

FIM Fonders årsredovisning 2016



FIM

Innehåll

3	Verkställande direktörens översikt
4	Omvärld och FIM Fonder 2016
6	FIM Alpha
9	FIM Balanserad
13	FIM BioMed
17	FIM Bostad
30	FIM Brands
34	FIM BRIC+
38	FIM Emerging Markets Småbolag
42	FIM Emerging Yield
46	FIM Euro
50	FIM Euro High Yield
53	FIM Europa
57	FIM Fenno
61	FIM Frontier
65	FIM Global
69	FIM Kapitalförvaltning 30
72	FIM Kapitalförvaltning 70
75	FIM Kapitalförvaltning 100
78	FIM Likvid
81	FIM Nordic
85	FIM Optimal Ränta
88	FIM Real
91	FIM Russia
94	FIM Sahara
98	FIM Skog
101	FIM Top Yield
105	FIM USA
109	Styrelsen, ledningen och revisorerna
110	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Fondernas bokslutuppgifter (resultat- och balansräkningar) utgör en del av fondernas årsredovisning. Bokslutuppgifterna fås av FIM Kapitalförvaltning Ab, tfb (09) 6134 6250

Verkställande direktörens översikt

För investerare präglades 2016 av politiska överraskningar. I juni bestämde sig Storbritannien för att lämna EU, och i november valdes republikanernas Donald Trump till USA:s följande president. Marknaden överraskades av valresultaten, eftersom opinionsmätningarna inte hade indikerat slutresultaten.

Mitt i marknadsfluktuationerna blev investeringsfonder ett allt populärare alternativ. Kapitalet i fonder registrerade i Finland steg ytterligare till närmare 107 miljarder euro i slutet av året, vilket var ett nytt rekord. Totalkapitalet ökade till följd av nettoteckningar (ca 3,9 md euro) och investeringarnas positiva värdeförändringar.

I synnerhet korträntefonderna samlade nettoteckningar. Vår penningmarknadsfond FIM Likvid klarade sig utmärkt i denna klass, och fondens Sharpekvot för fjolåret var bäst i klassen: 25,4. Sharpekvoten anger fondens förmåga till överavkastning. Ju högre Sharpekvoten är, desto bättre har fonden avkastat i förhållande till dess risk.

I de övriga fondklasserna erhöles nettoteckningar av globala fonder som investerar i betygsatta företagsobligationer och alternativa fonder som investerar i till exempel bostäder, skog och råvaror. Att fastighetsfonderna, såsom FIM Bostad och FIM Skog, är så populära antyder att investerarna efterfrågar investeringsobjekt som ger stabil avkastning med en lägre risk än aktieinvesteringar i en tid när avkastningen på ränteinvesteringar är mer anspråkslös.

FIM Kapitalförvaltning är det fjärde största fondbolaget i Finland enligt antalet andelsägare. FIM Kapitalförvaltnings förvaltade fondkapital uppgick till närmare 5,4 miljarder euro och antalet andelsägare steg till nästan 208 000.

Flera av våra fonder presterade bra i marknadsturbulensen och slog sina jämförelseindex. I fjol gav de fonder som investerar på tillväxtmarknaderna den bästa avkastningen. Bäst presterade FIM Russia (+55,7 %), FIM BRIC+ (A-serien +10,1 %), FIM Euro High Yield (+8,1 %) och FIM Frontier (A-serien +8,0 %).

På FIM tror vi på aktiv investering. Därför agerar vi enligt vår egen syn på marknaden. Vår investeringsfilosofi belönades i fjol då analysföretaget Lipper valde FIM Real, som lotsas av kapitalförvaltare Janne Nisula, till den bästa nordiska fonden som investerar i eurodenominerade inflationsskyddade obligationer. Granskningsperioden var fem år. I en jämförelse i tidningen Arvopaperi i april var FIM Bostad i sin tur den bäst avkastande och förmånligaste fonden i jämförelsegruppen.

Vi inleder 2017 i en bra position. Våra kunder och andelsägare ökar, och vi har ett mångsidigt sortiment. I fjol lanserade vi bland annat specialplaceringsfonden FIM Skog och var med om att introducera impact investing i Finland. Vi fortsätter naturligtvis att utveckla våra tjänster även i år. FIMs verksamhet baserar sig på att vi står på samma sida som våra kunder. Det som är till fördel för er är också alltid till fördel för oss. Jag vill tacka er för det gångna året och det förtroende ni visat oss. Vi arbetar ihärdigt varje dag för att visa att vi är värda ert förtroende.

Teri Heilala
Verkställande direktör
FIM Kapitalförvaltning Ab



Omvärld och FIM Fonder 2016

Enligt Fondrapporten som publicerades av Finansbranschens Centralförbund ökade fondkapitalet i fonder registrerade i Finland med 9 % till närmare 107 miljarder euro under året. Det totala fondkapitalet ökade till följd av både positiva nettoteckningar och investeringarnas värdeförändringar. Det totala fondkapitalet nådde i slutet av år 2016 den högsta nivån någonsin.

År 2016 var mycket händelserikt ur finansmarknadens perspektiv. Oron för den ekonomiska tillväxtens hållbarhet och den ökande skuldsättningen i Kina sänkte aktiekurserna runt om i världen i början av året. Under vårens lopp skingrades oron för Kina och börskurserna vände uppåt. Den positiva utvecklingen på marknaden fortsatte till folkomröstningen om EU-medlemskapet i Storbritannien. Storbritanniens beslut att lämna EU var något överraskande för finansmarknaden. Aktiekurserna sjönk och räntorna steg. Osäkerheten på marknaden blev dock kortvarig och drabbade främst Storbritannien.

Under höstens lopp visade både förtroendeindikatorer och ekonomiska data tecken på bättre tider. Även företagens goda resultatförmåga backade upp utvecklingen på finansmarknaden. Resultatet av presidentvalet i USA orsakade kortvariga fluktuationer på marknaden. Förväntningarna på Donald Trumps expansiva finanspolitik fick aktierna att stiga på bred front i slutet av 2016. I slutet av året var aktieindexen på de centrala marknaