,26 %	35,86 %	-5,60 %

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	14,26%
Tracking Error	3,08%
Sharpen luku	1,40
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-1,57
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Ranska	21,2 %
Sveitsi	17,4 %
Saksa	12,3 %
Ruotsi	10,5 %
Tanska	9,5 %
Iso-Britannia	8,6 %
Alankomaat	5,8 %
Muut	14,7 %

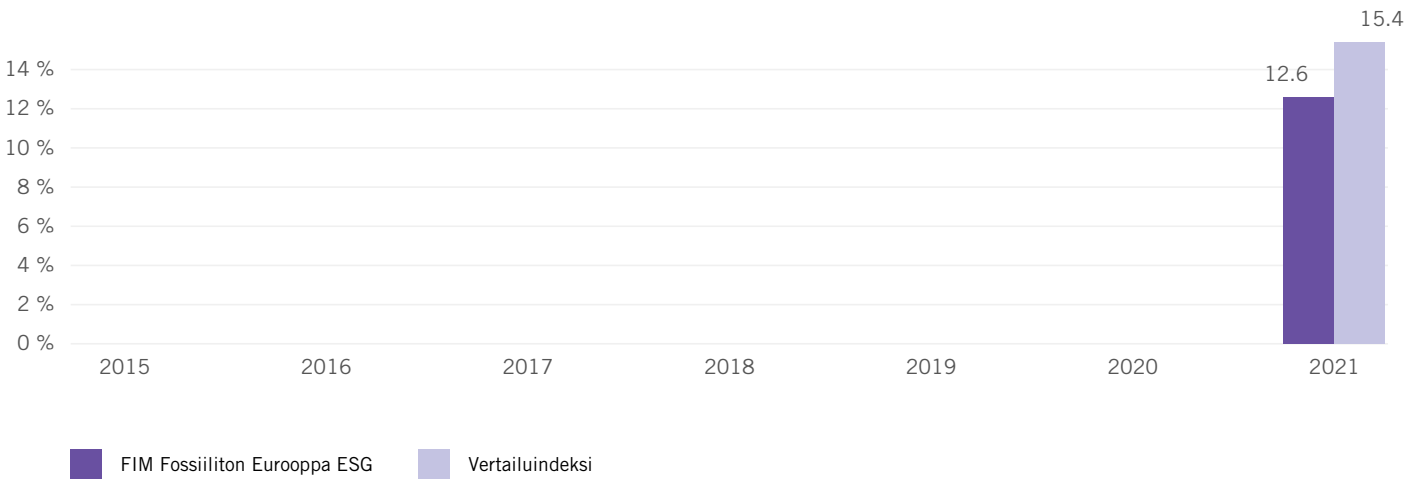
Valuuttajakauma 30.06.2021

EUR	51,8 %
CHF	17,4 %
SEK	10,5 %
DKK	9,5 %
GBP	8,6 %
NOK	2,2 %
USD	0,0 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	98,9 %
Käteinen	1,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FOSSIILITON EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

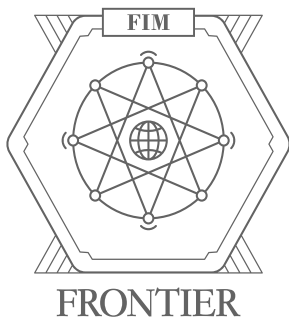
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	23 133,00	28,64	662 426,10	1,33 %
Cie Financiere Richemont SA	7 962,00	102,13	813 130,84	1,63 %
Geberit AG	1 641,00	633,10	1 038 920,26	2,09 %
Kuehne + Nagel International A	1 239,00	288,82	357 846,18	0,72 %
Nestle SA	18 940,00	105,11	1 990 774,23	4,00 %
Novartis AG	16 735,00	76,92	1 287 272,46	2,59 %
Roche Holding AG	4 105,00	317,96	1 305 246,13	2,62 %
Swiss Re AG	3 927,00	76,15	299 059,43	0,60 %
Zurich Insurance Group AG	2 649,00	338,63	897 024,06	1,80 %
DKK				
Carlsberg A/S	4 196,00	157,21	659 636,64	1,33 %
Coloplast A/S	3 394,00	138,38	469 658,29	0,94 %
Novo Nordisk A/S	15 677,00	70,66	1 107 663,40	2,23 %
Novozymes A/S	19 963,00	63,57	1 269 013,34	2,55 %
Vestas Wind Systems A/S	36 859,00	32,92	1 213 416,06	2,44 %
EUR				
Air Liquide SA	5 984,00	147,66	883 597,44	1,78 %
Allianz SE	4 392,00	210,30	923 637,60	1,86 %
Alstom SA	22 170,00	42,59	944 220,30	1,90 %
Amadeus IT Group SA	8 034,00	59,32	476 576,88	0,96 %
ANDRITZ AG	16 822,00	47,38	797 026,36	1,60 %
ASML Holding NV	3 499,00	579,40	2 027 320,60	4,08 %
AXA SA	20 995,00	21,39	448 978,08	0,90 %
Banco Santander SA	371 715,00	3,22	1 196 736,44	2,41 %
BNP Paribas SA	19 945,00	52,87	1 054 492,15	2,12 %
Dassault Systemes SE	4 370,00	204,50	893 665,00	1,80 %
Delivery Hero AG	5 042,00	111,40	561 678,80	1,13 %
Deutsche Boerse AG	2 195,00	147,20	323 104,00	0,65 %
Deutsche Telekom AG	43 556,00	17,81	775 819,47	1,56 %
EssilorLuxottica SA	4 108,00	155,64	639 369,12	1,29 %
Industria de Diseno Textil SA	17 886,00	29,71	531 393,06	1,07 %
KBC Group NV	13 593,00	64,30	874 029,90	1,76 %
Knorr-Bremse AG	7 494,00	97,00	726 918,00	1,46 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	19 393,00	25,07	486 182,51	0,98 %
L'Oreal SA	2 278,00	375,80	856 072,40	1,72 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 701,00	661,30	1 786 171,30	3,59 %
Nordea Bank Abp	67 727,00	9,40	636 498,35	1,28 %
Prosus NV	4 775,00	82,47	393 794,25	0,79 %
Sanofi	12 877,00	88,36	1 137 811,72	2,29 %
SAP SE	8 149,00	118,84	968 427,16	1,95 %
Schneider Electric SE	9 222,00	132,68	1 223 574,96	2,46 %
Siemens AG	9 869,00	133,62	1 318 695,78	2,65 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	20 693,00	28,16	582 714,88	1,17 %
Stora Enso OYJ	39 012,00	15,39	600 199,62	1,21 %
Vinci SA	7 581,00	89,99	682 214,19	1,37 %
Vonovia SE	9 754,00	54,52	531 788,08	1,07 %
GBP				
Compass Group PLC	25 177,00	17,73	446 326,88	0,90 %
Experian PLC	13 774,00	32,45	446 967,14	0,90 %
GlaxoSmithKline PLC	48 674,00	16,53	804 704,16	1,62 %
Lloyds Banking Group PLC	1 506 050,00	0,54	819 025,97	1,65 %
OCADO GROUP PLC	24 140,00	23,33	563 187,00	1,13 %
Prudential PLC	33 699,00	16,00	539 113,35	1,08 %
Tesco PLC	151 561,00	2,60	393 576,67	0,79 %
Vodafone Group PLC	174 033,00	1,41	245 963,13	0,49 %

LUETTELO FIM FOSSIILITON EUROOPPA ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Mowi ASA	26 230,00	21,46	562 985,87	1,13 %
Scatec ASA	23 772,00	22,35	531 197,05	1,07 %
SEK				
Atlas Copco AB	17 898,00	51,66	924 660,30	1,86 %
Boliden AB	21 688,00	32,44	703 496,31	1,41 %
Essity AB	16 018,00	27,98	448 195,10	0,90 %
Nibe Industrier AB	81 775,00	8,88	725 781,65	1,46 %
Skandinaviska Enskilda Banken	61 874,00	10,90	674 393,48	1,36 %
SKF AB	26 303,00	21,48	565 078,70	1,14 %
Tele2 AB	35 485,00	11,50	407 933,88	0,82 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	72 282,00	10,60	766 526,85	1,54 %
Arvopaperit yhteensä			49 222 909,28	98,94 %
Kassa			527 180,43	1,06 %
Yhteensä			49 750 089,71	100,00 %

LUETTELO FIM FOSSIILITON EUROOPPA ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	3 222 024,6263	84,3 %	
S-osuuksien määrä	602 809,4150	15,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	357 027		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,36 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Kasvuosuuden arvo	13,0258	10,5800	0,0000
S-osuuden arvo	13,0258	10,5800	0,0000
Rahaston arvo, milj, EUR	49,75	17,44	0,00
Osuudenomistajien lukumäärä	15 136	1 661	0



FIM Frontier

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään Frontier Emerging Markets Net TR -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa eri reunamarkkinoilla listattujen, pääosin suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

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

Rahasto käyttää johdannaisopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuureja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kaksi osuussarjaa, B- ja C-sarjat. B-osuussarjassa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. C-osuussarjassa on sekä kasvua että tuotto-osuuksia. 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. Toimeksianto, jonka rahastoyhtiö on vastaanottanut pankkipäivänä ennen kello 16.00 Suomen aikaa, toteutetaan seuraavalle pankkipäivälle vahvistettavaan arvoon. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Vuoden 2021 ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsivat verrattain odotetut teemat: eri maiden avautuminen sekä rokotustahti ja samanaikaisesti uudet virusaallot, mikä aiheutti useammassa maassa uusia rajoitustoimenpiteitä. Inflaatio oli toinen isompi teema raaka-ainehintojen noustessa ja mm. logistiikan sekä muiden pullonkaulojen aiheuttaessa hinnankorotuspaineita. Useampi keskuspankki joutuikin jo reagoimaan hintojen muutosvauhtiin nostamalla korkoja. Vastoinkäymisestä huolimatta reunamarkkinat ottivat askelia kohti normalisoitumista, ja markkinoiden tuotto oli positiivinen ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Rahaston tuotto oli 4,64 % ja vertailuindeksin tuotto 3,86 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutushyödykkeisiin. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat energiasta sekä pankkisektorilta. Maakohtaisesti isoin negatiivinen vaikutus tuli sijoituksista Romaniaan ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Vietnamista. Rahastossa lisättiin sijoituksia Vietnamiin ja vähennettiin sijoituksia Lähi-Idässä.

Kesäkuun lopussa 2021 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon 2021 aikana.

Odotukset vuoden 2021 toiselle vuosipuoliskolle ovat verrattain epävarmat. Paljon on kiinni eri maiden rokotustahdist ja rokotteiden tehosta eri muunnoksille. Lähtökohta kuitenkin on, että myös reunamarkkinoilla maat saavat riittäviä määriä rokotteita ja pystyvät suojaamaan kansalaisiaan, mikä edesauttaa palaamisen kohti normaalia taloudellista aktiiviteettiä.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	5,66 %	6,22 %	-0,56 %
1 v	20,31 %	16,80 %	3,50 %
3 v	-2,68 %	-	-
5 v	2,05 %	-	-
Alusta	19,71 %	-	-

Vertailuindeksinä käytetään Frontier Emerging Markets Net TR -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	11,09%
Tracking Error	6,02%
Sharpen luku	1,54
Beta	0,91
Informaatioosuus	0,58
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Vietnam	34,3 %
Filippiinit	25,7 %
Kenia	7,1 %
Georgia	6,0 %
Egypti	5,7 %
Peru	4,8 %
Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	4,0 %
Muut	12,5 %

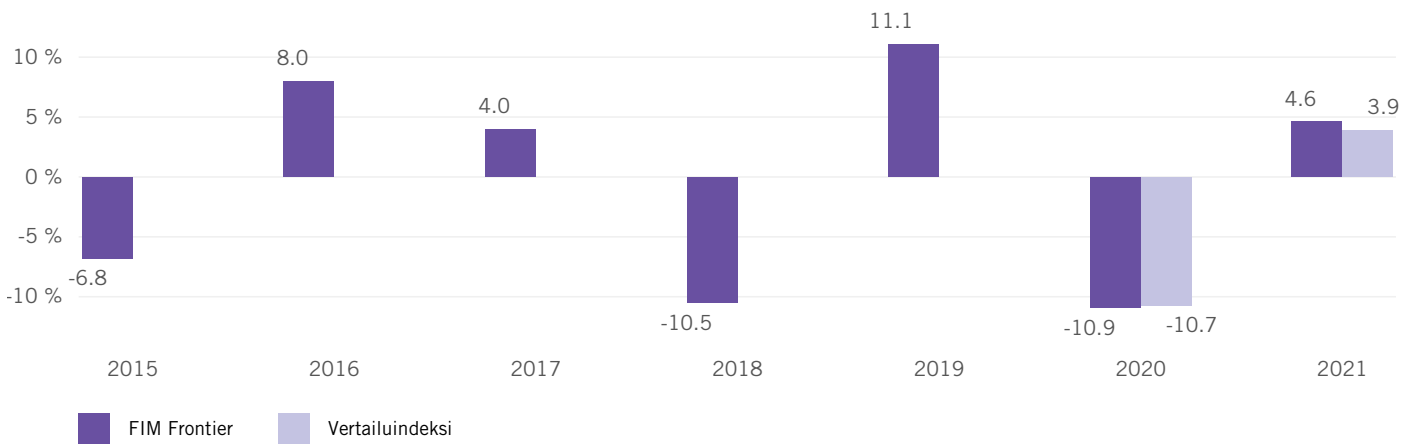
Valuuttajakauma 30.06.2021

VND	34,3 %
PHP	25,7 %
USD	18,0 %
KES	7,1 %
GBP	6,0 %
AED	4,0 %
COP	1,5 %
Muut	3,5 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	98,8 %
Käteinen	1,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

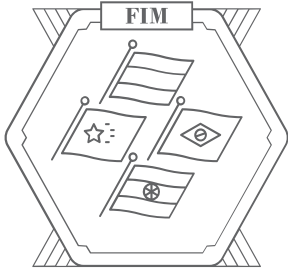
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
AED				
Aramex PJSC	550 000,00	0,90	492 424,24	1,90 %
Emaar Properties PJSC	560 000,00	0,96	534 802,57	2,06 %
CAD				
Canacol Energy Ltd	120 000,00	2,31	277 094,73	1,07 %
COP				
Banco Davivienda SA	60 000,00	6,21	372 350,85	1,43 %
EGP				
Ibnsina Pharma SAE	664 819,00	0,20	133 037,47	0,51 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	43 000,00	15,65	673 134,94	2,59 %
TBC Bank Group PLC	65 043,00	13,51	878 805,89	3,39 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,35	384 630,41	1,48 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,33	666 510,39	2,57 %
Safaricom PLC	2 450 000,00	0,32	793 502,89	3,06 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	340 000,00	0,57	194 000,07	0,75 %
PHP				
Ayala Land Inc	1 530 000,00	0,62	952 024,65	3,67 %
BDO Unibank Inc	600 000,00	1,95	1 172 328,09	4,52 %
Bloomberry Resorts Corp	2 250 000,00	0,11	252 822,08	0,97 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,14	282 035,35	1,09 %
GT Capital Holdings Inc	78 000,00	10,48	817 212,10	3,15 %
Jollibee Foods Corp	75 000,00	3,69	276 512,01	1,07 %
Megaworld Corp	6 000 000,00	0,06	334 507,04	1,29 %
Metro Pacific Investments Corp	5 000 000,00	0,07	335 715,27	1,29 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	0,84	474 929,23	1,83 %
Puregold Price Club Inc	480 900,00	0,70	336 171,81	1,30 %
Robinsons Retail Holdings Inc	330 000,00	0,93	305 872,00	1,18 %
SM Prime Holdings Inc	1 799 000,00	0,63	1 133 379,94	4,37 %
USD				
Banco Macro SA	10 000,00	12,67	126 739,19	0,49 %
Bancolumbia SA	20 000,00	24,29	485 707,06	1,87 %
Commercial International Bank	290 000,00	2,77	803 313,94	3,09 %
Credicorp Ltd	12 100,00	102,12	1 235 712,12	4,76 %
Despegar.com Corp	27 500,00	11,14	306 328,53	1,18 %
Grupo Financiero Galicia SA	20 000,00	7,27	145 374,82	0,56 %
Grupo Supervielle SA	55 745,00	1,75	97 303,44	0,37 %
Halyk Savings Bank of Kazakhst	60 000,00	13,07	784 214,52	3,02 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	1,00	552 306,91	2,13 %
Pampa Energia SA	10 000,00	12,79	127 919,72	0,49 %
VND				
Hoa Phat Group JSC	366 427,00	1,89	691 498,37	2,66 %
Masan Group Corp	165 000,00	4,08	673 543,42	2,59 %
Mobile World Investment Corp	400 000,00	5,57	2 227 922,32	8,58 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	500 000,00	3,67	1 834 005,13	7,06 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	131 000,00	6,20	811 729,57	3,13 %
Vietnam Dairy Products JSC	243 631,00	3,31	807 044,43	3,11 %

LUETTELO FIM FRONTIER SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Vincom Retail JSC	600 000,00	1,16	698 057,90	2,69 %
Vingroup JSC	265 002,00	4,36	1 155 560,21	4,45 %
Yhteensä			25 638 085,60	98,76 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
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 %
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			25 638 085,60	98,76 %
Kassa			321 831,08	1,24 %
Kaikki yhteensä			25 959 916,67	100,00 %

LUETTELO FIM FRONTIER SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
C-osuuksien määrä	1 994 711,2194	92,0 %	
B-osuuksien määrä	173 703,6597	8,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	239 686		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,91 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,05 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Kasvuosuuden arvo	11,9705	9,9500	12,8000
B-osuuden arvo	11,9705	9,9500	12,8000
Rahaston arvo, milj, EUR	25,96	25,14	71,54
Osuudenomistajien lukumäärä	4 247	4 559	5 045



KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG

FIM Kehittyvät Markkinat ESG

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella ja vastuullisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä 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 rahastonhoidolla 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 osakenäkemykseemme. 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 indeksifutuuureita likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Toimeksianto, jonka rahastoyhtiö on vastaanottanut pankkipäivänä ennen kello 16.00 Suomen aikaa, toteutetaan seuraavalle pankkipäivälle vahvistettavaan arvoon. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Vuoden 2021 ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsivat verrattain odotetut teemat: eri maiden avautuminen sekä rokotustahti ja samanaikaisesti uudet virusaallot, mikä aiheutti useammassa maassa uusia rajoitustoimenpiteitä. Inflaatio oli toinen isompi teema raaka-ainehintojen noustessa ja mm. logistiikan sekä muiden pullonkaulojen aiheuttaessa hinnankorotuspaineita. Useampi keskuspankki joutuikin jo reagoimaan hintojen muutosvauhtiin nostamalla korkoja. Vastoinkäymisistä huolimatta kehittyvät markkinat ottivat askelia kohti normalisoitumista ja kehittyvien markkinoiden tuotto oli verrattain vahva ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Rahaston tuotto oli 9,10 % ja vertailuindeksin tuotto 10,86 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutushyödykkeisiin sekä terveydenhuoltoon. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat kaivosteollisuudesta sekä energiasta. Maakohtaisesti isoin negatiivinen vaikutus tuli Taiwanista ja Saudi-Arabiasta ja vastaavasti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Brasiliasta ja Etelä-Afrikasta. Salkussa vähennettiin sijoituksia Etelä-Koreassa ja lisättiin Venäjällä.

Kesäkuun lopussa 2021 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon 2021 aikana.

Odotukset vuoden 2021 toiselle vuosipuoliskolle ovat verrattain epävarmat. Paljon on kiinni eri maiden rokotustahdistä ja rokotteiden tehosta eri muunnoksille. Lähtökohta kuitenkin on, että myös kehittyvillä markkinoilla maat saavat riittäviä määriä rokotteita ja pystyvät suojaamaan kansalaisiaan, mikä edesauttaa palaamisen kohti normaalia taloudellista aktiiviteettiä.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,41 %	4,11 %	-0,69 %
1 v	27,60 %	33,45 %	-5,85 %
3 v	24,89 %	35,64 %	-10,75 %
5 v	66,89 %	80,93 %	-14,04 %
Alusta	88,08 %	176,60 %	-88,52 %

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

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	13,69%
Tracking Error	5,30%
Sharpen luku	1,78
Beta	0,89
Informaatioosuus	-1,10
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Kiina	30,7 %
Etelä-Korea	13,0 %
Intia	8,8 %
Taiwan	8,8 %
Venäjä	6,4 %
Brasilia	5,9 %
Etelä-Afrikka	5,0 %
Muut	21,4 %

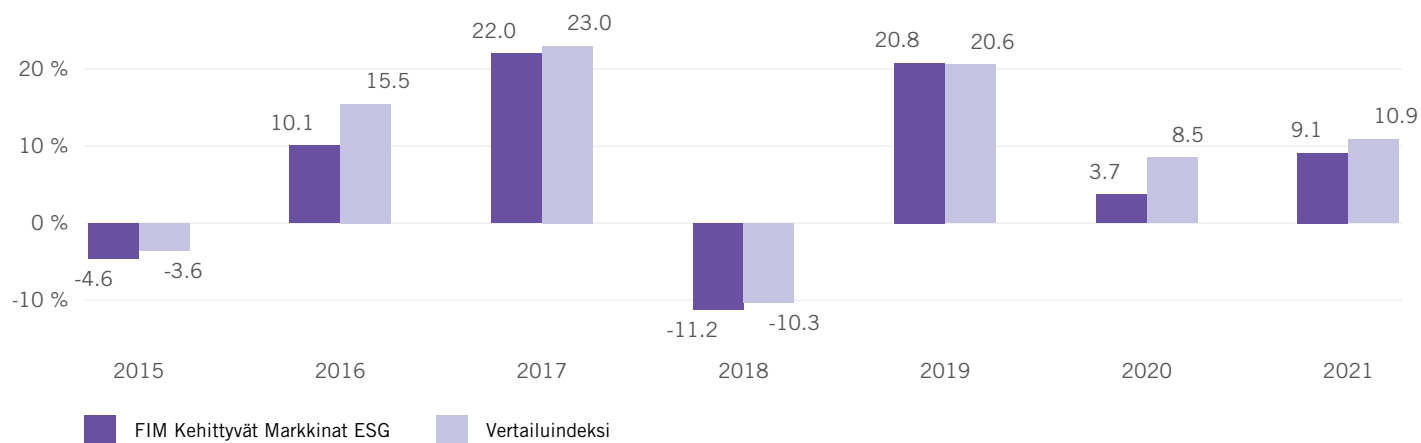
Valuuttajakauma 30.06.2021

HKD	30,8 %
KRW	13,0 %
INR	8,8 %
TWD	8,8 %
BRL	6,0 %
RUB	5,4 %
ZAR	5,0 %
Muut	22,3 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	97,2 %
Käteinen	2,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

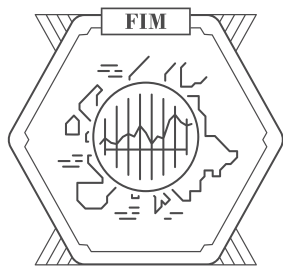
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Ambev SA	1 000 000,00	2,87	2 870 451,34	1,05 %
Banco Bradesco SA	600 000,00	4,33	2 596 018,03	0,95 %
Banco do Brasil SA	560 000,00	5,40	3 025 627,23	1,10 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,73	2 257 180,33	0,82 %
Itau Unibanco Holding SA	550 000,00	5,01	2 756 104,12	1,01 %
Petrobras Distribuidora SA	600 000,00	4,49	2 691 867,90	0,98 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	470 000,00	6,31	2 964 704,09	1,08 %
Alibaba Group Holding Ltd	620 000,00	23,89	14 808 863,60	5,41 %
ANTA Sports Products Ltd	150 000,00	19,85	2 976 972,43	1,09 %
Bank of China Ltd	9 000 000,00	0,30	2 726 177,16	1,00 %
Beijing Enterprises Water Group	1 058 000,00	0,32	337 707,23	0,12 %
China Construction Bank Corp	4 300 000,00	0,66	2 852 443,35	1,04 %
China Everbright International	6 000 000,00	0,48	2 866 231,67	1,05 %
China Gas Holdings Ltd	1 200 000,00	2,57	3 087 713,20	1,13 %
China Overseas Land & Investme	669 000,00	1,92	1 281 244,64	0,47 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	3 300 000,00	1,22	4 027 055,49	1,47 %
Dali Foods Group Co Ltd	6 250 000,00	0,50	3 141 726,47	1,15 %
Geely Automobile Holdings Ltd	1 800 000,00	2,65	4 778 138,47	1,74 %
Greentown Service Group Co Ltd	2 000 000,00	1,31	2 618 693,48	0,96 %
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	5 300 000,00	0,50	2 623 904,81	0,96 %
JD.com Inc	94 000,00	33,16	3 116 766,37	1,14 %
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	500 000,00	8,26	4 128 350,72	1,51 %
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	1 700 000,00	1,84	3 130 272,40	1,14 %
Sinotrans Ltd	10 000 000,00	0,35	3 506 791,01	1,28 %
Sun Art Retail Group Ltd	6 154 500,00	0,63	3 862 139,69	1,41 %
Tencent Holdings Ltd	240 000,00	63,40	15 217 084,48	5,56 %
IDR				
Astra International Tbk PT	10 000 000,00	0,29	2 872 836,29	1,05 %
Bank Negara Indonesia Persero	8 876 300,00	0,27	2 389 994,45	0,87 %
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	5 150 200,00	0,36	1 849 460,18	0,68 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	28 500 000,00	0,18	5 220 827,48	1,91 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	75 000,00	41,02	3 076 209,88	1,12 %
Bharti Airtel Ltd	600 000,00	5,96	3 573 650,24	1,30 %
Dabur India Ltd	340 000,00	6,44	2 191 111,37	0,80 %
Godrej Consumer Products Ltd	147 000,00	9,86	1 449 524,27	0,53 %
HDFC Bank Ltd	210 000,00	16,97	3 564 234,26	1,30 %
Hero MotoCorp Ltd	110 000,00	32,89	3 617 795,39	1,32 %
ICICI Bank Ltd	600 000,00	7,15	4 289 196,11	1,57 %
Zee Entertainment Enterprises Ltd	1 000 000,00	2,43	2 433 309,20	0,89 %
KRW				
Fila Holdings Corp	70 000,00	43,57	3 050 177,44	1,11 %
KB Financial Group Inc	80 000,00	41,78	3 342 167,92	1,22 %
LG Chem Ltd	8 100,00	636,39	5 154 754,95	1,88 %
NAVER Corp	5 000,00	312,58	1 562 897,74	0,57 %
Samsung Electronics Co Ltd	222 000,00	60,42	13 413 144,06	4,90 %
Samsung SDI Co Ltd	10 000,00	522,59	5 225 880,84	1,91 %
SK Hynix Inc	40 000,00	95,46	3 818 337,00	1,39 %
MXN				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	724 130,00	4,47	3 235 665,07	1,18 %
Fomento Economico Mexicano SAB	400 000,00	7,12	2 849 202,25	1,04 %
Genera SAB de CV	5 555 000,00	0,50	2 769 992,54	1,01 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	2 297 700,00	1,11	2 548 186,24	0,93 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

My EG Services Bhd	4 000 000,00	0,36	1 443 545,61	0,53 %
PHP				
BDO Unibank Inc	2 700 000,00	1,95	5 275 476,39	1,93 %
GT Capital Holdings Inc	287 330,00	10,48	3 010 378,87	1,10 %
PLN				
CCC SA	85 000,00	24,88	2 114 882,07	0,77 %
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,40	387 236,45	0,14 %
Mail.Ru Group Ltd	145 162,00	19,16	2 781 783,32	1,02 %
OR PJSC	1 133 270,00	0,29	328 897,77	0,12 %
Sberbank of Russia PJSC	1 600 000,00	3,53	5 646 293,92	2,06 %
Tatneft PJSC	900 000,00	6,13	5 519 031,12	2,02 %
THB				
Bangkok Bank PCL	500 000,00	2,97	1 485 899,73	0,54 %
CP ALL PCL	3 000 000,00	1,58	4 733 839,85	1,73 %
Kasikornbank PCL	270 000,00	3,12	841 440,03	0,31 %
TRY				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	856 913,00	2,16	1 849 954,75	0,68 %
TWD				
Giant Manufacturing Co Ltd	540 000,00	9,61	5 191 790,46	1,90 %
MediaTek Inc	150 000,00	29,04	4 355 923,97	1,59 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	810 000,00	17,96	14 548 423,81	5,31 %
USD				
Commercial International Bank	830 586,00	2,77	2 300 763,14	0,84 %
Credicorp Ltd	28 000,00	102,12	2 859 499,11	1,04 %
Global Ports Investments PLC	418 600,00	2,90	1 214 254,15	0,44 %
X5 Retail Group NV	100 000,00	29,56	2 956 404,42	1,08 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	125 000,00	14,51	1 814 292,21	0,66 %
FirstRand Ltd	1 000 000,00	3,17	3 165 873,08	1,16 %
Life Healthcare Group Holdings	3 649 261,00	1,34	4 898 047,54	1,79 %
Naspers Ltd	21 000,00	177,12	3 719 531,06	1,36 %
Yhteensä			266 192 247,72	97,20 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
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			266 192 247,72	97,20 %
Kassa			7 668 203,07	2,80 %
Kaikki yhteensä			273 860 450,79	100,00 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	14 018 204,3395	96,3 %	
B-osuuksien määrä	541 032,6256	3,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	2 699 653		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,08 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Kasvuosuuden arvo	18,8081	14,7400	15,4100
B-osuuden arvo	18,8081	14,7400	15,4100
Rahaston arvo, milj, EUR	273,86	195,26	193,68
Osuudenomistajien lukumäärä	6 480	6 349	6 060



PASSIIVINEN
EUROOPPA ESG

FIM Passiivinen Eurooppa ESG

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille tuotto, joka vastaa vertailuindeksiin tuottoa. Tuotto voi kuitenkin poiketa vertailuindeksiin 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 tarkoitettun 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 vertailuindeksiin tuottoa. Rahaston vertailuindeksiin käytetään euromääräistä MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa Euroopan pörssiin 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.

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

Toimintakertomus

Rahaston A-sarja tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 15,73 % ja C-sarja 15,91 %. Vertailuindeksi tuotti 15,35 %.

Euroopan toimialoista eniten nousivat kulutustavarat ja -palvelut ja informaatioteknologia, kun taas heikoiden toimialoista kehittyivät julkiset palvelut ja kiinteistösektori. Rahaston positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin selittää ensi kädessä kulutustavarat ja -palvelut -sektorin sekä rahoitussektorin hyvä kehitys, joissa rahastolla on lievä ylipaino indeksiin verrattuna. Tämän lisäksi positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat vahvasti informaatioteknologia sekä teollisuustuotteet ja -palvelut. Rahaston suhteellista tuottokehitystä heikensi erityisesti sekä päivittäistavaroiden että julkisten palveluiden heikko kehitys, vaikka rahastolla on näillä toimialoilla alipaino suhteessa vertailuindeksiin.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti kahteen otteeseen aina vertailuindeksiin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyy rebalansoinneissa reilummin, vaikkakin prosentuaalisesti muutokset eivät ole suuria.

Rahaston sijoitusuniversumi on suppeampi kuin vertailuindeksi, koska rahasto sulkee pois osakkeet, joissa FIMin vastuullisen sijoittamisen periaatteet eivät täyty. Poissulkemisen seurauksena jotkin toimialat saavat automaattisesti indeksistä poikkeavat painot, mikä taas selittää suurimman osan rahaston edellämainituista tuottoeroista indeksiin nähden.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	7,04 %	6,46 %	0,58 %
1 v	27,25 %	27,94 %	-0,69 %
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	26,61 %	26,63 %	-0,01 %

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	14,44%
Tracking Error	0,84%
Sharpen luku	1,66
Beta	0,98
Informaatiosuhde	-0,82
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

Iso-Britannia	18,9 %
Sveitsi	17,8 %
Ranska	16,8 %
Saksa	14,4 %
Alankomaat	9,2 %
Tanska	4,7 %
Ruotsi	4,6 %
Muut	13,6 %

Valuuttajakauma 30.06.2021

EUR	51,2 %
GBP	22,1 %
CHF	16,5 %
SEK	4,9 %
DKK	4,7 %
NOK	0,6 %
USD	0,0 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	98,9 %
Käteinen	0,6 %
ETF	0,5 %
Johdannaiset	0,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	24 736,00	28,64	708 328,88	0,77 %
Alcon Inc	6 074,00	59,10	358 946,64	0,39 %
Cie Financiere Richemont SA	7 747,00	102,13	791 173,66	0,86 %
Credit Suisse Group AG	39 361,00	8,84	348 011,58	0,38 %
Geberit AG	322,00	633,10	203 858,82	0,22 %
Givaudan SA	80,00	3 925,41	314 033,15	0,34 %
Julius Baer Group Ltd	1 905,00	55,08	104 930,62	0,11 %
Kuehne + Nagel International A	470,00	288,82	135 744,72	0,15 %
LafargeHolcim Ltd	7 229,00	50,63	366 003,61	0,40 %
Logitech International SA	1 460,00	102,26	149 304,41	0,16 %
Lonza Group AG	1 020,00	598,25	610 219,03	0,67 %
Nestle SA	33 002,00	105,11	3 468 824,24	3,79 %
Novartis AG	23 431,00	76,92	1 802 335,29	1,97 %
Partners Group Holding AG	364,00	1 278,52	465 381,00	0,51 %
Roche Holding AG	6 624,00	317,96	2 106 199,84	2,30 %
SGS SA	99,00	2 603,56	257 752,76	0,28 %
Sika AG	1 227,00	275,96	338 597,78	0,37 %
Sonova Holding AG	867,00	317,46	275 240,61	0,30 %
Straumann Holding AG	166,00	1 345,57	223 364,56	0,24 %
Swiss Life Holding AG	518,00	410,15	212 456,60	0,23 %
Swiss Re AG	4 915,00	76,15	374 300,26	0,41 %
Swisscom AG	422,00	481,85	203 341,03	0,22 %
UBS Group AG	31 620,00	12,92	408 450,36	0,45 %
Zurich Insurance Group AG	2 427,00	338,63	821 848,77	0,90 %
DKK				
AP Moller - Maersk A/S	97,00	2 423,99	235 126,61	0,26 %
Carlsberg A/S	1 678,00	157,21	263 791,77	0,29 %
Coloplast A/S	1 864,00	138,38	257 938,44	0,28 %
DSV Panalpina A/S	3 200,00	196,68	629 362,17	0,69 %
Genmab A/S	982,00	345,07	338 862,04	0,37 %
Novo Nordisk A/S	22 517,00	70,66	1 590 945,76	1,74 %
Novozymes A/S	3 253,00	63,57	206 787,58	0,23 %
Orsted A/S	2 302,00	118,34	272 422,37	0,30 %
Pandora A/S	848,00	113,37	96 134,26	0,11 %
Vestas Wind Systems A/S	12 723,00	32,92	418 847,30	0,46 %
EUR				
adidas AG	1 662,00	313,90	521 701,80	0,57 %
Adyen NV	241,00	2 060,50	496 580,50	0,54 %
Air Liquide SA	4 238,00	147,66	625 783,08	0,68 %
Akzo Nobel NV	1 841,00	104,20	191 832,20	0,21 %
Allianz SE	6 347,00	210,30	1 334 774,10	1,46 %
Alstom SA	2 416,00	42,59	102 897,44	0,11 %
Amadeus IT Group SA	7 213,00	59,32	427 875,16	0,47 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	12 378,00	60,81	752 706,18	0,82 %
ArcelorMittal SA	6 052,00	25,85	156 444,20	0,17 %
ASM International NV	682,00	277,00	188 914,00	0,21 %
ASML Holding NV	4 140,00	579,40	2 398 716,00	2,62 %
Assicurazioni Generali SpA	9 530,00	16,91	161 104,65	0,18 %
AXA SA	16 560,00	21,39	354 135,60	0,39 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	101 057,00	5,23	528 326,00	0,58 %
Banco Santander SA	151 193,00	3,22	486 765,86	0,53 %
BASF SE	14 643,00	66,44	972 880,92	1,06 %
Bayerische Motoren Werke AG	5 327,00	89,31	475 754,37	0,52 %
BNP Paribas SA	9 825,00	52,87	519 447,75	0,57 %
Brenntag AG	2 476,00	78,42	194 167,92	0,21 %

LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

CaixaBank SA	66 056,00	2,59	171 349,26	0,19 %
Capgemini SE	2 562,00	162,00	415 044,00	0,45 %
Cellnex Telecom SA	6 463,00	53,72	347 192,36	0,38 %
Cie de Saint-Gobain	4 315,00	55,54	239 655,10	0,26 %
Cie Generale des Etablissement	2 679,00	134,50	360 325,50	0,39 %
CNH Industrial NV	16 120,00	13,93	224 471,00	0,25 %
Continental AG	1 740,00	123,98	215 725,20	0,24 %
Covestro AG	3 085,00	54,46	168 009,10	0,18 %
Credit Agricole SA	9 818,00	11,81	115 989,85	0,13 %
CRH PLC	12 662,00	42,50	538 135,00	0,59 %
Daimler AG	13 862,00	75,30	1 043 808,60	1,14 %
Danone SA	5 703,00	59,37	338 587,11	0,37 %
Dassault Systemes SE	2 110,00	204,50	431 495,00	0,47 %
Delivery Hero AG	1 845,00	111,40	205 533,00	0,22 %
Deutsche Bank AG	17 956,00	10,99	197 264,62	0,22 %
Deutsche Boerse AG	2 384,00	147,20	350 924,80	0,38 %
Deutsche Post AG	8 695,00	57,36	498 745,20	0,55 %
Deutsche Telekom AG	45 810,00	17,81	815 967,72	0,89 %
Deutsche Wohnen SE	5 560,00	51,58	286 784,80	0,31 %
E.ON SE	19 624,00	9,75	191 412,50	0,21 %
Edenred	4 070,00	48,05	195 563,50	0,21 %
EDP - Energias de Portugal SA	45 569,00	4,47	203 693,43	0,22 %
Engie SA	29 637,00	11,55	342 425,90	0,37 %
Eni SpA	40 624,00	10,27	417 208,48	0,46 %
EssilorLuxottica SA	3 286,00	155,64	511 433,04	0,56 %
Eurofins Scientific SE	1 993,00	96,40	192 125,20	0,21 %
Ferrari NV	2 041,00	174,00	355 134,00	0,39 %
Ferrovial SA	7 639,00	24,75	189 065,25	0,21 %
Flutter Entertainment PLC	1 463,00	152,70	223 400,10	0,24 %
Fresenius Medical Care AG & Co	1 808,00	70,04	126 632,32	0,14 %
Fresenius SE & Co KGaA	3 667,00	44,00	161 329,67	0,18 %
HeidelbergCement AG	1 552,00	72,34	112 271,68	0,12 %
Heineken NV	4 210,00	102,20	430 262,00	0,47 %
HelloFresh SE	1 948,00	81,98	159 697,04	0,17 %
Henkel AG & Co KGaA	2 901,00	89,04	258 305,04	0,28 %
Hermes International	270,00	1 228,50	331 695,00	0,36 %
Iberdrola SA	63 728,00	10,28	655 123,84	0,72 %
Industria de Diseno Textil SA	15 475,00	29,71	459 762,25	0,50 %
Infineon Technologies AG	15 820,00	33,82	535 032,40	0,58 %
ING Groep NV	62 385,00	11,14	694 968,90	0,76 %
Intesa Sanpaolo SpA	261 814,00	2,33	609 895,71	0,67 %
KBC Group NV	4 034,00	64,30	259 386,20	0,28 %
Kering SA	1 201,00	737,00	885 137,00	0,97 %
Kerry Group PLC	2 626,00	117,80	309 342,80	0,34 %
Kingspan Group PLC	1 513,00	79,64	120 495,32	0,13 %
Kone OYJ	2 951,00	68,80	203 028,80	0,22 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	9 275,00	25,07	232 524,25	0,25 %
Koninklijke DSM NV	2 741,00	157,40	431 433,40	0,47 %
Koninklijke Philips NV	11 319,00	41,79	473 021,01	0,52 %
L'Oreal SA	2 180,00	375,80	819 244,00	0,90 %
Legrand SA	2 467,00	89,26	220 204,42	0,24 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	3 504,00	661,30	2 317 195,20	2,53 %
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	16 500,00	27,36	451 489,50	0,49 %
Merck KGaA	2 054,00	161,70	332 131,80	0,36 %

LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

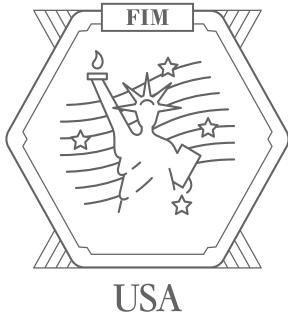
Moncler SpA	2 511,00	57,06	143 277,66	0,16 %
MTU Aero Engines AG	855,00	208,90	178 609,50	0,20 %
Muenchener Rueckversicherungs-	2 238,00	230,95	516 866,10	0,56 %
Neste Oyj	3 596,00	51,64	185 697,44	0,20 %
NN Group NV	4 529,00	39,78	180 163,62	0,20 %
Nokia OYJ	85 016,00	4,52	383 889,75	0,42 %
Orange SA	31 815,00	9,62	305 901,23	0,33 %
Pernod Ricard SA	3 375,00	187,20	631 800,00	0,69 %
Prosus NV	5 800,00	82,47	478 326,00	0,52 %
Publicis Groupe SA	3 518,00	53,94	189 760,92	0,21 %
Repsol SA	15 192,00	10,55	160 336,37	0,18 %
Sampo Oyj	8 194,00	38,76	317 599,44	0,35 %
Sanofi	13 891,00	88,36	1 227 408,76	1,34 %
SAP SE	10 012,00	118,84	1 189 826,08	1,30 %
Schneider Electric SE	5 032,00	132,68	667 645,76	0,73 %
Siemens AG	7 067,00	133,62	944 292,54	1,03 %
Siemens Healthineers AG	3 294,00	51,68	170 233,92	0,19 %
Societe Generale SA	6 988,00	24,86	173 721,68	0,19 %
Stellantis NV	32 145,00	16,55	532 128,33	0,58 %
STMicroelectronics NV	10 882,00	30,61	333 043,61	0,36 %
Symrise AG	2 080,00	117,50	244 400,00	0,27 %
Telefonica SA	84 740,00	3,94	333 960,34	0,37 %
Teleperformance	945,00	342,30	323 473,50	0,35 %
TotalEnergies SE	33 456,00	38,16	1 276 513,68	1,40 %
UniCredit SpA	18 080,00	9,95	179 896,00	0,20 %
UPM-Kymmene OYJ	8 125,00	31,90	259 187,50	0,28 %
Veolia Environnement SA	8 660,00	25,47	220 570,20	0,24 %
Vinci SA	8 649,00	89,99	778 323,51	0,85 %
Vivendi SA	7 182,00	28,33	203 466,06	0,22 %
Vonovia SE	8 619,00	54,52	469 907,88	0,51 %
Wolters Kluwer NV	4 333,00	84,72	367 091,76	0,40 %
Worldline SA/France	3 384,00	78,94	267 132,96	0,29 %
Zalando SE	2 683,00	101,95	273 531,85	0,30 %
GBP				
3i Group PLC	15 097,00	13,66	206 263,83	0,23 %
Anglo American PLC	13 230,00	33,46	442 643,70	0,48 %
Ashtead Group PLC	7 275,00	62,48	454 523,32	0,50 %
AstraZeneca PLC	13 936,00	101,14	1 409 426,22	1,54 %
Aviva PLC	63 481,00	4,73	300 121,58	0,33 %
Barclays PLC	280 468,00	1,99	559 008,61	0,61 %
BHP Group PLC	28 556,00	24,81	708 453,56	0,77 %
BP PLC	175 563,00	3,67	644 136,57	0,70 %
BT Group PLC	78 327,00	2,26	176 989,55	0,19 %
Compass Group PLC	28 799,00	17,73	510 536,11	0,56 %
Croda International PLC	2 187,00	85,82	187 686,40	0,21 %
Diageo PLC	28 795,00	40,31	1 160 788,48	1,27 %
Entain PLC	9 462,00	20,33	192 369,94	0,21 %
Experian PLC	7 885,00	32,45	255 868,73	0,28 %
Ferguson PLC	3 653,00	117,06	427 612,25	0,47 %
GlaxoSmithKline PLC	76 373,00	16,53	1 262 638,59	1,38 %
Glencore PLC	124 609,00	3,60	449 132,32	0,49 %
Halma PLC	3 253,00	31,36	101 998,44	0,11 %
HSBC Holdings PLC	178 497,00	4,86	867 588,35	0,95 %
Legal & General Group PLC	96 353,00	3,00	289 098,28	0,32 %
Lloyds Banking Group PLC	1 154 887,00	0,54	628 055,14	0,69 %

LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

Mondi PLC	7 807,00	22,14	172 862,47	0,19 %
National Grid PLC	54 839,00	10,73	588 151,55	0,64 %
Natwest Group PLC	76 772,00	2,37	181 702,53	0,20 %
Next PLC	2 137,00	91,50	195 542,16	0,21 %
OCADO GROUP PLC	8 083,00	23,33	188 576,66	0,21 %
Persimmon PLC	4 967,00	34,45	171 130,23	0,19 %
Prudential PLC	32 372,00	16,00	517 884,13	0,57 %
Reckitt Benckiser Group PLC	8 105,00	74,51	603 898,26	0,66 %
RELX PLC	22 125,00	22,35	494 530,02	0,54 %
Rio Tinto PLC	9 471,00	69,29	656 257,40	0,72 %
Royal Dutch Shell PLC	35 395,00	16,85	596 464,81	0,65 %
Royal Dutch Shell PLC	44 217,00	16,29	720 512,29	0,79 %
Segro PLC	19 016,00	12,75	242 420,50	0,26 %
Smith & Nephew PLC	14 071,00	18,20	256 082,20	0,28 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 197,00	158,58	189 821,85	0,21 %
SSE PLC	16 626,00	17,48	290 574,96	0,32 %
Standard Chartered PLC	24 594,00	5,37	132 057,93	0,14 %
Tesco PLC	125 592,00	2,60	326 139,85	0,36 %
Thungela Resources Ltd	1 323,00	2,32	3 066,53	0,00 %
Unilever PLC	31 869,00	49,27	1 570 343,07	1,72 %
Vodafone Group PLC	435 806,00	1,41	615 930,35	0,67 %
WPP PLC	19 106,00	11,35	216 796,52	0,24 %
NOK				
DNB ASA	14 992,00	18,39	275 643,33	0,30 %
Equinor ASA	15 448,00	17,85	275 821,46	0,30 %
SEK				
Assa Abloy AB	16 024,00	25,42	407 286,74	0,45 %
Atlas Copco AB	3 352,00	44,37	148 717,80	0,16 %
Atlas Copco AB	5 847,00	51,66	302 072,23	0,33 %
Epiroc AB	8 135,00	19,23	156 400,66	0,17 %
Essity AB	7 537,00	27,98	210 890,65	0,23 %
Evolution Gaming Group AB	1 825,00	133,34	243 340,53	0,27 %
Hennes & Mauritz AB	6 405,00	20,01	128 192,20	0,14 %
Hexagon AB	31 010,00	12,50	387 674,68	0,42 %
Investor AB	19 884,00	19,45	386 693,78	0,42 %
Nibe Industrier AB	16 157,00	8,88	143 399,01	0,16 %
Nordea Bank Abp	27 558,00	9,39	258 824,09	0,28 %
Sandvik AB	10 735,00	21,55	231 365,51	0,25 %
Skandinaviska Enskilda Banken	26 302,00	10,90	286 677,72	0,31 %
Svenska Handelsbanken AB	24 033,00	9,52	228 797,70	0,25 %
Swedbank AB	14 592,00	15,70	229 093,84	0,25 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	25 861,00	10,60	274 247,41	0,30 %
Volvo AB	23 253,00	20,30	472 043,21	0,52 %
Yhteensä			90 946 605,13	99,39 %
<i>Vakioidut johdannaisopimukset</i>				
CHF				
Cie Financiere Richemo-Cw 67Call Warrant 22.11.2023	12 703,00	0,57	7 184,76	0,01 %
Yhteensä			7 184,76	0,01 %
Arvopaperit yhteensä			90 953 789,89	99,40 %
Kassa			552 858,94	0,60 %
Kaikki yhteensä			91 506 648,82	100,00 %

LUETTELO FIM PASSIIVINEN EUROOPPA ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 615 305,3871	22,3 %	
C-osuuksien määrä	5 573 601,8590	77,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	387 053		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	786		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,14 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
A-osuuden arvo	12,6614	9,9500	10,4700
C-osuuden arvo	12,7496	9,9900	10,4800
Rahaston arvo, milj, EUR	91,51	50,85	47,37
Osuudenomistajien lukumäärä	2 440	1 672	657
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
CFRAO SW Equity	-	Warrantti	



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. Indeksini kuvaa yhdysvaltalaisen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisen tai sellaisen 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 yleisimmän indeksifutuureita, 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

FIM USA tuotti alkuvuonna 2021 20,4 % vertailuindeksin tuotettua 18,3 %. Rahaston ylituotto indeksiin nähden on tullut enimmäkseen teollisuus- ja rahoitussektoreilta. Rahasto on hyötynyt arvo-osakkeiden pitkien korkojen tukemasta noususta ja kasvuosakkeiden nousun rauhoittumisesta. Katsauskauden alkupuolella rahasto on myynyt omistuksia pandemiasta pahasti kärsineissä yhtiöissä ja loppua kohti teknologiasektori nostettiin taas neutraaliin painoon.

Yhdysvaltojen talous on toipunut pandemiasta nopeasti poikkeuksellisten elvytystoimien auttamana. Rokotusohjelman edistyminen ei ole vielä lopettanut uusien tautitapausten ilmenemistä, mutta kulutusmahdollisuudet ovat jälleen avautuneet tai avautumassa. Talouden kiihdytys on ollut niin nopeaa, että loppukevään puhutuimmaksi teemaksi on noussut inflaation kiihtyminen. Keskuspankki olettaa kovemman inflaation jäävän lyhytaikaiseksi ilmiöksi, eikä se aio reagoida välittömästi. Pitkät korot nousivat ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mikä tuki pankkiosakkeita ja rankaisi tulevaisuuden tuottoihin nojaavia kasvuosakkeita. Kesän korvalla nämä kehityssuunnat pysähtyivät ainakin hetkellisesti. Uuden presidentin tavoitteena on ollut uudistaa taloutta mittavien investointi- ja tukiohjelmien avulla. Osakemarkkinat ovat pitäneet paketteja positiivisina, mutta niiden rahoittaminen verotusta kiristämällä voi muuttaa mielialoja.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Rahaston sijoituksista parhaiten tuottivat öljy-yhtiöt EOG Resources (+75 %) ja Exxon Mobil (+63 %). Myös pankit Wells Fargo (+55 %) ja Goldman Sachs (+50 %) sekä puolijohdeyhtiö Nvidia (+52 %) tuottivat erinomaisesti. Heikoimmin kehittyi rahaston ainoa sähköyhtiö Nextera Energy (-1 %) ja myös suoratoistopalveluun keskittyvän Disneyn (0 %) ja catering-yhtiö Aramarkin (0 %) tuotto jäi vaisuksi.

Osakemarkkinat ovat jo hinnoitelleet talouden toipumisen poikkeuksellisesta terveyskriisistä. Keskeisin uhka on inflaation jatkuminen odotuksia nopeampana pidempään, mikä pakottaisi keskuspankin nostamaan korkoja nopeammin ja jyrkemmin. Inflaatio on kuitenkin ollut hyvin maltillista jo vuosikymmeniä, eikä ole selvää, mikä olisi kriisin myötä muuttunut taloudessa tai yhteiskunnassa siten, että inflaatiosta voisi tulla taas pysyvämpi ongelma. Perusolettama lienee edelleen se, että lähivuosina korkotaso pysyy maltillisena. Arvo-osakkeiden ylituotto on yleensä edellyttänyt nousevaa korkoympäristöä, joten ehkä kasvuosakkeet ottavat taas ohjaket. Korkeat arvostustasot eivät ole merkittävästi helpottuneet, joten kaikkien markkinasegmenttien lähiaikojen tuotot voivat olla tiukassa. Taloussykin pitkittyessä ja tulosten noustessa riittävästi nousuvaraa löytynee jälleen.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	7,17 %	7,81 %	-0,64 %
1 v	39,39 %	34,34 %	5,05 %
3 v	65,10 %	64,93 %	0,17 %
5 v	83,11 %	109,60 %	-26,49 %
Alusta	329,75 %	435,25 %	-105,50 %

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

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	16,26%
Tracking Error	4,62%
Sharpen luku	2,23
Beta	0,97
Informaatioosuus	1,09
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.06.2021

USA	96,8 %
Irlanti	1,4 %
Iso-Britannia	0,8 %
Muut	1,0 %

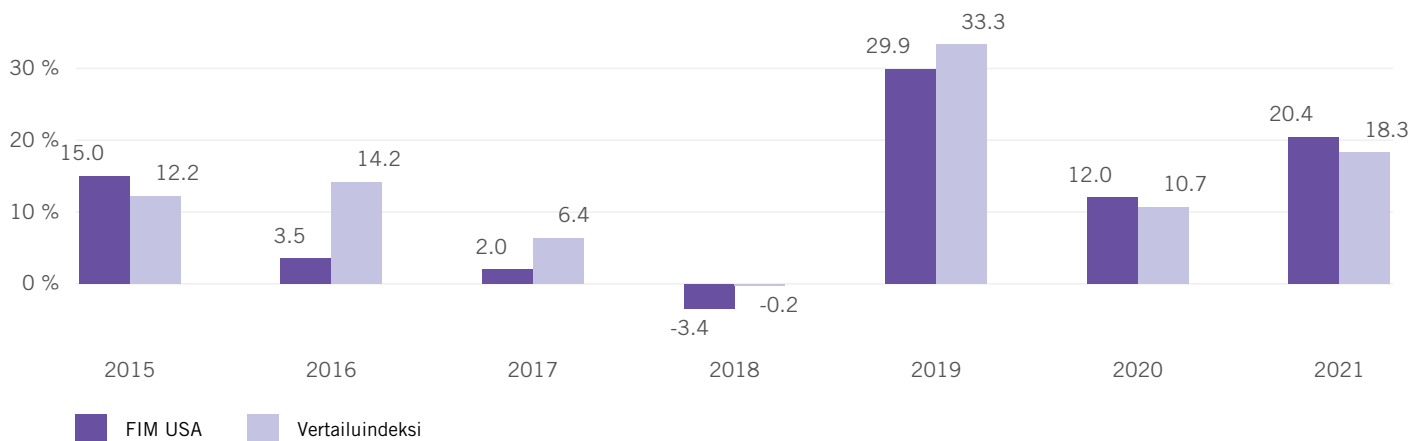
Valuuttajakauma 30.06.2021

USD	99,0 %
EUR	1,0 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakkeet	99,0 %
Käteinen	1,0 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM USA SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

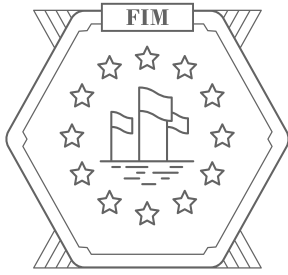
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Abbott Laboratories	6 400,00	97,76	625 644,66	0,34 %
Accenture PLC	8 000,00	248,58	1 988 633,11	1,08 %
Activision Blizzard Inc	10 000,00	80,48	804 789,61	0,44 %
Adobe Systems Inc	8 000,00	493,84	3 950 687,24	2,15 %
Allstate Corp/The	25 000,00	109,99	2 749 810,27	1,49 %
Alphabet Inc A	5 000,00	2 059,02	10 295 092,33	5,60 %
Amazon.com Inc	2 600,00	2 900,89	7 542 302,05	4,10 %
Apple Inc	80 000,00	115,49	9 239 227,59	5,02 %
Aramark	69 633,00	31,41	2 187 224,26	1,19 %
Bank of America Corp	200 000,00	34,77	6 953 368,75	3,78 %
Becton Dickinson and Co	2 500,00	205,07	512 669,70	0,28 %
Biogen Inc	2 500,00	291,99	729 973,02	0,40 %
Bristol-Myers Squibb Co	6 400,00	56,35	360 610,51	0,20 %
Bunge Ltd	27 000,00	65,90	1 779 281,56	0,97 %
Caterpillar Inc	5 700,00	183,51	1 046 033,39	0,57 %
Cisco Systems Inc	23 000,00	44,69	1 027 911,29	0,56 %
Citigroup Inc	21 000,00	59,66	1 252 845,94	0,68 %
Coca-Cola Co/The	17 000,00	45,63	775 672,49	0,42 %
ConocoPhillips	35 040,00	51,35	1 799 423,22	0,98 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	333,65	2 168 694,66	1,18 %
Crown Castle International Cor	16 000,00	164,52	2 632 262,42	1,43 %
CVS Health Corp	21 000,00	70,36	1 477 561,35	0,80 %
Danaher Corp	20 000,00	226,29	4 525 845,35	2,46 %
DENTSPLY SIRONA Inc	11 200,00	53,34	597 446,66	0,32 %
Digital Realty Trust Inc	8 400,00	126,87	1 065 742,47	0,58 %
DowDuPont Inc	6 600,00	65,28	430 817,10	0,23 %
EOG Resources Inc	14 000,00	70,36	985 040,90	0,54 %
Exxon Mobil Corp	42 000,00	53,19	2 234 050,09	1,21 %
Facebook Inc	18 000,00	293,20	5 277 662,53	2,87 %
General Electric Co	600 000,00	11,35	6 810 017,71	3,70 %
Goldman Sachs Group Inc/The	4 100,00	320,04	1 312 145,21	0,71 %
Home Depot Inc/The	7 500,00	268,90	2 016 759,42	1,10 %
Illumina Inc	2 000,00	399,03	798 060,54	0,43 %
International Business Machine	8 000,00	123,61	988 886,08	0,54 %
Intuit Inc	3 500,00	413,33	1 446 660,76	0,79 %
Johnson & Johnson	25 000,00	138,92	3 472 889,79	1,89 %
JPMorgan Chase & Co	42 000,00	131,16	5 508 626,36	2,99 %
Kraft Heinz Co/The	73 000,00	34,39	2 510 279,11	1,36 %
Kroger Co/The	15 500,00	32,30	500 720,97	0,27 %
Linde PLC	5 900,00	243,78	1 438 308,46	0,78 %
Masco Corp	32 000,00	49,68	1 589 611,27	0,86 %
Mastercard Inc	10 000,00	307,86	3 078 590,10	1,67 %
McDonald's Corp	8 400,00	194,78	1 636 154,82	0,89 %
Medtronic PLC	5 400,00	104,67	565 226,41	0,31 %
Merck & Co Inc	24 000,00	65,58	1 573 893,25	0,86 %
Micron Technology Inc	30 000,00	71,66	2 149 759,68	1,17 %
Microsoft Corp	70 000,00	228,43	15 990 387,05	8,69 %
NextEra Energy Inc	90 000,00	61,79	5 561 345,81	3,02 %
NVIDIA Corp	4 000,00	674,68	2 698 709,84	1,47 %

LUETTELO FIM USA SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Organon & Co	2 400,00	25,52	61 239,56	0,03 %
PepsiCo Inc	16 000,00	124,94	1 999 089,30	1,09 %
Procter & Gamble Co/The	13 000,00	113,78	1 479 121,34	0,80 %
Prologis Inc	10 000,00	100,79	1 007 926,47	0,55 %
Rockwell Automation Inc	7 000,00	241,18	1 688 287,38	0,92 %
Ross Stores Inc	23 000,00	104,56	2 404 924,53	1,31 %
Salesforce.com Inc	10 000,00	205,98	2 059 785,82	1,12 %
Southwest Airlines Co	55 000,00	44,77	2 462 222,78	1,34 %
Spirit AeroSystems Holdings In	130 000,00	39,79	5 173 033,14	2,81 %
T-Mobile US Inc	24 000,00	122,13	2 931 039,72	1,59 %
TJX Cos Inc/The	30 000,00	56,85	1 705 540,10	0,93 %
Trimble Inc	16 000,00	69,00	1 104 039,13	0,60 %
Ulta Beauty Inc	10 000,00	291,57	2 915 675,86	1,58 %
Union Pacific Corp	4 800,00	185,45	890 179,61	0,48 %
United Parcel Service Inc	8 000,00	175,37	1 402 951,34	0,76 %
UnitedHealth Group Inc	4 000,00	337,67	1 350 670,38	0,73 %
Visa Inc	35 000,00	197,17	6 900 834,81	3,75 %
Walt Disney Co/The	14 000,00	148,22	2 075 031,62	1,13 %
Wells Fargo & Co	100 000,00	38,19	3 819 040,39	2,08 %
Arvopaperit yhteensä			182 093 990,43	98,97 %
Kassa			1 902 280,69	1,03 %
Yhteensä			183 996 271,12	100,00 %

LUETTELO FIM USA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 281 620,2265	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 274 100		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,08 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	42,9751	30,8300	28,7400
Rahaston arvo, milj, EUR	184,00	132,56	92,06
Osuudenomistajien lukumäärä	4 322	3 569	2 722



EURO

FIM Euro

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Barclays Euro Treasury Total Return Euro Unhedged -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

FIM Euro tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana -2,99 % ja vertailuindeksi -2,98 %. Rahasto pärjasi hyvin oikean korkonäkemyksen ansiosta. Rahasto tuotti kulurasitettuna saman verran kuin markkinatuotto oli.

Maailmantalouden kasvunäkymät pysyivät vahvoina vuoden ensimmäisen puoliskon. Ennennäkemättömän kova fiskaalielvytys yhdistettynä aggressiiviseen rahapolitiikkaan piti sijoittajien riskinottohalukkuuden kovalla tasolla. Valtioiden joukkolainakorot nousivat ja tuottokäyrät jyrkentyivät. USA:n pitkien korkojen nousu pysähtyi maaliskuussa ja taittui maltilliseen laskuun. Euroalueella korkojen nousu pysähtyi toukokuussa, jonka jälkeen nähtiin pientä laskua. Euroopan keskuspankki (EKP) ilmoitti jatkavansa "kiihdytettyä" joukkolainojen ostotahtia aina tulevaan syksyyn saakka. Tällä oli korkomarkkinoita rauhoittava vaikutus.

Rahaston korkoriski vaihteli indeksin korkoriskin molemmin puolin. Vuoden alkuosalla korkoriski pidettiin vertailuindeksiä alhaisemmalla tasolla. Toukokuussa korkoriski nostettiin alipainosta ylipainoon. Kesäkuun loppupuolella asemoiduttiin lähelle vertailuindeksiä. Vuoden alkuosa ylipainotettiin Italian ja Espanjan lainoja, Saksan ja Ranskan kustannuksella. Tarkasteluperiodin loppupuoliskolla asemoiduimme maapainoissa lähemmäs vertailuindeksin painoja. Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tarkasteluperiodin aikana.

Mikäli maailmantalouden näkymät säilyvät suotuisina loppuvuoden osalta, voidaan pitkissä koroissa nähdä maltillista nousua. Korkeariskiset sijoituskohteet ovat kuitenkin kalliita, ja valtioiden joukkolainojen kautta saatavaa hajautushyötyä ei kannata unohtaa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-0,66 %	-0,65 %	-0,01 %
1 v	-0,35 %	-0,16 %	-0,19 %
3 v	7,51 %	9,20 %	-1,69 %
5 v	5,14 %	8,05 %	-2,91 %
Alusta	134,92 %	164,38 %	-29,45 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Barclays Euro Treasury Total Return Euro Unhedged -indeksiä.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	3,26%
Tracking Error	0,50%
Sharpen luku	-1,09
Beta	0,96
Informaatioosuus	-0,38
Modifioitu duraatio	8,60
Konveksiteetti	1,21

Maajakauma 30.06.2021

Ranska	25,9 %
Italia	20,7 %
Espanja	17,1 %
Saksa	16,1 %
Belgia	4,0 %
Portugali	2,7 %
Irlanti	2,4 %
Muut	11,0 %

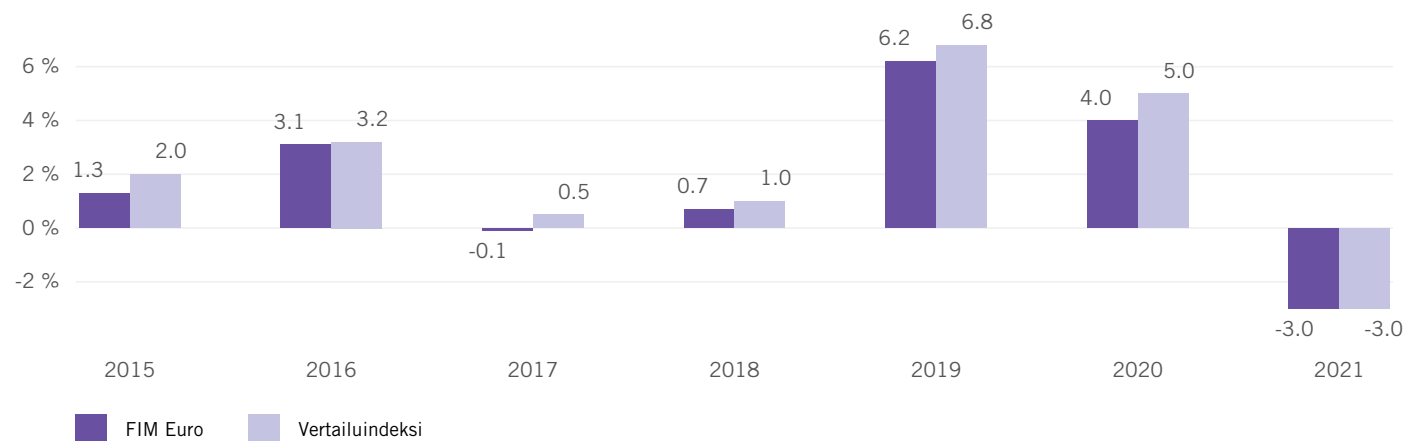
Valuuttajakauma 30.06.2021

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

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Joukkovelkakirjalainat	92,8 %
Käteinen	7,2 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

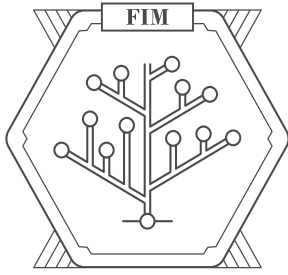


LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

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>				
EUR				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	3 500 000,00	124,07	4 382 836,64	2,93 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	101,37	1 520 597,88	1,02 %
Btps 1.3.2022 5%	1 000 000,00	103,68	1 053 190,22	0,70 %
Btps 1.3.2026 4,5%	8 500 000,00	120,76	10 390 537,66	6,95 %
Btps 1.3.2030 3,5%	4 000 000,00	124,20	5 014 072,61	3,36 %
Btps 1.9.2021 4,75%	1 000 000,00	100,88	1 024 448,21	0,69 %
Btps 1.9.2038 2,95%	5 500 000,00	123,98	6 872 083,51	4,60 %
Btps 1.9.2049 3,85%	4 500 000,00	145,89	6 622 105,35	4,43 %
Deutschland Rep 15.2.2023 1,5%	500 000,00	103,58	520 673,97	0,35 %
Deutschland Rep 15.5.2024 1,5%	1 700 000,00	106,38	1 811 656,70	1,21 %
Deutschland Rep 15.8.2046 2,5%	500 000,00	156,50	793 404,66	0,53 %
Deutschland Rep 4.1.2031 5,5%	4 500 000,00	156,83	7 177 460,55	4,80 %
Deutschland Rep 4.7.2034 4,75%	6 300 000,00	164,75	10 675 472,55	7,14 %
Deutschland Rep 4.7.2044 2,5%	2 000 000,00	153,48	3 119 032,05	2,09 %
France O.A.T. 25.10.2023 4,25%	1 100 000,00	111,46	1 257 780,38	0,84 %
France O.A.T. 25.10.2032 5,75%	10 500 000,00	163,38	17 564 909,18	11,76 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	6 000 000,00	119,29	7 195 072,60	4,82 %
France O.A.T. 25.5.2028 0,75%	500 000,00	106,81	534 394,86	0,36 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	6 500 000,00	112,04	7 290 483,70	4,88 %
France O.A.T. 25.5.2040 0,5%	5 000 000,00	98,03	4 904 015,75	3,28 %
Irish Govt 13.3.2025 5,4%	1 000 000,00	121,98	1 235 886,03	0,83 %
Irish Govt 15.5.2030 2,4%	1 500 000,00	121,40	1 825 521,99	1,22 %
Irish Govt 20.3.2023 3,9%	500 000,00	107,78	544 329,32	0,36 %
Netherlands Govt 15.7.2026 0,5%	3 000 000,00	105,22	3 170 893,56	2,12 %
Portuguese Ot's 17.10.2028 2,125%	3 500 000,00	115,71	4 102 014,38	2,75 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	128,65	2 577 957,26	1,73 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1,45%	4 500 000,00	110,10	4 965 449,79	3,32 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	6 000 000,00	156,80	9 724 703,84	6,51 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1,85%	3 000 000,00	114,33	3 480 748,36	2,33 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	2 000 000,00	165,39	3 394 013,97	2,27 %
Spanish Gov't 31.1.2022 5,85%	500 000,00	103,77	530 870,55	0,36 %
Spanish Gov't 31.10.2023 4,4%	3 000 000,00	111,52	3 433 237,81	2,30 %
Arvopaperit yhteensä			138 709 855,88	92,83 %
Kassa			10 707 389,01	7,17 %
Yhteensä			149 417 244,89	100,00 %

LUETTELO FIM EURO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 782 368,2760	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	327 570		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	39,5108	39,6500	39,1100
Rahaston arvo, milj, EUR	149,42	152,93	116,27
Osuudenomistajien lukumäärä	2 285	2 016	1 410



European HY ESG

FIM European HY ESG

Korkeatuottoisiin yritys-lainoihin 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 korkeariskisimpiin 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 valuuttakurssiriski 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

FIM European HY ESG -rahaston tuotto vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla oli 6,38 prosenttia. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2020 lopussa Yhdysvaltojen presidentinvaalien ratkeaminen ja uusien koronarokotteiden lupaavat tulokset siivittivät luottoriski- ja osakemarkkinoita optimistisiin tunnelmiin. Tämä vuoden alkaessa mietittiin hetken aikaa, kuinka jatkaa eteenpäin tilanteessa, jossa oli toiveita yritysten tuloksien kohentumisesta samalla kun koronavirus kuitenkin teki vielä tuhojaan. Helmikuussa varovaisuus vaihtui taas optimismiksi yritysten julkaistua odotettua parempia tuloksia edelliseltä vuodelta. Markkinoiden positiivinen vire jatkui myös maaliskuussa. Yritysten vahvistuvien tulosten lisäksi Yhdysvaltojen talousluvut sekä sikäläisen keskuspankin lupaukset jatkaa talouden tukemista nostivat osakekurseja Atlantin molemmilla puolilla ja High Yield -joukkolainojen luottoriskimarginaalit kapenivat edelleen. Eurooppalaisten HY-joukkolainojen tuotto maaliskuun loppuun mennessä oli hieman korkeampi kuin vuodenvaihteessa keskimäärin ennustettu noin 1,5–2,0 prosenttia.

Yritykset julkaisivat huhtikuussa merkittävän määrän ennustettua parempia tuloksia vuoden ensimmäiseltä kvartaalilta. Eurooppalaisen HY-joukkolainojen hintojen vahvistuminen jatkui luottoriskimarginaalien kavennuttua niin paljon, ettei pitkien korkojen nousukaan pystynyt kumoamaan sen positiivista vaikutusta. Toukokuussa suurin markkinahuuma laantui, mutta emme siltikään nähneet rekyyliä alkuvuoden vahvalle jaksolle. Myöskään Yhdysvaltojen keskuspankin kesäkuussa antama kommentti siitä, että heidän täytyy jossain vaiheessa kiristää rahapolitiikkaansa, ei kääntänyt HY -joukkolainojen kyseisen kuukauden tuottolukuja pakkasen puolelle. Eurooppalaisten High Yield -markkinoiden keskimääräinen tuotto vuoden 2021 ensimmäiseltä puoliskolla oli noin 3,0–3,5 prosenttia.

FIM European HY ESG -rahaston tuotto oli vuoden 2021 kuuden ensimmäisen kuukauden aikana huomattavasti verrokkejaan korkeampi. Tuottoeroon vaikuttavista syistä merkittävin oli useiden ennen koronavirusta sekä myös sen aikana rahastoon ostettujen joukkolainojen kurssien edelleen jatkunut voimakas nousu. Sen lisäksi rahaston verrokkejaan korkeampi juokseva tuotto ja varsin matala korkoriski auttoivat lisäämään tuottoetumatkaa keskimääräiseen HY-markkinaan. Rahaston sijoitusten juoksevan tuoton tasoa on nostanut pohjoismaisten keskisuurien yhtiöiden liikkeeseen laskemien joukkolainojen merkittävä osuus salkussa. Näihin velkakirjoihin ei kohdistu yhtä suurta ostopainetta kuin kaikkein suurimpiin eurooppalaisiin HY-emissioihin, joten niiden tuotto-riski-suhde on säilynyt hieman mannereurooppalaisia verrokkejaan parempana.

Vuoden 2021 toinen vuosipuolisko ei luultavasti ole alkuvuoden kopio. Osakkeiden hinnat olivat ennätyksellisen korkealla tasolla jo ennen koronavirusta ja nyt ne ovat selvästi vielä sitäkin ylemmällä tasolla. Myös eurooppalaiset HY-luottoriskimarginaalit ovat kaventuneet merkittävästi, joskin olemme nähneet niiden olleen aiemmin jopa hieman nykyistäkin matalammalla tasolla. Luottoriskimarginaalien kaventumista on tukenut myös se, että konkurssien lukumäärä Euroopassa on kääntynyt koronashokin jälkeen laskuun odotettua nopeammin. Mantereemme High Yield -yhtiöt ovat ennakoineet mahdolliset tulevat markkinoiden tilapäisetkin pessimismin hetket hakemalla emissiomarkkinoilta uutta edullista rahoitusta selvästi enemmän kuin koskaan aikaisemmin. Markkinat tulevat syksyn aikana seuraamaan tarkasti kansantalouksien indikaattoreita, yritysten tuloksia ja keskuspankkiirien kommentteja punnitessaan positiivisen tunnelman säilymisen todennäköisyyksiä.

Rahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskiä valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2021 myytynä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä 3,6 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, 169 miljoonaa Ruotsin kruunua ja 83 miljoonaa Norjan kruunua. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 15.9.2021.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	2,96 %	-	-
1 v	14,79 %	-	-
3 v	10,46 %	-	-
5 v	19,08 %	-	-
Alusta	78,61 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	1,96%
Tracking Error	-
Sharpen luku	5,90
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	1,06
Konveksiteetti	0,72

Maajakauma 30.06.2021

Ruotsi	25,1 %
Suomi	20,2 %
Norja	14,4 %
Tanska	7,8 %
Alankomaat	7,4 %
Irlanti	5,6 %
Saksa	4,8 %
Muut	14,8 %

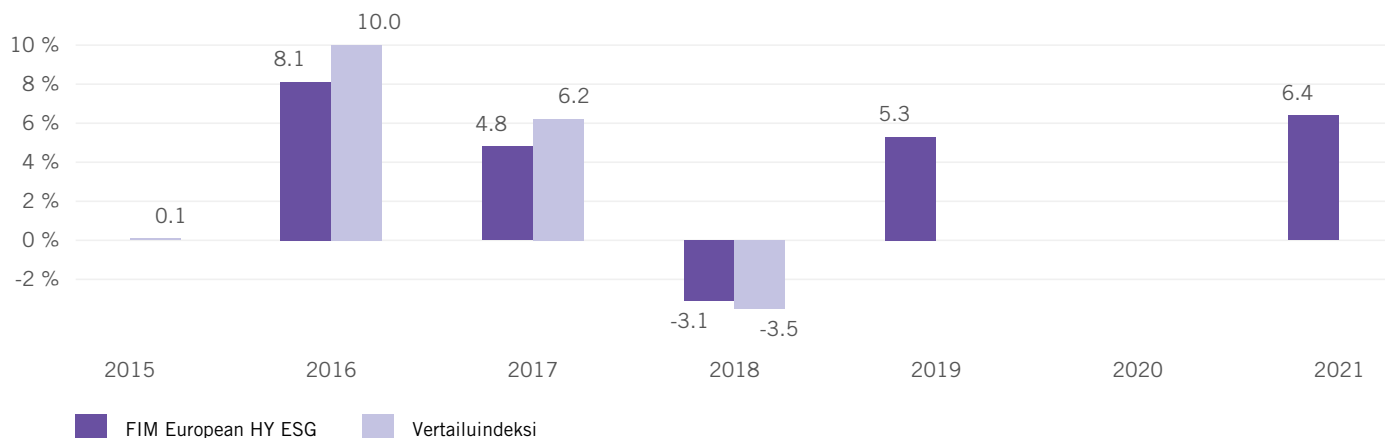
Valuuttajakauma 30.06.2021

EUR	60,7 %
SEK	23,5 %
NOK	11,5 %
USD	4,3 %

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Yrityslainat	94,0 %
ETF	4,2 %
Käteinen	1,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	30 000,00	103,25	3 097 500,00	4,21 %
Yhteensä			3 097 500,00	4,21 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Aktia Bank Perp/Call VAR	400 000,00	100,79	404 658,30	0,55 %
Assemblin Fin 15.5.2025 Callable FRN	200 000,00	101,50	203 416,67	0,28 %
Assemblin Fin 15.5.2025 Callable FRN	100 000,00	101,50	101 708,33	0,14 %
Ax Del One Oy 21.4.2024 Callable FRN	545 409,16	78,00	430 873,24	0,59 %
Axactor Se 12.1.2024 Callable FRN	1 000 000,00	103,96	1 054 941,11	1,44 %
Azerion Hldgs 28.4.2024 7.25% Callable	900 000,00	103,28	940 730,50	1,28 %
Bewi Group Ab 15.11.2023 FRN	100 000,00	100,31	100 913,20	0,14 %
Bidco Rely 11.9.2023 Callable FRN	868 155,00	83,50	728 116,78	0,99 %
Capman Oyj 9.12.2025 4% Callable	250 000,00	101,77	259 981,64	0,35 %
Capnor Weasel 12.6.2025 Callable FRN	700 000,00	100,50	705 381,25	0,96 %
Catena Media 9.6.2024 Callable FRN	900 000,00	100,50	907 650,00	1,24 %
Caverion Perp/Call VAR	400 000,00	103,25	416 402,74	0,57 %
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	500 000,00	101,25	512 787,50	0,70 %
Citycon Oyj 4.5% call perpet.	1 500 000,00	104,27	1 587 715,19	2,16 %
Compact Bidco 1.5.2026 5.75% Callable	100 000,00	99,74	100 582,75	0,14 %
Cphi-Holding A/S 21.2.2022 12% Callable	330 000,00	93,00	311 190,00	0,42 %
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	100,88	615 912,00	0,84 %
Dkt Finance 17.6.2023 7% Callable	700 000,00	101,89	714 964,44	0,97 %
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	100,00	401 000,00	0,55 %
European Energy 22.9.3020 Callable VAR	350 000,00	102,25	374 378,94	0,51 %
Explorer Ii As 24.2.2025 3,375% Callable	900 000,00	95,33	868 437,62	1,18 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	100,76	515 050,00	0,70 %
Ficolo 5,5 % 30.9.2023 Callable	700 000,00	101,14	717 605,00	0,98 %
Finnair Oyj Perp/Call VAR	600 000,00	106,99	692 469,95	0,94 %
Finnair Oyj 19.5.2025 4.25% Callable	300 000,00	102,22	308 106,08	0,42 %
Fintoil Hamina 1.7.2025 7.5% Callable	800 000,00	100,00	800 000,00	1,09 %
Fiven As 21.6.2024 Callable FRN	500 000,00	100,00	500 856,25	0,68 %
Frontmatec Group 10.10.2024 Callable FRN	300 000,00	93,00	282 785,42	0,38 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	100,00	304 900,00	0,41 %
Global Agrajes 22.12.2025 Callable FRN	900 000,00	102,79	926 292,00	1,26 %
Grenke Ag Perp/Call VAR	600 000,00	95,57	581 460,41	0,79 %
Grenke Finance 2.2.2022 1,125%	500 000,00	99,48	499 685,82	0,68 %
Grenke Finance 5.4.2023 1%	500 000,00	97,96	490 963,08	0,67 %
Grifols Sa 1.5.2025 3,2% Callable	1 000 000,00	101,03	1 015 514,44	1,38 %
Guala Closures 15.4.2024 Callable FRN	400 000,00	100,14	403 495,56	0,55 %
Havator Group 24.1.2024 Callable FRN	700 000,00	103,00	731 422,22	1,00 %
Hkscan Oyj 24.3.2025 5% Callable	400 000,00	101,64	411 885,33	0,56 %
Ijsbeer Energie 7.9.2023 FRN	600 000,00	99,50	600 641,67	0,82 %
Infront Asa 15.5.2023 Callable FRN	500 000,00	102,88	517 809,03	0,70 %
Intrum Ab 15.8.2025 4,875% Callable	500 000,00	105,30	529 526,88	0,72 %
Intrum Justitia 15.7.2022 2,75% Callable	180 000,00	100,21	182 648,55	0,25 %
Link Mobility 15.12.2025 3.375% Callable	400 000,00	99,94	400 302,79	0,54 %
Lr Global 3.2.2025 Callable FRN	400 000,00	103,91	418 052,67	0,57 %
Media And Games 27.11.2024 Callable FRN	700 000,00	102,50	721 301,39	0,98 %
Mutares 14.2.2024 Callable FRN	850 000,00	102,94	881 605,83	1,20 %
Normet Grou Perp/Call VAR	600 000,00	100,63	637 530,82	0,87 %
Norske Skog 2.3.2026 Callable FRN	400 000,00	100,63	404 239,11	0,55 %
Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	200 000,00	101,79	204 917,83	0,28 %
Phm Group 18.6.2026 4.75% Callable	200 000,00	100,76	201 842,67	0,27 %
Picard Groupe 30.11.2023 Callable FRN	400 000,00	100,02	403 096,00	0,55 %
Polygon Ab 23.2.2023 4% Callable	600 000,00	100,57	608 765,33	0,83 %

LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Promontoria 15.8.2023 6,75% Callable	1 700 000,00	99,05	1 726 881,25	2,35 %
Quant Ab 15.2.2023 Callable FRN	700 000,00	62,00	439 133,33	0,60 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	100,38	518 427,08	0,71 %
Real Danmark 3.9.2021 10% Callable	600 000,00	100,00	604 500,00	0,82 %
Secop Group Hldg 28.1.2024 Callable FRN	500 000,00	102,25	517 156,25	0,70 %
Secto Topco Oy 27.11.2022 Callable FRN	900 000,00	101,25	917 200,00	1,25 %
Selecta Group Bv 1.4.2026 8% Callable Pay-In-Kind	802 107,00	102,86	868 012,57	1,18 %
Selecta Group Bv 1.7.2026 10% Callable Pay-In-Kind	277 456,00	95,96	284 826,46	0,39 %
Sgl Transgroup 8.4.2025 7.75% Callable	800 000,00	103,00	838 122,22	1,14 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	500 000,00	104,50	544 856,16	0,74 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	100,96	101 976,01	0,14 %
Srv Yhtiot 27.3.2025 4.875% Callable	933 000,00	81,08	768 255,45	1,05 %
Ssg Bidco 21.10.2024 Callable FRN	300 000,00	95,00	288 500,00	0,39 %
Ssh Cmnccation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	99,50	511 993,15	0,70 %
Stockmann Oyj 11.1.2022 4.75% Callable Defaulted	1 000 000,00	92,91	929 090,00	1,26 %
Sunborn London 27.9.2021 Sinkable FRN	451 661,00	95,00	429 215,96	0,58 %
Tempton 9.10.2023 Callable FRN	600 000,00	102,15	621 118,00	0,85 %
Tendam Brands 15.9.2024 5% Callable	1 000 000,00	98,83	1 009 113,33	1,37 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	100 000,00	101,16	101 339,00	0,14 %
Tulip Oil 12.11.2024 8.75% Callable	200 000,00	103,82	209 987,32	0,29 %
Webuild Spa 15.12.2025 5.875% Callable	100 000,00	110,79	113 962,89	0,16 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	400 000,00	102,13	414 234,25	0,56 %
NOK				
Abax As 23.6.2025 Callable FRN	5 000 000,00	10,20	510 738,93	0,70 %
Aker Horizons As 15.8.2025 Callable FRN	1 500 000,00	9,69	145 989,94	0,20 %
Color Group As Perp/Call FRN	4 000 000,00	10,35	415 772,96	0,57 %
Csam Health As 25.9.2024 Callable FRN	4 250 000,00	10,13	430 840,07	0,59 %
Ekornes Qm 2.10.2023 Callable FRN	6 000 000,00	10,49	639 366,29	0,87 %
Exmar Netherland 27.5.2022 FRN	7 000 000,00	9,80	691 883,70	0,94 %
Grieg Seafood 25.6.2025 FRN	1 500 000,00	9,72	145 858,53	0,20 %
Hoegh Lng 1.2.2022 Callable FRN	5 000 000,00	9,78	494 028,95	0,67 %
Hoegh Lng 30.1.2025 Callable FRN	4 000 000,00	9,49	383 689,75	0,52 %
Hoegh Lng 30.1.2025 Callable FRN	4 500 000,00	9,55	434 469,15	0,59 %
Jotta Group As 28.5.2025 Callable FRN	1 100 000,00	9,85	109 013,29	0,15 %
Kistefos As 16.9.2025 FRN	6 200 000,00	10,29	639 724,01	0,87 %
Klaveness Comb 11.2.2025 FRN	6 000 000,00	9,84	594 591,35	0,81 %
Lakers Group 9.6.2025 FRN	2 300 000,00	9,80	226 167,19	0,31 %
Modex As 2.3.2026 Callable FRN	1 100 000,00	9,92	109 735,27	0,15 %
Nrc Group Asa 13.9.2024 Callable FRN	6 500 000,00	9,81	638 769,65	0,87 %
Ocean Yield Asa 12.12.2024 FRN	5 000 000,00	9,78	490 200,43	0,67 %
Odfjell Se 21.1.2025 FRN	1 500 000,00	9,98	151 442,57	0,21 %
Patientsky Grp 27.11.2024 Callable FRN	1 500 000,00	9,70	146 478,30	0,20 %
Sfl Corp 21.1.2025 Callable FRN	4 000 000,00	9,43	380 997,62	0,52 %
Teekay Partners 2.9.2025 Putable FRN	3 000 000,00	9,97	300 371,12	0,41 %
Wallenius Wil 9.9.2024 FRN	2 500 000,00	10,33	259 041,72	0,35 %
SEK				
24Storage 5.10.2023 Callable FRN	2 500 000,00	9,92	252 390,47	0,34 %
Addvise Group 21.5.2024 Callable FRN	4 000 000,00	9,91	399 521,06	0,54 %
Alm Equity Ab 15.6.2025 Callable FRN	3 750 000,00	10,25	385 531,74	0,52 %
Arenakonsernen 14.6.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,91	248 450,39	0,34 %
Arwidsro Fast Perp/Call FRN	2 500 000,00	9,89	249 817,16	0,34 %
Bayn Group Ab 5.1.2024 9.5% Callable	3 750 000,00	10,35	405 284,30	0,55 %
Bellman Group 10.2.2026 FRN	2 500 000,00	10,21	257 084,73	0,35 %
Cabonline Gr 9.12.2022 Callable FRN	8 750 000,00	8,05	708 013,52	0,96 %
Catella Ab 17.3.2025 Callable FRN	3 750 000,00	9,92	372 700,89	0,51 %
Dentalum Op 2.10.2023 7,75% Callable	2 500 000,00	10,07	256 370,21	0,35 %
Dilasso Timber 8.7.2023 Call/Sink FRN	3 200 000,00	10,13	328 356,57	0,45 %

LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	10,01	501 190,24	0,68 %
Fng Nordic 25.7.2024 Callable FRN	4 000 000,00	10,22	413 699,51	0,56 %
Frederiksborg 2.9.2021 11% Callable	3 000 000,00	9,86	298 309,79	0,41 %
Gaming Innov 11.6.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,95	249 806,78	0,34 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	9,91	497 387,98	0,68 %
Heimstaden Perp/Call FRN	5 000 000,00	10,05	508 780,75	0,69 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,97	251 408,24	0,34 %
Hoist Gr Holding 31.3.2024 Callable FRN	1 250 000,00	10,54	131 772,11	0,18 %
Holmstrom Fast 14.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,82	496 383,83	0,68 %
Host Property Ab 28.11.2022 Callable FRN	5 002 500,00	8,93	449 596,32	0,61 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	9,92	373 116,87	0,51 %
Leovegas Ab 10.12.2023 FRN	5 000 000,00	10,11	506 845,37	0,69 %
Logent 31.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,90	499 864,37	0,68 %
M2 Asset Manage 19.12.2022 FRN	5 000 000,00	9,87	494 050,89	0,67 %
Magnolia Bostad 2.4.2024 Callable FRN	2 500 000,00	10,18	258 771,91	0,35 %
Mercell Holding 8.12.2025 Callable FRN	2 000 000,00	10,20	204 647,02	0,28 %
Midco Infrastruc 12.4.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,86	375 414,50	0,51 %
Neptunia Invest 8.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,93	505 485,75	0,69 %
Nivika Fastighet 6.9.2024 Callable FRN	1 250 000,00	9,90	124 540,50	0,17 %
Norlandia Health 27.5.2025 Callable FRN	3 500 000,00	9,86	346 949,72	0,47 %
North Invst Gr 5.5.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,87	500 261,27	0,68 %
Orexo Ab 11.2.2025 Callable FRN	1 250 000,00	9,86	123 883,23	0,17 %
Point Prop 22.3.2024 5% Callable	6 000 000,00	9,86	592 215,75	0,81 %
Resurs Holding Perp/Call FRN	2 000 000,00	9,96	199 726,34	0,27 %
Sbs Student 14.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,91	249 408,58	0,34 %
Scandi Biogas 8.6.2026 Callable FRN	5 000 000,00	9,86	494 776,57	0,67 %
Seafire Ab 2.3.2024 Callable FRN	2 500 000,00	10,18	256 122,90	0,35 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,90	247 407,00	0,34 %
Sentec Oy 2.2.2025 Callable FRN	4 937 500,00	9,91	495 511,69	0,67 %
Sibs Ab 19.4.2024 Callable FRN	3 750 000,00	10,06	383 034,10	0,52 %
Slatto Value Add 17.2.2025 Callable FRN	2 500 000,00	10,05	253 548,53	0,35 %
Stockwik 3.9.2023 Callable FRN	3 750 000,00	10,16	382 897,31	0,52 %
Titania Holding 16.3.2024 Callable FRN	1 250 000,00	9,94	124 605,76	0,17 %
United Camping 5.6.2023 Callable FRN	7 500 000,00	10,05	755 985,42	1,03 %
Vnv Global Ab 24.6.2024 5.5% Callable	3 750 000,00	10,01	375 608,81	0,51 %
Zengun Group Ab 19.10.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,80	372 489,57	0,51 %
USD				
D/S Norden 28.6.2024 FRN	700 000,00	83,94	587 755,63	0,80 %
Diana Shipping 22.6.2026 8.375% Callable	150 000,00	86,17	129 492,93	0,18 %
Ocean Yield Asa Perp/Call FRN	400 000,00	85,59	343 598,02	0,47 %
Okea As 11.12.2024 8,75% Callable	600 000,00	86,93	523 903,26	0,71 %
Sfl Corp 12.5.2026 7.25% Callable	200 000,00	85,04	171 726,60	0,23 %
Teekay Shtl Tnkr 15.8.2022 7,125%	800 000,00	85,66	703 056,07	0,96 %
Teekay Shtl Tnkr 18.10.2024 FRN	900 000,00	82,19	749 870,60	1,02 %
Yhteensä			69 102 015,26	94,03 %
<i>Vakioimattomat johdannaispimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2021	-83 000 000,00	1,00	111 604,33	0,15 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2021	-169 000 000,00	1,00	110 904,24	0,15 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2021	-3 600 000,00	1,00	-72 230,24	-0,10 %
Yhteensä			150 278,32	0,20 %
Arvopaperit yhteensä			72 349 793,59	98,45 %
Kassa			1 140 297,02	1,55 %
Kaikki yhteensä			73 490 090,60	100,00 %

LUETTELO FIM EUROPEAN HY ESG ERIKOISSIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 124 407,0086	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	280 487		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	6 952		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,92 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	17,8614	15,5600	16,5200
Rahaston arvo, milj, EUR	73,49	50,71	25,75
Osuudenomistajien lukumäärä	1 577	1 264	525
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 15,9,2021	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 15,9,2021	-	SEB	
FX forward EUR/USD 15,9,2021	-	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. Valuuttakurssiriski suojataan 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

Rahaston arvo laski vuoden ensimmäisellä puoliskolla -1,17 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuoden aikana vahvaa. Luottoriskit kaventuivat ja pitkät korot euroalueella nousivat. Tuotantokuilut ja talouksien avautuminen aiheuttivat keskuspankeille hintavakauspainetta. Toistaiseksi kyse lienee väliaikaisesta ilmiöstä mutta pitkäkestoisempaa korkeamman inflaation aikakautta ei voida täysin poissulkea. Keskuspankit viestivät rahapolitiikan pysyvän erittäin elvyttävänä, eikä euroalueella odoteta merkittäviä muutoksia loppuvuoden aikana. Suojasimme rahastossa korkoriskiä helmikuusta kesäkuuhun myymällä Saksan korkofutuureita. Parhaiten rahaston joukkolainoista tuottivat tarkastelujaksolla Norsk Hydron, Totalin ja Royal Mailin joukkolainat. Heikointen alkuvuosi sujui Euroopan investointipankin ja kodinkonevalmistaja Whirlpoolin joukkolainoilla.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut noin 1–10 % välillä. Suojaustarkoituksessa salkussa oli kesäkuun lopussa myytynä 200 kappaletta Bobl-korkojohdannaisia 18,07 % painolla ja ostettuna 150 kappaletta Bund-korkojohdannaisia 17,40 % painolla.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä, maailmanlaajuisesti, ovat verrattain positiiviset. Mikäli virusvariantit eivät merkittävästi hidasta talouksien avautumista, tämän vuoden talouskasvu tulee olemaan keskimääräistä nopeampaa. Toisaalta koronaa edeltäville kansantalouden tasoille on vielä matkaa. Yksi markkinoiden huolenaiheista loppuvuodelle lienee raaka-aineiden saatavuus ja sitä kautta hintapaine. On mahdollista, että hintavakautta tullaan testaamaan tulevina kuukausina, kun vertailuarvot edelliseltä vuodelta vastaavat paremmin nykyisiä rajoitustoimia. Myös keskuspankkien ennakoiva viestintä rahapolitiikan normalisoinnin suuntaan on loppuvuoden erityistarkkailussa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,01 %	-	-
1 v	1,29 %	-	-
3 v	2,30 %	-	-
5 v	3,47 %	-	-
Alusta	54,17 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	1,65%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-1,17
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	5,73
Konveksiteetti	0,52

Maajakauma 30.06.2021

Ranska	15,8 %
Iso-Britannia	10,3 %
Ruotsi	9,3 %
Saksa	9,2 %
USA	8,5 %
Alankomaat	8,0 %
Espanja	7,2 %
Muut	31,7 %

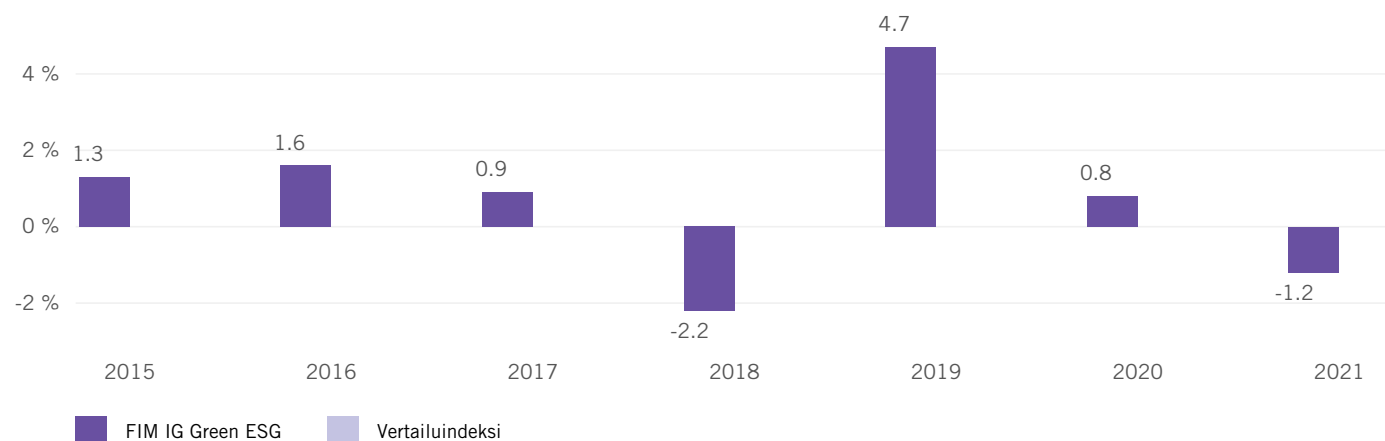
Valuuttajakauma 30.06.2021

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

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Yrityslainat	96,9 %
Käteinen	3,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2021

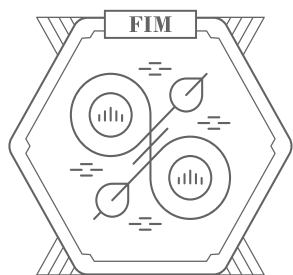
Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiistalla</i>				
EUR				
3M Co 9.11.2026 1,5%	1 000 000,00	108,29	1 092 425,34	0,74 %
Alfa Laval Treas 25.6.2024 0.25% Callable	875 000,00	100,79	881 977,47	0,59 %
Apple Inc 24.5.2025 0,875% Callable	2 000 000,00	103,98	2 081 273,97	1,40 %
At&T Inc 15.3.2024 2,4% Callable	1 000 000,00	106,18	1 068 875,62	0,72 %
Atlas Copco 30.8.2026 0.625% Callable	1 000 000,00	103,30	1 038 195,48	0,70 %
Atos Se 7.5.2025 1,75% Callable	1 500 000,00	105,85	1 591 648,56	1,07 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	2 000 000,00	105,07	2 104 861,10	1,42 %
Banco Bilbao Viz 21.6.2026 1%	1 500 000,00	104,11	1 562 064,86	1,05 %
Banco Santander 4.10.2026 0,3%	3 000 000,00	100,83	3 031 472,88	2,04 %
Barclays Plc 14.11.2023 Callable VAR	3 000 000,00	101,19	3 047 352,33	2,05 %
Bmw Finance Nv 14.1.2027 0.375%	2 500 000,00	101,94	2 552 789,38	1,72 %
Bnp Paribas 14.10.2027 Callable VAR	2 000 000,00	100,19	2 009 141,92	1,35 %
Bnp Paribas 4.6.2026 Callable VAR	1 500 000,00	101,59	1 524 384,25	1,03 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	103,38	1 042 516,03	0,70 %
Carrefour Sa 26.4.2024 0,75% Callable	2 000 000,00	102,35	2 049 651,23	1,38 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	500 000,00	111,32	559 261,23	0,38 %
Commerzbank Ag 23.10.2023 1,25%	3 000 000,00	103,03	3 116 464,93	2,10 %
Continental Ag 27.8.2026 2,5% Callable	1 000 000,00	111,07	1 131 717,40	0,76 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0,25%	3 500 000,00	101,25	3 549 715,34	2,39 %
Cred Agricole Sa 21.10.2025 0,375%	3 000 000,00	101,21	3 044 037,12	2,05 %
Credit Suisse Ld 19.5.2025 0,45%	3 000 000,00	101,51	3 046 853,42	2,05 %
Daimler Ag 11.5.2028 1.375%	2 500 000,00	107,55	2 693 358,90	1,81 %
Deutsche Bank Ag 10.6.2026 Callable VAR	2 000 000,00	105,10	2 103 406,85	1,42 %
E.On Se 7.10.2025 1% Callable	2 000 000,00	104,14	2 097 395,34	1,41 %
Edenred 6.3.2026 1,875% Callable	2 500 000,00	108,38	2 724 272,26	1,83 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1,125% Callable	2 000 000,00	104,90	2 105 723,84	1,42 %
Enel Fin Intl Nv 16.9.2026 1,125% Callable	1 000 000,00	105,31	1 061 955,89	0,71 %
Enel Fin Intl Nv 21.7.2025 1,5% Callable	500 000,00	106,14	537 753,49	0,36 %
Engie 21.6.2027 0,375% Callable	2 000 000,00	101,64	2 033 044,93	1,37 %
Eni Spa 18.1.2024 1,75%	2 000 000,00	104,95	2 114 710,14	1,42 %
Erg Spa 11.4.2025 1,875% Callable	1 500 000,00	106,25	1 599 914,38	1,08 %
EURO-BOBL FUTURE Sep21	-200,00	134,15	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep21	150,00	172,61	0,00	0,00 %
European Invst Bk 13.11.2037 0,5%	3 000 000,00	102,77	3 092 630,96	2,08 %
European Invst Bk 15.11.2047 1,5%	3 000 000,00	122,76	3 710 726,30	2,50 %
Eutelsat Sa 2.10.2025 2% Callable	2 000 000,00	107,11	2 171 798,63	1,46 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2028 0,524% Callable	2 000 000,00	101,50	2 030 134,85	1,37 %
Ferrovial Emisio 15.7.2024 2,5%	1 500 000,00	107,71	1 651 638,90	1,11 %
Fidelity Natl In 3.12.2025 0,625% Callable	1 500 000,00	102,23	1 538 743,15	1,04 %
Glaxosmithkline 21.5.2026 1,25% Callable	2 000 000,00	106,22	2 127 079,73	1,43 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	115,88	1 164 471,23	0,78 %
Hella Gmbh&Co Kg 26.1.2027 0.5% Callable	1 000 000,00	101,38	1 015 943,29	0,68 %
Hsbc Holdings 4.12.2024 Callable VAR	3 000 000,00	103,90	3 142 643,84	2,11 %
Iberdrola Fin Sa 7.3.2025 1% Callable	800 000,00	104,06	835 000,55	0,56 %
Intesa Sanpaolo 16.3.2028 0.75%	1 500 000,00	100,65	1 513 017,12	1,02 %
Intesa Sanpaolo 27.6.2022 0,875%	1 500 000,00	101,13	1 517 117,88	1,02 %
Johnson Controls 25.2.2025 1,375% Callable	500 000,00	104,70	525 854,45	0,35 %
Kbc Group Nv 16.6.2027 Callable VAR	3 000 000,00	100,96	3 029 351,51	2,04 %
Kellogg Co 10.3.2025 1,25%	2 000 000,00	104,60	2 099 711,23	1,41 %

LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Lb Baden-Wuertt 29.7.2026 0,375%	1 500 000,00	101,72	1 531 008,08	1,03 %
Lyb Int Finance 17.9.2026 0,875% Callable	2 000 000,00	102,63	2 066 392,33	1,39 %
Mizuho Financial 16.10.2024 0,956%	3 000 000,00	103,34	3 120 513,86	2,10 %
Moody's Corp 9.3.2027 1,75% Callable	1 500 000,00	108,44	1 634 696,71	1,10 %
Nordea Bank 28.5.2026 0,375%	3 500 000,00	102,25	3 579 796,64	2,41 %
Norsk Hydro Asa 11.4.2029 2% Callable	600 000,00	109,80	661 454,14	0,45 %
Novartis Finance 23.9.2028 0% Callable	1 000 000,00	98,88	988 760,00	0,67 %
Orange 15.7.2024 1,125% Callable	1 500 000,00	103,76	1 572 536,51	1,06 %
Raiffeisen Bk In 25.9.2026 0,375%	3 000 000,00	101,70	3 059 418,49	2,06 %
Rentokil Initial 22.11.2024 0,95% Callable	2 000 000,00	103,20	2 075 512,05	1,40 %
Royal Mail 29.7.2024 2,375% Callable	500 000,00	107,17	546 791,51	0,37 %
Securitas Ab 22.2.2028 0.25% Callable	2 000 000,00	98,41	1 969 953,42	1,33 %
Siemens Finan 20.2.2026 0%	1 000 000,00	100,53	1 005 310,00	0,68 %
Skf Ab 17.9.2025 1,25% Callable	1 000 000,00	104,97	1 059 504,52	0,71 %
Societe Generale 22.9.2028 Callable VAR	3 000 000,00	101,66	3 069 918,90	2,07 %
Sparebank 1 Oest 3.3.2028 0.125%	2 000 000,00	98,83	1 977 355,07	1,33 %
Sse Plc 6.9.2025 0,875% Callable	1 500 000,00	103,51	1 563 374,79	1,05 %
Svenska Hndlsbkn 2.12.2027 0.01%	2 300 000,00	98,58	2 267 426,33	1,53 %
Swedbank Ab 20.5.2027 Callable VAR	3 000 000,00	100,08	3 003 500,96	2,02 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2026 2,25% Callable	2 000 000,00	110,59	2 239 086,58	1,51 %
Telefonica Emis 5.2.2024 1,069% Callable	1 500 000,00	102,99	1 551 265,07	1,04 %
Telia Co Ab 11.5.2081 Callable VAR	1 000 000,00	101,41	1 015 973,56	0,68 %
Teliasonera Ab 1.10.2025 3,875%	400 000,00	116,71	478 386,68	0,32 %
Thermo Fisher 15.4.2027 1.75% Callable	1 000 000,00	108,82	1 091 863,84	0,73 %
Total Se Perp/Call VAR	1 500 000,00	111,12	1 703 736,70	1,15 %
Upm-Kymmene Oyj 19.11.2028 0.125% Callable	1 500 000,00	98,46	1 478 060,55	0,99 %
Vattenfall Ab 24.6.2026 0,5% Callable	2 000 000,00	102,25	2 045 184,38	1,38 %
Vodafone Group 11.9.2025 1,875% Callable	2 000 000,00	107,58	2 181 520,00	1,47 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	2 000 000,00	104,76	2 109 263,84	1,42 %
Arvopaperit yhteensä			144 011 645,03	96,89 %
Kassa			4 619 882,03	3,11 %
Yhteensä			148 631 527,06	100,00 %

LUETTELO FIM IG GREEN ESG SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	9 642 300,5136	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	361 131		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,4167	15,2200	15,4300
Rahaston arvo, milj, EUR	148,63	136,92	118,78
Osuudenomistajien lukumäärä	1 899	1 494	723
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
EURO-BOBL FUTURE Sep21	97 543	SEB	
EURO-BUND FUTURE Sep21	94 131	SEB	



KEHITTIVÄ KORKO

FIM Kehittyvä Korko

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

Toimintakertomus

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla -0,39 prosenttia. Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana rahaston ylituotto säilyi hyvällä tasolla verrattuna markkinoihin.

Vuoden alussa pitkät korot nousivat voimakkaasti Yhdysvalloissa. Inflaationäkymien synkentyessä pitkien korkojen nousua nähtiin myös Euroopassa. Pitkien korkojen nousu heikensi kehittyvien maiden valuuttoja ja myös korkotuotot jäivät negatiivisiksi. Rahasto hyötyi matalasta sijoitusasteesta alkuvuonna. Korkojen nousun rauhoittuessa rahaston sijoitusastetta nostettiin maaliskuussa ja toukokuussa. Kesäkuun lopussa sijoitusaste oli 94 prosenttia. Rahaston korkoriskiä nostettiin maaliskuussa ostamalla pitkiä dollarimääräisiä joukkolainoja. Touko- ja kesäkuussa korkoriskiä lisättiin sekä dollari- että paikallisvaluuttamääräisiä joukkolainoja ostamalla. Rahaston korkoriskin määrä säilyi kuitenkin selvästi markkinoita alemmalla tasolla. Paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen osuutta lisättiin rahastoon helmi- ja kesäkuussa. Kesäkuun lopussa paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen osuus rahastosta oli 54 prosenttia. Parhaimmat tuotot rahasto sai alkuvuoden aikana Brasilian realista, Venäjän ruplasta ja Meksikon pesosta.

Käytämme rahaston USD-riskin suojaamiseen kolmen kuukauden valuuttatermiinejä. Kesäkuun lopussa rahastossa oli myytynä 45 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvoapäivällä 15.9.2021.

Kehittyvien maiden talouksien elpyminen koronan aiheuttamista häiriöistä jatkuu tulevalle vuosipuoliskolla. Pitkät korot kääntyvät uudelleen nousuun, kun markkinat alkavat uudelleen hinnoitella Yhdysvaltojen rahapolitiikan kiristämistä. Perinteisesti tällöin nähdään kehittyvien maiden koroissa ja paikallisvaluutoissa painetta arvostusten laskuun. Vuoden loppua kohden kehittyvien markkinoiden korkoja ja paikallisvaluuttoja kuitenkin tukee houkuttelevat korkotasot verrattuna kehittyneiden maiden korkotasoihin. Lisäksi loppuvuonna koronarokotusten eteneminen ja talouksien avaaminen kiihdyttää talouskasvua kehittyvissä maissa. Myös inflaatiouhkiin on jo reagoitu useissa kehittyvien maiden keskuspankeissa toisin kuin Yhdysvaltojen ja Euroopan keskuspankeissa. Korkoja ovat jo nostaneet Venäjän, Tsekin, Unkarin, Brasilian ja Meksikon keskuspankit. Kehittyvien maiden keskuspankkien koventuneet otteet inflaatiota vastaan tukevat paikallisvaluuttoja varsinkin euroa vastaan.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	1,72 %
1 v	2,14 %
3 v	8,72 %
5 v	8,03 %
Alusta	68,85 %

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maajakauma 30.06.2021

Venäjä	7,0 %
Meksiko	6,4 %
Luxemburg	6,1 %
Filippiinit	5,9 %
Etelä-Afrikka	5,8 %
Brasilia	5,7 %
Romania	5,5 %
Muut	57,6 %

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	3,19%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,34
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	5,61
Konveksiteetti	0,76

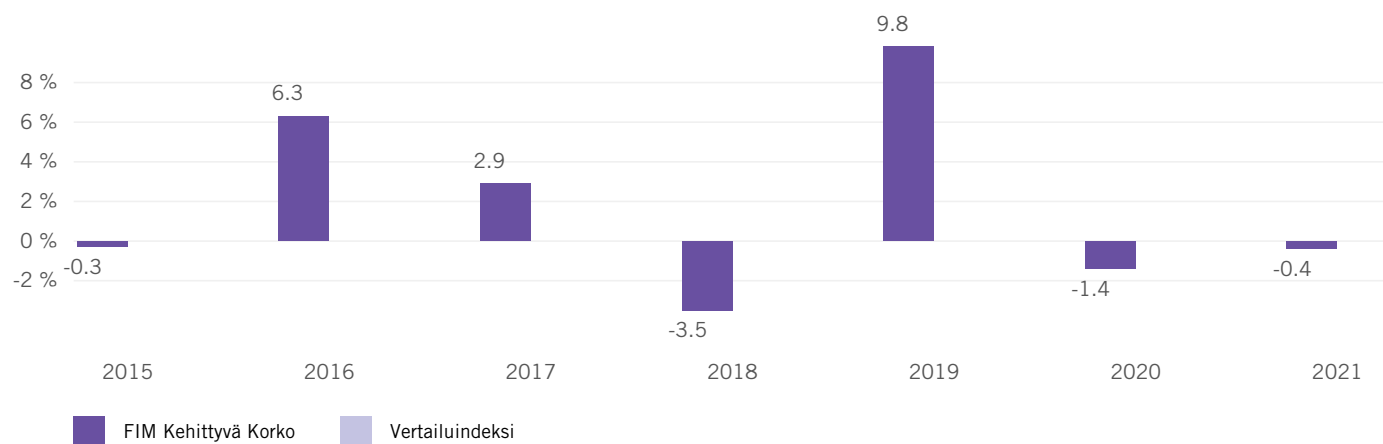
Sijoitusjakauma 30.06.2021

Joukkovelkakirjalainat	70,2 %
Yrityslainat	24,1 %
Käteinen	5,6 %

Valuuttajakauma 30.06.2021

USD	29,1 %
EUR	16,8 %
MYR	5,3 %
IDR	5,2 %
BRL	5,0 %
MXN	4,9 %
RUB	4,2 %
Muut	29,6 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

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 pörssilistalla</i>				
BRL				
Asian Dev Bank 5.2.2026 6%	5 000 000,00	15,90	814 947,21	0,63 %
European Invnt Bk 13.4.2022 7,5%	5 000 000,00	17,01	863 756,47	0,67 %
European Invnt Bk 29.10.2025 4.75%	5 000 000,00	15,20	786 652,84	0,61 %
Int Bk Recon&Dev 22.1.2026 5%	8 000 000,00	15,39	1 260 134,29	0,98 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	17 500 000,00	10,80	1 890 575,60	1,46 %
Intl Fin Corp 30.1.2023 8,25%	4 570 000,00	17,18	811 338,79	0,63 %
CNY				
China Govt Bond 21.5.2022 3,36%	10 000 000,00	13,16	1 320 633,89	1,02 %
China Govt Bond 27.6.2023 3,16%	3 500 000,00	13,21	462 487,40	0,36 %
Euro Bk Recon&Dv 14.3.2022 2,55%	15 600 000,00	13,05	2 050 579,21	1,59 %
Kfw 23.3.2026 2.52%	10 000 000,00	12,98	1 306 651,17	1,01 %
COP				
Intl Fin Corp 2.3.2023 3.75%	5 000 000 000,00	0,02	1 138 435,88	0,88 %
CZK				
Black Sea Trade 5.8.2023 FRN	12 000 000,00	3,95	474 690,09	0,37 %
Czech Republic 13.10.2033 2%	55 000 000,00	4,00	2 228 326,01	1,72 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	50 000 000,00	4,05	2 060 111,89	1,59 %
EUR				
Ceske Drahly 23.5.2026 1,5% Callable	1 300 000,00	104,79	1 364 261,14	1,06 %
Lietuvos Energi 10.7.2028 1,875% Callable	1 000 000,00	109,95	1 117 726,30	0,87 %
Macedonia-C Bond 18.1.2025 2,75%	2 000 000,00	105,21	2 128 681,64	1,65 %
Perusahaan Listr 25.10.2025 2,875%	1 500 000,00	107,18	1 636 964,42	1,27 %
Prov Buenos Aire 1.5.2020 4% Sinkable Step Cpn	83 333,34	39,00	32 500,00	0,03 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	107,06	1 084 767,26	0,84 %
Romania 29.10.2035 3,875%	2 750 000,00	117,72	3 308 591,30	2,56 %
Serbia Republic 26.6.2029 1.5%	2 500 000,00	100,94	2 523 885,96	1,95 %
Tunisia Int Bond 17.2.2024 5.625%	300 000,00	93,64	287 080,97	0,22 %
HUF				
Hungary Govt 26.6.2024 3%	1 000 000 000,00	0,30	2 961 664,20	2,29 %
Hungary Govt 27.10.2027 3%	600 000 000,00	0,30	1 822 434,09	1,41 %
IDR				
Euro Bk Recon&Dv 15.5.2022 7,5%	45 000 000 000,00	0,01	2 697 223,55	2,09 %
Exp-Imp Bk Korea 7.12.2024 7,25%	50 000 000 000,00	0,01	3 183 379,36	2,46 %
Interamer Dev Bk 14.3.2023 7.875%	14 000 000 000,00	0,01	875 585,79	0,68 %
INR				
Asian Dev Bank 8.8.2021 6,45%	300 000 000,00	1,14	3 492 005,49	2,70 %
MXN				
European Invnt Bk 12.1.2022 7,625%	50 000 000,00	4,29	2 220 267,06	1,72 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	50 000 000,00	4,66	2 340 454,13	1,81 %
Mexican Bonos 7.12.2023 8%	40 000 000,00	4,44	1 784 787,95	1,38 %
MYR				
Malaysia Govt 20.4.2023 3,757%	17 500 000,00	20,92	3 686 833,32	2,85 %
Malaysia Govt 30.11.2021 3,62%	10 000 000,00	20,43	2 049 018,13	1,59 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	5 000 000,00	20,93	1 049 231,49	0,81 %
PEN				
Republic Of Peru 12.8.2028 6,35%	10 000 000,00	24,46	2 499 109,78	1,93 %
Republic Of Peru 12.8.2028 6.35%	7 500 000,00	24,43	1 872 236,77	1,45 %
PHP				
Asian Dev Bank 9.3.2023 5.25%	40 000 000,00	1,80	729 624,07	0,56 %
Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,64	497 173,03	0,38 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	2,06	421 661,64	0,33 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	21,78	1 090 815,20	0,84 %
Poland Govt Bond 23.9.2022 5,75%	7 000 000,00	23,68	1 726 071,78	1,34 %
Poland Govt Bond 25.4.2028 2.75%	10 000 000,00	24,03	2 414 201,31	1,87 %
RON				
Romania Govt 26.4.2023 5,85%	10 460 000,00	21,61	2 282 632,73	1,77 %
RUB				
Russia-Ofz 10.4.2030 7,65%	175 000 000,00	1,20	2 133 585,14	1,65 %
Russia-Ofz 18.7.2035 6.1%	300 000 000,00	1,05	3 245 676,27	2,51 %
THB				
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	3,12	1 562 544,71	1,21 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Arab Rep Egypt 31.1.2022 6.125%	500 000,00	86,29	442 221,45	0,34 %
Brazil Rep Of 7.1.2041 5.625%	2 500 000,00	91,98	2 356 461,86	1,82 %
Brazil Rep Of 7.4.2026 6%	1 000 000,00	99,00	1 001 647,13	0,78 %
Chile 25.1.2050 3.5% Callable	1 000 000,00	88,64	899 122,56	0,70 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	500 000,00	80,04	402 372,14	0,31 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 600 000,00	82,76	1 340 983,22	1,04 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	87,49	888 972,28	0,69 %
Croatia 4.4.2023 5,5%	1 000 000,00	91,62	927 252,63	0,72 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	500 000,00	84,45	432 126,80	0,33 %
Dominican Republ 25.1.2027 5,95%	1 500 000,00	95,14	1 459 534,60	1,13 %
Eastn/Sthn Afri 14.3.2022 5,375%	500 000,00	86,53	439 331,47	0,34 %
Emirates Develop 6.3.2024 3,516%	1 000 000,00	90,27	912 044,86	0,71 %
Gas Natural 1.4.2023 4,375%	1 000 000,00	87,42	883 325,72	0,68 %
Indonesia (Rep) 11.2.2049 5.35%	1 500 000,00	109,84	1 673 762,89	1,30 %
Indonesia (Rep) 30.10.2049 3,7%	1 500 000,00	88,65	1 337 574,84	1,04 %
Panama 16.3.2025 3,75% Callable	1 000 000,00	91,93	928 386,32	0,72 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	78,18	783 052,72	0,61 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	91,13	924 142,94	0,72 %
Qatar State Of 16.4.2030 3,75%	1 000 000,00	95,61	962 617,70	0,75 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	104,99	631 761,81	0,49 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	500 000,00	84,15	422 243,54	0,33 %
Republic Of Peru 1.12.2060 2.78% Callable	500 000,00	75,31	377 514,73	0,29 %
Romania 14.2.2051 4%	500 000,00	88,92	450 957,55	0,35 %
Russia-Eurobond 27.5.2026 4,75%	2 600 000,00	95,96	2 504 594,68	1,94 %
Russia-Eurobond 4.4.2042 5,625%	1 000 000,00	108,48	1 096 102,12	0,85 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	90,77	1 825 700,12	1,41 %
Saudi Int Bond 26.10.2046 4,5%	2 000 000,00	98,75	1 988 582,51	1,54 %
Sigma Alimentos 2.5.2026 4,125% Callable	1 000 000,00	91,76	923 160,33	0,71 %
South Africa 14.4.2026 4.875%	2 500 000,00	91,72	2 314 743,37	1,79 %
South Africa 22.6.2030 5.875%	1 000 000,00	96,40	965 069,19	0,75 %
State Of Israel 13.5.2060 3.8%	500 000,00	96,37	483 919,85	0,37 %
Transmuntaro 7.5.2023 4,375%	1 000 000,00	88,15	886 972,74	0,69 %
United Mexican 19.4.2071 3.75% Callable	500 000,00	77,30	389 630,59	0,30 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	3 000 000,00	95,59	2 889 147,48	2,24 %
Uruguay 18.6.2050 5,1% Sinkable	1 250 000,00	110,89	1 387 964,84	1,07 %
ZAR				
Rep South Africa 21.12.2026 10,5%	15 000 000,00	6,71	1 009 194,30	0,78 %
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	25 000 000,00	5,36	1 384 492,57	1,07 %
Rep South Africa 31.1.2030 8%	24 000 000,00	5,60	1 390 918,93	1,08 %
Yhteensä			121 909 602,12	94,37 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2021	-45 000 000,00	1,00	-992 682,94	-0,77 %
Yhteensä			-992 682,94	-0,77 %
Arvopaperit yhteensä			120 916 919,18	93,60 %
Kassa			8 272 088,59	6,40 %
Kaikki yhteensä			129 189 007,77	100,00 %

LUETTELO FIM KEHITTYVÄ KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	7 652 429,2226	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	528 550		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	16,8845	16,5300	16,6500
Rahaston arvo, milj, EUR	129,19	88,29	97,99
Osuudenomistajien lukumäärä	1 759	1 574	1 062
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD 15,9,2021	-	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 arvopaperien 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 luokittelemattomiin 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 vuoden ensimmäisellä puoliskolla -0,02 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuoden aikana vahvaa. Luottoriskit kaventuivat ja pitkät korot euroalueella nousivat. Lyhyet korot nousivat hyvin maltillisesti. Tuotantokuilut ja talouksien avautuminen aiheuttivat keskuspankeille hintavakauspainetta. Toistaiseksi kyse lienee väliaikaisesta ilmiöstä, mutta pitkäkestoisempaa korkeamman inflaation aikakautta ei voida täysin poissulkea. Keskuspankit viestivät rahapolitiikan pysyvän erittäin elvyttävänä, eikä euroalueella odoteta merkittäviä muutoksia loppuvuoden aikana. Rahaston sijoitukset ovat painottuneet lyhyisiin yritysainoihin ja yritystodistuksiin. Parhaiten tuottivat Autolivin, Smiths Groupin ja Harley Davidsonin joukkolainat. Heikoiten menestyivät Stora Enson ja Daimlerin joukkolainat.

Katsauskauden aikana rahastossa ei ole käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa. Kesäkuun lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä, maailmanlaajuisesti, ovat verrattain positiiviset. Mikäli virusvariantit eivät merkittävästi hidasta talouksien avautumista, tämän vuoden talouskasvu tulee olemaan keskimääräistä nopeampaa. Toisaalta koronaa edeltäville kansantalouden tasoille on vielä matkaa. Yksi markkinoiden huolenaiheista loppuvuodelle lienee raaka-aineiden saatavuus ja sitä kautta hintapaine. On mahdollista, että hintavakautta tullaan testaamaan tulevina kuukausina, kun vertailuarvot edelliseltä vuodelta vastaavat paremmin nykyisiä rajoitustoimia. Myös keskuspankkien ennakoiva viestintä rahapolitiikan normalisoinnin suuntaan on loppuvuoden erityistarkkailussa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	-0,01 %	-	-
1 v	0,41 %	-	-
3 v	-1,40 %	-	-
5 v	-1,18 %	-	-
Alusta	43,42 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	0,10%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-27,88
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	0,40
Konveksiteetti	0,00

Maajakauma 30.06.2021

Suomi	61,1 %
Saksa	5,3 %
Iso-Britannia	5,2 %
USA	4,2 %
Alankomaat	3,6 %
Ruotsi	3,3 %
Puola	2,0 %
Muut	15,4 %

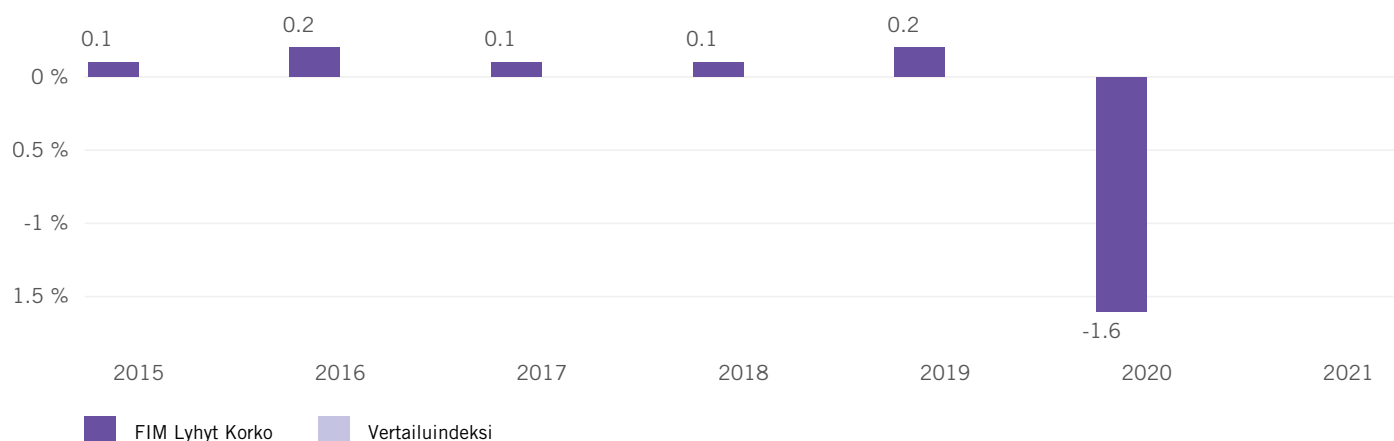
Valuuttajakauma 30.06.2021

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

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Rahamarkkinasijoitukset	50,1 %
Yrityslainat	38,7 %
Käteinen	11,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

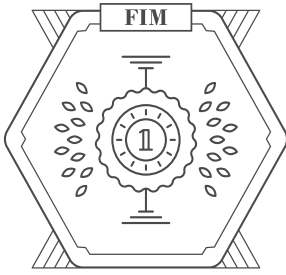


LUETTELO FIM LYHYT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

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 pörsseillä</i>				
EUR				
Alandsbanken Ab 13.9.2021 0,5%	2 000 000,00	100,16	2 011 085,21	2,04 %
Autoliv Inc 26.6.2023 0,75% Callable	2 000 000,00	101,50	2 030 124,38	2,06 %
Bulg Enrgy Hld 2.8.2021 4,875%	500 000,00	100,44	524 371,23	0,53 %
Coca-Cola Euro 24.2.2022 0.75% Callable	1 000 000,00	100,65	1 009 079,04	1,02 %
CONSTI OYJ 22.10.2021	2 000 000,00	99,57	1 991 313,56	2,02 %
CONSTI OYJ 26.08.2021	2 000 000,00	99,79	1 995 703,36	2,02 %
Daimler Intl Fin 13.9.2021 0,2%	1 500 000,00	100,13	1 504 273,56	1,53 %
Daimler Intl Fin 9.8.2021 0,25%	1 000 000,00	100,08	1 003 036,03	1,02 %
Deutsche Bank Ag 20.1.2022 1.5%	2 000 000,00	101,01	2 033 372,88	2,06 %
Edp Finance Bv 18.1.2022 2.625%	1 000 000,00	101,67	1 028 392,60	1,04 %
ELISA OYJ 15.09.2021	2 000 000,00	99,98	1 999 591,70	2,03 %
ELTEL AB 30.09.2021	2 000 000,00	99,63	1 992 504,64	2,02 %
ELTEL AB 31.12.2021	2 000 000,00	99,39	1 987 846,72	2,02 %
Ewe Ag 16.7.2021 5,25%	3 000 000,00	100,22	3 157 075,89	3,20 %
EXEL COMPOSITES OYJ 24.09.2021	2 000 000,00	99,92	1 998 332,10	2,03 %
FORTUM OYJ 26.07.2021	2 000 000,00	99,99	1 999 851,30	2,03 %
Fortum Oyj 27.2.2023 0.875% Callable	2 500 000,00	101,75	2 551 096,58	2,59 %
Harley-Davidson 19.5.2023 3.875%	1 000 000,00	107,29	1 077 398,90	1,09 %
HKSCAN OYJ 08.12.2021	2 000 000,00	99,54	1 990 701,20	2,02 %
KEMIJOKI OY 03.09.2021	1 500 000,00	99,98	1 499 774,58	1,52 %
KONECRANES FINANCE OY 20.09.2021	1 000 000,00	99,97	999 681,34	1,01 %
Konecranes Oyj 9.6.2022 1.75% Callable	1 500 000,00	101,17	1 519 075,27	1,54 %
Manpowergroup 11.9.2022 1.875% Callable	1 000 000,00	101,96	1 034 580,00	1,05 %
Mol Hungarian 28.4.2023 2,625%	500 000,00	104,63	525 410,41	0,53 %
North European Oil Trade Oy 17.11.2021	2 000 000,00	99,75	1 995 071,40	2,02 %
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 24.08.2021	1 000 000,00	99,91	999 070,62	1,01 %
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 29.09.2021	1 000 000,00	99,84	998 428,77	1,01 %
OMA SÄÄSTÖPANKKI OYJ 03.08.2021	4 000 000,00	100,01	4 000 235,20	4,06 %
Outokumpu Oyj 7.7.2021	2 000 000,00	99,96	1 999 105,56	2,03 %
RAMIRENT OYJ 15.07.2021	1 000 000,00	99,99	999 902,06	1,01 %
RAMIRENT OYJ 16.12.2021	3 000 000,00	99,72	2 991 589,89	3,03 %
Rci Banque 12.1.2022 0,75% Callable	2 000 000,00	100,30	2 012 905,21	2,04 %
Rentokil Initial Plc 7.10.2021 3,25% Callable	3 000 000,00	100,08	3 073 514,79	3,12 %
RETTIG GROUP OYJ AB 30.09.2021	4 000 000,00	99,87	3 994 630,32	4,05 %
SANOMA OYJ 19.07.2021	2 500 000,00	100,01	2 500 152,90	2,54 %
Santander Bnk PI 20.9.2021 0,75%	2 000 000,00	100,29	2 017 450,14	2,05 %
Scania Cv Ab 13.2.2023 0.125%	1 200 000,00	100,38	1 205 135,01	1,22 %
Securitas Ab 15.3.2022 1.25%	1 000 000,00	101,07	1 014 344,38	1,03 %
Smiths Group Plc 28.4.2023 1,25% Callable	1 000 000,00	102,13	1 023 487,53	1,04 %
ST1 NORDIC OY 03.09.2021	1 000 000,00	99,94	999 404,09	1,01 %
Stora Enso Oyj 16.6.2023 2,125% Callable	2 500 000,00	103,87	2 598 812,67	2,64 %
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTYS 13.12.2021	1 500 000,00	100,00	1 500 048,72	1,52 %
Suominen Oyj 3.10.2022 2.5%	2 000 000,00	102,86	2 094 106,30	2,12 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2022 1.125% Callable	1 000 000,00	101,89	1 025 661,64	1,04 %
TIKKURILA OYJ 21.07.2021	3 000 000,00	99,97	2 999 192,34	3,04 %
Transmssn Financ 24.5.2023 1.5%	100 000,00	103,02	103 169,05	0,10 %
TVO OYJ 10.09.2021	5 000 000,00	99,95	4 997 468,40	5,07 %
Volvo Treas Ab 24.5.2022 0.1% Callable	1 000 000,00	100,41	1 004 241,37	1,02 %
Arvopaperit yhteensä			87 610 800,87	88,86 %
Kassa			10 980 341,18	11,14 %
Yhteensä			98 591 142,05	100,00 %

LUETTELO FIM LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 087 438,5833	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	87 762		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,15 %		
Juoksevat kulut	0,15 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	24,1210	24,0228	24,5207
Rahaston arvo, milj, EUR	98,59	149,62	198,09
Osuudenomistajien lukumäärä	1 480	905	934



FIM RAHASTOT

FIM Varainhoito 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava 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 muodostuu:

Osakeindeksit (50 %):

- MSCI USA EUR (26,0 %),
- MSCI Europe EUR (10,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0 %),
- MSCI Japan EUR (2,5 %),

Korkoindexit (50 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (15,0 %),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (10,0 %),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (10,0 %) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (7,5 %).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa FIMin hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyriytysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 80 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 20 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat FIM Varainhoito Oy:n markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalitylanteessa noin 50 % 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 yksi osuusarja, jossa on kasvuosuuksia ja tuotto-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

FIM Varainhoito 50 tuotti 7,9 % ja vertailuindeksi 7,4 % tammi-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisiä markkinoista parhaiten pärjäsivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikointen menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristö on tukenut talouskasvun ja yritysten tulospääntymisen voimistumisen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapolitiittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa-rahastojen tuotto oli 12–13 % välillä. Osakesijoituksista heikointen pärjäsivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1%) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %). Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot nousivat talouskasvun voimistumisen ja inflaation kohoamisen myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo laski 3,0 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto (-1,2 %) jäi myös miinukselle. Korkean riskin yrityslainojen riskillisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo nousi peräti 6,4 %.

Osake-korkoalokaatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolessa välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdimme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokaatiassa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkyvien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestomenestyjä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella. Korkopuolella tärkein muutos oli euroalueen valtionlainojen alipainottaminen maaliskuusta kesäkuuhun asti, jolloin palautimme kaikkien segmenttien painot neutraaliksi.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskinottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edessäpäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoreet ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjauksen nostoa vuodelle 2023. Lähdimme osake-korkoalokaatiassa vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,32 %	3,68 %	-0,37 %
1 v	17,27 %	17,11 %	0,16 %
3 v	22,24 %	-	-
5 v	26,77 %	-	-
Alusta	153,41 %	-	-

Vertailuindeksinä käytetään korja, joka koostuu 50 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (26,0 %), MSCI Europe EUR (10,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0 %), MSCI Japan EUR (2,5 %) ja 50 % korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (15,0 %), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (10,0 %), 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (10,0 %) - tuottoindekseistä sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (7,5 %).

Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	6,26%
Tracking Error	1,10%
Sharpen luku	2,25
Beta	0,95
Informaatioosuus	0,14
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

Maajakauma 30.06.2021

Suomi	94,5 %
Irlanti	2,4 %
Muut	3,1 %

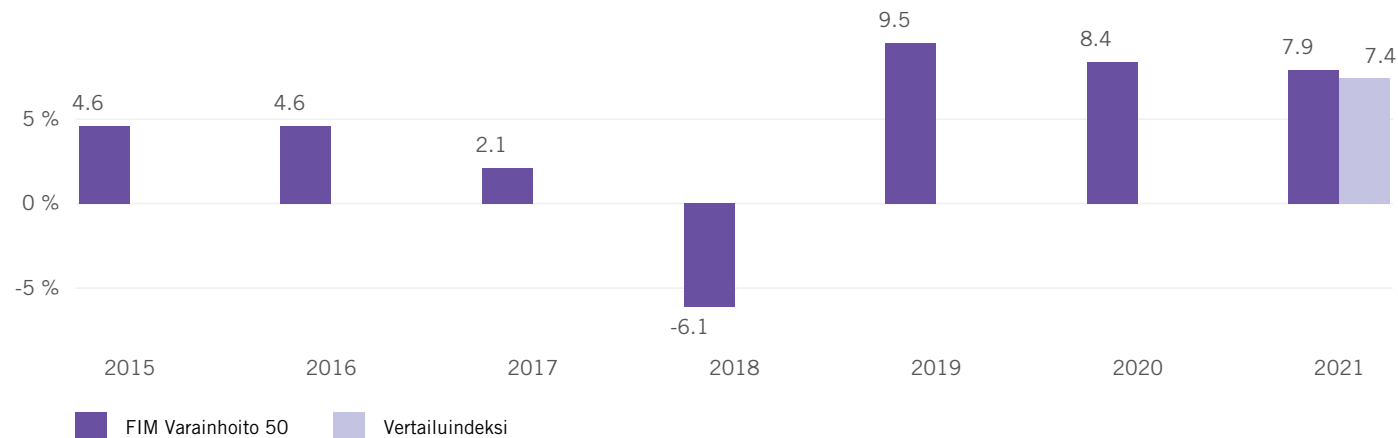
Valuuttajakauma 30.06.2021

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

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakerahastot	48,7 %
Korkorahastot	45,8 %
Käteinen	3,1 %
ETF	2,4 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO FIM VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	9 606,00	43,27	415 680,44	2,37 %
Yhteensä			415 680,44	2,37 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	16 469,46	44,42	731 500,75	4,17 %
FIM EURO	66 007,21	39,51	2 607 997,66	14,86 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	69 115,45	15,96	1 102 944,37	6,29 %
FIM European HY ESG	73 173,88	17,86	1 306 987,88	7,45 %
FIM FENNO	1 722,88	418,96	721 824,20	4,11 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	31 061,20	13,03	404 597,00	2,31 %
FIM FRONTIER C K	5 476,56	11,97	65 557,17	0,37 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	112 878,87	15,42	1 740 219,73	9,92 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	103 572,80	16,88	1 748 774,86	9,97 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	68 103,10	18,81	1 280 889,94	7,30 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	26 028,80	24,12	627 840,77	3,58 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	32 206,98	12,75	410 626,08	2,34 %
FIM Passiivinen USA ESG	105 585,07	13,94	1 471 781,95	8,39 %
FIM USA	54 889,21	42,98	2 358 869,44	13,44 %
Yhteensä			16 580 411,83	94,49 %
Arvopaperit yhteensä			16 996 092,26	96,86 %
Kassa			551 453,37	3,14 %
Kaikki yhteensä			17 547 545,63	100,00 %

LUETTELO FIM VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
K-osuuksien määrä	692 601,0980	100,0 %	
T-osuuksien määrä	0,0000	0,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	77 365		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,00 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
K-osuuden arvo	25,3413	21,6100	21,3100
T-osuuden arvo			
Rahaston arvo, milj, EUR	17,55	14,19	15,70



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 muodostuu:

Osakeindeksit (70 %):

- MSCI USA EUR (36,4 %),
- MSCI Europe EUR (14,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6 %),
- MSCI Japan EUR (3,5 %),

Korkoindexit (30 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (9,0 %),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (6,0 %),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (6,0 %) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (4,5 %).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 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 osakenäkemyksemme. 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

S-Säästörahasto Kohtuullinen tuotti 11,2 % ja vertailuindeksi 10,8 % tammi-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisistä markkinoista parhaiten pärjäsivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikointen menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristöä on tukenut talouskasvun ja yritysten tulospainotuksen voimistuminen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapolitiittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa-rahastojen tuotto oli 12–13 % välillä. Osakesijoituksista heikointen pärjäsivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1 %) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %). Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot nousivat talouskasvun voimistumisen ja inflaation kohoamisen myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo laski 3,0 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto (-1,2 %) jäi myös miinukselle. Korkean riskin yrityslainojen riskillisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo nousi peräti 6,4 %.

Osake-korkoalokaatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolessa välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdemme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokaatiossa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkyvien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestomenestyjä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella. Korkopuolella tärkein muutos oli euroalueen valtionlainojen alipainottaminen maaliskuusta kesäkuuhun asti, jolloin palautimme kaikkien segmenttien painot neutraaliksi.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskinottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edessäpäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoreet ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjauskoron nostoa vuodelle 2023. Lähdemme osake-korkoalokaatiossa vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	4,37 %	4,89 %	-0,52 %
1 v	23,62 %	23,30 %	0,32 %
3 v	30,05 %	35,07 %	-5,03 %
5 v	42,80 %	57,97 %	-15,17 %
Alusta	130,05 %	144,78 %	-14,73 %

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 70% osakeindekseistä MSCI USA EUR (36,4 %), MSCI Europe EUR (14,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6 %), MSCI Japan EUR (3,5 %) ja 30% korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (9,0%), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (6,0 %), 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (6,0 %) - tuottoindekseistä, sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (4,5 %).

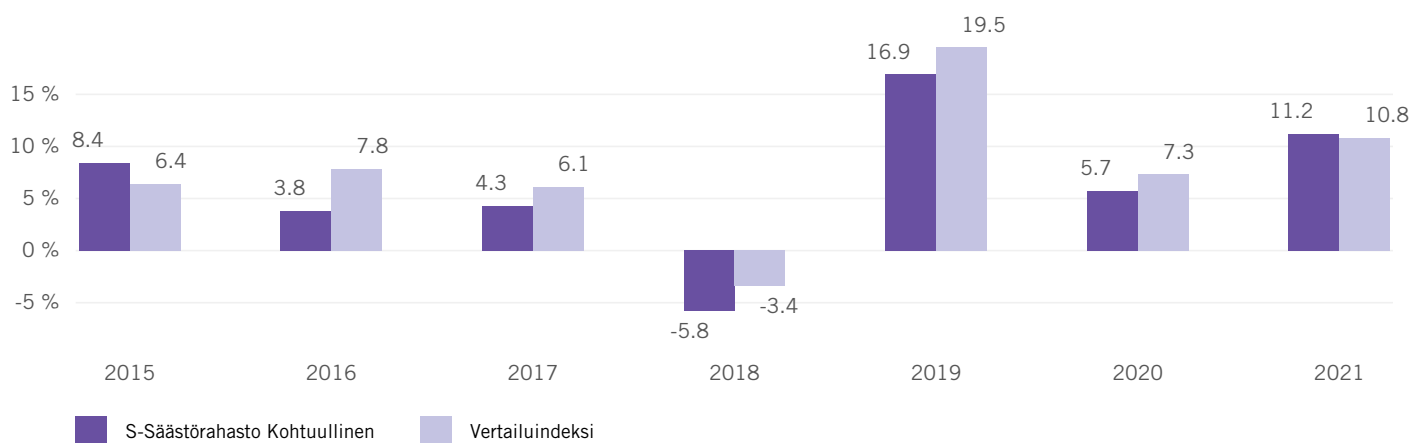
Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	8,44%
Tracking Error	1,33%
Sharpen luku	2,42
Beta	0,96
Informaatioosuus	0,24
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakerahastot	66,5 %
Korkorahastot	27,5 %
ETF	3,2 %
Käteinen	2,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO KOHTUULLINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	173 154,00	43,27	7 492 893,04	3,17 %
Yhteensä			7 492 893,04	3,17 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	311 309,01	44,42	13 826 976,37	5,85 %
FIM EURO	520 920,37	39,51	20 581 980,52	8,70 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	1 151 335,59	15,96	18 373 013,40	7,77 %
FIM European HY ESG	578 151,65	17,86	10 326 597,88	4,37 %
FIM FENNO	30 810,92	418,96	12 908 645,10	5,46 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	688 445,25	13,03	8 967 550,20	3,79 %
FIM FRONTIER C K	70 798,32	11,97	847 491,33	0,36 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	878 949,33	15,42	13 550 498,19	5,73 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	818 025,80	16,88	13 811 956,60	5,84 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	1 241 569,73	18,81	23 351 567,56	9,87 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	281 519,49	24,12	6 790 531,51	2,87 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	703 827,73	12,75	8 973 521,96	3,79 %
FIM Passiivinen USA ESG	2 340 643,16	13,94	32 626 927,22	13,80 %
FIM USA	872 198,27	42,98	37 482 808,08	15,85 %
Yhteensä			222 420 065,92	94,05 %
Arvopaperit yhteensä			229 912 958,96	97,22 %
Kassa			6 585 342,78	2,78 %
Kaikki yhteensä			236 498 301,74	100,00 %

LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO KOHTUULLINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	1 470 068,1236	14,2 %	
S-osuuksien määrä	8 817 914,7214	85,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 144 324		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,09 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,01 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Kasvuosuuden arvo	23,0054	18,6100	18,5000
S-osuuden arvo	23,0054	18,6100	18,5000
Rahaston arvo, milj, EUR	236,50	162,18	144,81
Osuudenomistajien lukumäärä	62 783	57 472	54 247



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 käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (100 %):

- MSCI USA EUR (52,0 %),
- MSCI Europe EUR (20,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) sekä
- MSCI Japan EUR (5,0 %) -tuottoindekseistä

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Indeksiin 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 enimmäkseen 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 indeksifutuuria, 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

S-Säästörahasto Rohkea tuotti 15,3 % ja vertailuindeksi 16,1 % tammī-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisiä markkinoista parhaiten pärjäivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikoiten menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristö on tukenut talouskasvun ja yritysten tuloskasvun voimistuminen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapoliittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa-rahastojen tuotto oli 12–13 % välillä. Osakesijoituksista heikoiten pärjäivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1 %) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %).

Osake-korkoalokaatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolessa välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdimme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokaatiossa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkymien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestenmenestyjä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskintottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edesspäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoreet ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjauskoron nostoa vuodelle 2023. Lähdemme osake-korkoalokaatiossa vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	5,70 %	6,71 %	-1,01 %
1 v	31,61 %	33,07 %	-1,47 %
3 v	41,97 %	51,03 %	-9,06 %
5 v	62,62 %	88,97 %	-26,36 %
Alusta	109,12 %	232,83 %	-123,71 %

Vertailuindeksinä käytetään korja, joka koostuu 100% osakeindekseistä MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) sekä MSCI Japan EUR (5,0 %) -tuottoindekseistä.

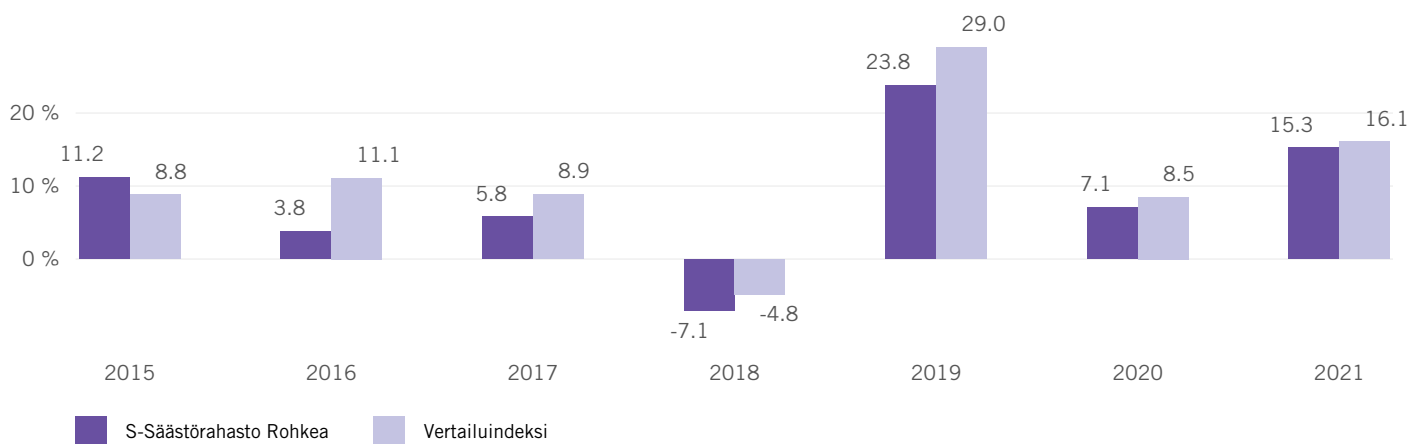
Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	11,45%
Tracking Error	1,77%
Sharpen luku	2,48
Beta	0,94
Informaatioosuus	-0,83
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Osakerahastot	82,1 %
ETF	15,1 %
Käteinen	2,8 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO ROHKEA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	133 000,00	136,14	18 106 620,00	10,97 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	157 286,00	43,27	6 806 237,08	4,12 %
Yhteensä			24 912 857,08	15,10 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	177 138,98	44,42	7 867 734,20	4,77 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	1 507 366,20	15,96	24 054 549,85	14,58 %
FIM FENNO	30 545,74	418,96	12 797 546,08	7,75 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	636 335,97	13,03	8 288 785,11	5,02 %
FIM FRONTIER C K	72 958,06	11,97	873 344,48	0,53 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	1 181 751,72	18,81	22 226 504,53	13,47 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	643 804,57	12,75	8 208 250,74	4,97 %
FIM Passiivinen USA ESG	1 792 426,72	13,94	24 985 173,74	15,14 %
FIM USA	609 107,50	42,98	26 176 455,68	15,86 %
Yhteensä			135 478 344,42	82,09 %
Arvopaperit yhteensä			160 391 201,50	97,19 %
Kassa			4 643 691,53	2,81 %
Kaikki yhteensä			165 034 893,03	100,00 %

LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO ROHKEA SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	1 354 209,3573	17,1 %	
S-osuuksien määrä	6 541 798,7130	82,9 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	821 457		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,15 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,03 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Kasvuosuuden arvo	20,9124	15,8900	15,5900
S-osuuden arvo	20,9124	15,8900	15,5900
Rahaston arvo, milj,EUR	165,03	98,07	80,14
Osuudenomistajien lukumäärä	66 244	55 121	50 460



S-Säästörahasto Varovainen

Korkkopainotteinen 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 muodostuu:

Osakeindeksit (30 %):

- MSCI USA EUR (15,6 %),
- MSCI Europe EUR (6,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4 %),
- MSCI Japan EUR (1,5 %),

Korkoindexit (70 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5 %),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (21,0 %),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (14,0 %),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (14,0 %) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (10,5 %).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

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

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän indeksifutuuriteita, 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

S-Säästörahasto Varovainen tuotti 4,8 % ja vertailuindeksi 4,1 % tammi-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisiä markkinoista parhaiten pärjäsivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikoiten menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristö on tukenut talouskasvun ja yritysten tulospainotuksen voimistuminen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapoliittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa-rahastojen tuotto oli 12–13 % väliillä. Osakesijoituksista heikoiten pärjäsivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1 %) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %). Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot nousivat talouskasvun voimistumisen ja inflaation kohoamisen myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo laski 3,0 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto (-1,2 %) jäi myös miinukselle. Korkean riskin yrityslainojen riskiä laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo nousi peräti 6,4 %.

Osake-korkoalokaatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolesta välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdimme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokaatiassa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkyvien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestemenytyä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella. Korkopuolella tärkein muutos oli euroalueen valtionlainojen alipainottaminen maaliskuusta kesäkuuhun asti, jolloin palautimme kaikkien segmenttien painot neutraaliksi.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskinottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edesspäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoret ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjauskoron nostoa vuodelle 2023. Lähdimme osake-korkoalokaatiosta vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	2,24 %	2,49 %	-0,25 %
1 v	11,73 %	11,17 %	0,56 %
3 v	14,72 %	14,98 %	-0,25 %
5 v	18,48 %	22,54 %	-4,06 %
Alusta	88,15 %	67,47 %	20,68 %

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 30% osakeindekseistä MSCI USA EUR (15,6 %), MSCI Europe EUR (6,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4 %), MSCI Japan EUR (1,5 %) ja 70% korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5 %), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (21,0 %), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (14,0 %), 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (14,0 %) - tuottoindekseistä sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (10,5 %).

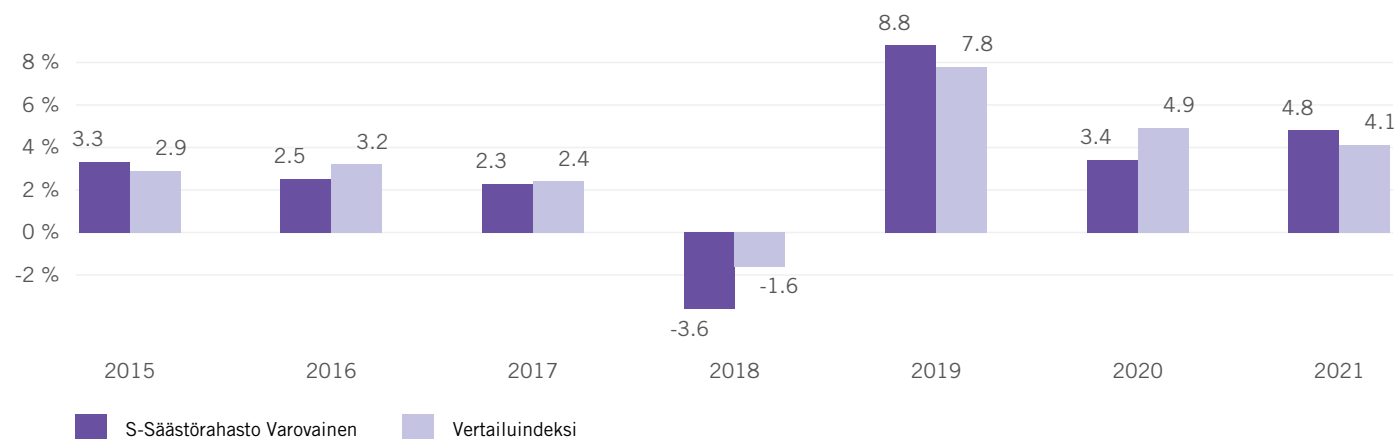
Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	4,07%
Tracking Error	1,00%
Sharpen luku	2,09
Beta	0,90
Informaatioosuus	0,56
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.06.2021

Korkorahastot	62,5 %
Osakerahastot	28,9 %
ETF	5,5 %
Käteinen	3,1 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO VAROVAINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	36 037,00	43,27	1 559 429,10	1,38 %
Xtrackers II Eurozone Governme	18 539,00	250,47	4 643 463,33	4,11 %
Yhteensä			6 202 892,43	5,49 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	80 784,87	44,42	3 588 108,69	3,17 %
FIM EURO	473 872,01	39,51	18 723 062,41	16,56 %
FIM EUROOPPA SIOITUSRAHASTO	267 023,38	15,96	4 261 159,10	3,77 %
FIM European HY ESG	653 382,32	17,86	11 670 322,88	10,32 %
FIM FENNO	6 403,25	418,96	2 682 725,91	2,37 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	166 014,92	13,03	2 162 477,18	1,91 %
FIM FRONTIER C K	26 709,17	11,97	319 722,15	0,28 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	1 007 474,56	15,42	15 531 933,07	13,74 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	924 807,41	16,88	15 614 910,77	13,81 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	251 688,35	18,81	4 733 779,66	4,19 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	380 199,17	24,12	9 170 784,14	8,11 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	111 299,21	12,75	1 419 020,38	1,25 %
FIM Passiivinen USA ESG	125 534,93	13,94	1 749 869,08	1,55 %
FIM USA	272 384,48	42,98	11 705 750,32	10,35 %
Yhteensä			103 333 625,74	91,38 %
Arvopaperit yhteensä			109 536 518,17	96,87 %
Kassa			3 539 696,99	3,13 %
Kaikki yhteensä			113 076 215,16	100,00 %

LUETTELO S-SÄÄSTÖRAHASTO VAROVAINEN SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
K-osuuksien määrä	1 909 698,5019	31,8 %	
S-osuuksien määrä	4 067 138,3986	67,7 %	
T-osuuksien määrä	56 716,2585	0,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	437 572		
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	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
K-osuuden arvo	18,8147	16,8400	16,9100
S-osuuden arvo	18,8147	16,8400	16,9100
T-osuuden arvo	11,2414	10,3600	10,7500
Rahaston arvo, milj, EUR	113,08	92,82	84,79
Osuudenomistajien lukumäärä	19 557	17 918	16 977



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 20 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 80 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemyksemme. Normaalitylanteessa noin 10 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin 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

S-Pankki Säästäjä Maltillinen tuotti 1,5 % tammi-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisistä markkinoista parhaiten pärjäsivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikoiten menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristö on tukenut talouskasvun ja yritysten tuloskasvun voimistuminen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapoliittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa -rahastojen tuotto oli 12–13 % välillä. Osakesijoituksista heikoiten pärjäsivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1 %) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %). Korkomarkkinoilla valtionlainojen korot nousivat talouskasvun voimistumisen ja inflaation kohoamisen myötä. Euroalueen valtionlainarahasto FIM Euron arvo laski 3,0 %. Vihreisiin, paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä FIM IG Green ESG -rahasto (-1,2 %) jäi myös miinukselle. Korkean riskin yrityslainojen riskilisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan FIM European HY ESG -rahaston arvo nousi peräti 6,4 %.

Osake-korkoallokatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolessa välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdemme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokatiossa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkymien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestemenestyjä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella. Korkopuolella tärkein muutos oli euroalueen valtionlainojen alipainottaminen maaliskuusta kesäkuuhun asti, jolloin palautimme kaikkien segmenttien painot neutraaliksi.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskinottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edesspäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoreet ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjaukskoron nostoa vuodelle 2023. Lähdemme osake-korkoallokatiossa vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa. Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	1,20 %	-	-
1 v	7,78 %	-	-
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	10,91 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

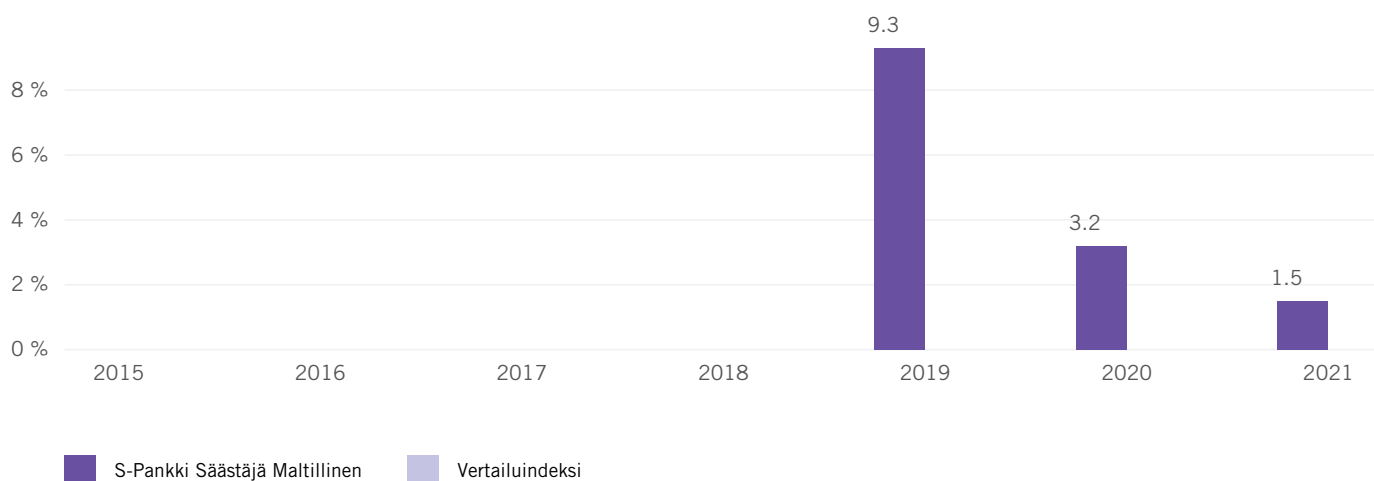
Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	3,36%
Tracking Error	-
Sharpen luku	1,36
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.06.2021

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 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	2 726,00	43,27	117 962,20	0,46 %
Xtrackers II Eurozone Governme	9 400,00	250,47	2 354 418,00	9,28 %
Yhteensä			2 472 380,20	9,74 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	5 525,48	44,42	245 417,48	0,97 %
FIM EURO	109 856,78	39,51	4 340 529,11	17,10 %
FIM EUROOPPA SIOJITUSRAHASTO	25 737,18	15,96	410 713,95	1,62 %
FIM European HY ESG	189 207,41	17,86	3 379 509,22	13,32 %
FIM FENNO	453,35	418,96	189 937,72	0,75 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	8 217,84	13,03	107 044,00	0,42 %
FIM FRONTIER C K	2 690,41	11,97	32 205,57	0,13 %
FIM IG Green ESG Sijoitusrahasto	291 722,87	15,42	4 497 403,97	17,72 %
FIM KEHITTYVÄ KORKO	267 857,29	16,88	4 522 636,38	17,82 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	18 024,50	18,81	339 006,61	1,34 %
FIM Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	107 112,01	24,12	2 583 648,76	10,18 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	8 694,85	12,75	110 855,87	0,44 %
FIM Passiivinen USA ESG	19 268,62	13,94	268 591,06	1,06 %
FIM USA	14 672,05	42,98	630 532,85	2,48 %
Yhteensä			21 658 032,55	85,33 %
Arvopaperit yhteensä			24 130 412,75	95,07 %
Kassa			1 250 380,63	4,93 %
Kaikki yhteensä			25 380 793,38	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ MALTILLINEN SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 289 366,9286	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	42 619		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 335		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,42 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	11,0910	10,2900	10,3000
Rahaston arvo, milj, EUR	25,38	12,28	2,96
Osuudenomistajien lukumäärä	37 333	24 882	9 370



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 osakenäkemykseemme. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän 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 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

S-Pankki Säästäjä Uskalias tuotti 15,8 % tammi-kesäkuussa.

Vuoden ensimmäinen puolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Keskeisiä markkinoista parhaiten pärjäsivät Suomen osakemarkkinat (+18,8 %) ja USA (+18,3 %). Heikoiten menestyivät kehittyvät markkinat (+10,9 %) ja Japani (+4,5 %). Hyvää sijoitusympäristö on tukenut talouskasvun ja yritysten tulospainon voimistuminen. Inflaatio on kiihtynyt. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet mm. logistiikkaketjujen häiriöiden vuoksi. Koronakriisistä selviytymiseen viritetyt keskuspankkien rahapoliittiset ja valtioiden finanssielvytykset ovat auttaneet pitämään yllä pääomamarkkinoiden suotuisia olosuhteita.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Suomeen ja USA:han sijoittavat rahastot. Suomeen keskittyvä FIM Fenno ylsi 22,6 % tuottoon alkuvuoden aikana. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittavan FIM USA:n arvo nousi 20,4 %. Globaali brändiyhtiörahasto FIM Brands nousi 15,3 %. Eurooppa-rahastojen tuotto oli 12–13 % välillä. Osakesijoituksista heikoiten pärjäsivät kehittyville markkinoille (FIM Kehittyvät Markkinat ESG 9,1 %) ja Japaniin sijoittavat rahastot (iShares MSCI Japan ETF 4,4 %).

Osake-korkoalokaatiossa lähdimme vuoteen neutraalista tilanteesta. Nostimme osakeriskin ylipainoon tammikuun puolessa välissä. Kevensimme osakkeiden ylipainoa huhtikuussa ja siirryimme toukokuussa neutraaliin asemaan, josta lähdimme myös vuoden toiselle puoliskolle. Osakesijoitusten maa-allokaatiossa ylipainotimme vuoden aluksi kehittyviä markkinoita ja Suomea. USA ja Eurooppa olivat vastaavasti alipainossa. Heikentyneiden näkymien myötä poistimme ylipainon kehittyviltä markkinoilta ja nostimme kestomenestyjä USA:n neutraaliksi. Ylipainotimme Suomea Eurooppaa vastaan toukokuuhun asti. Toukokuusta lähtien suosimme Euroopan osakemarkkinoita USA:n kustannuksella.

Kesäkuun lopulla osakesijoitukset ovat neutraalissa asemassa. Talouden ja inflaation kovin kasvuvauhti on todennäköisesti käsillä, jonka vuoksi emme suosi isompaa riskinottoa. Rahapolitiikan elvytystoimista luopuminen ja lopulta kiristäminen näkyy kuitenkin jo edesspäin inflaation osoittaessa voimistumista erityisesti USA:ssa. Tähän viittaavat USA:n keskuspankin tuoreet ennusteet, jotka ennakoivat kahta ohjauskoron nostoa vuodelle 2023. Lähdemme osake-korkoalokaatiossa vuoden jälkipuoliskolle neutraalista asemasta. Painotamme osakesijoituksissa Eurooppaa USA:n kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa nousu viime aikoina. Eurooppa tulee koronaelpymisessä USA:n perässä, joka antaa uskoa hyvän kasvuvauhdin jatkumiseen lähikuukausina, kun taloudet avautuvat. Uskomme Euroopan kirivän lähikuukausina kiinni tuottoeroa suhteessa USA:han. Korkosijoituksissa olemme pitäneet neutraalin aseman kaikissa segmenteissä sen jälkeen, kun kotiutimme tuotot valtionlainojen alipainotuksen jälkeen toukokuussa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.06.2021	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	5,98 %	-	-
1 v	32,46 %	-	-
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	40,54 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

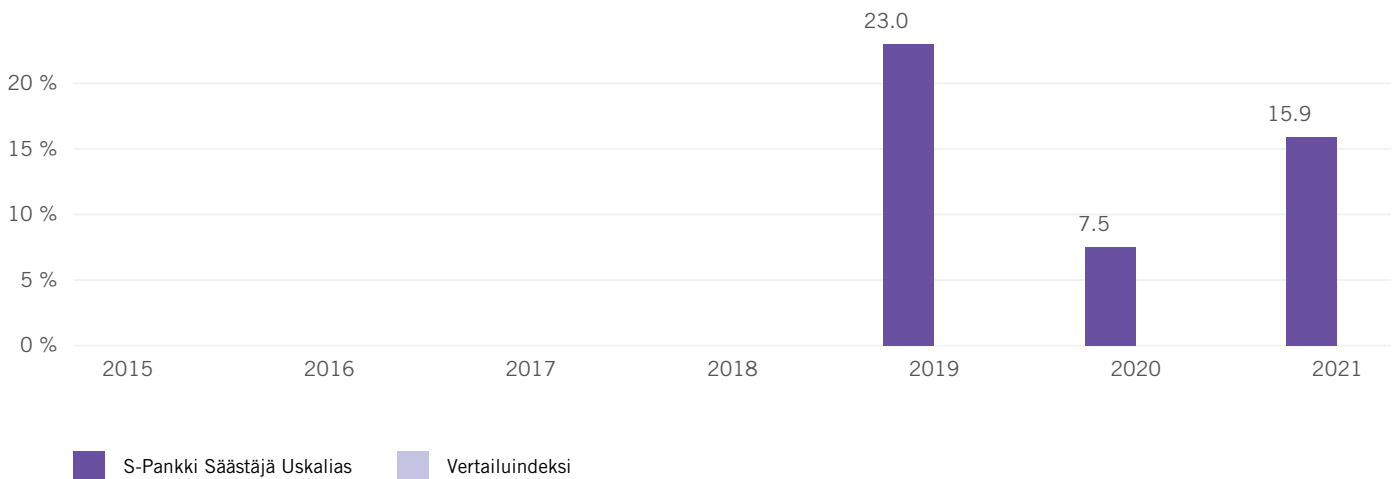
Tunnusluvut 30.06.2021

Volatiliteetti	11,34%
Tracking Error	-
Sharpen luku	2,58
Beta	-
Informaatio suhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

Sijoitusjakauma 30.06.2021

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ USKALIAS SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	14 200,00	136,14	1 933 188,00	11,29 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	18 049,00	43,27	781 034,38	4,56 %
Yhteensä			2 714 222,38	15,85 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
FIM BRANDS	30 286,41	44,42	1 345 188,89	7,86 %
FIM EUROOPPA SIIJOITUSRAHASTO	113 627,93	15,96	1 813 274,58	10,59 %
FIM FENNO	3 159,35	418,96	1 323 652,79	7,73 %
FIM Fossiiliton Eurooppa ESG Sijoitusrahasto A	79 515,97	13,03	1 035 759,14	6,05 %
FIM FRONTIER C K	6 254,83	11,97	74 873,43	0,44 %
FIM Kehittyvät Markkinat ESG	124 421,32	18,81	2 340 128,54	13,67 %
FIM Passiivinen Eurooppa ESG Sijoitusrahasto C	52 995,22	12,75	675 667,82	3,95 %
FIM Passiivinen USA ESG	173 869,90	13,94	2 423 624,64	14,15 %
FIM USA	66 079,59	42,98	2 839 777,03	16,58 %
Yhteensä			13 871 946,87	81,01 %
Arvopaperit yhteensä			16 586 169,25	96,86 %
Kassa			537 589,60	3,14 %
Kaikki yhteensä			17 123 758,85	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI SÄÄSTÄJÄ USKALIAS SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2021

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 219 695,5527	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	27 387		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	7 533		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,52 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,03 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2021	30.6.2020	28.6.2019
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	14,0537	10,6100	10,4000
Rahaston arvo, milj, EUR	17,12	6,91	2,46
Osuudenomistajien lukumäärä	27 731	18 220	6 903

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 OYJ

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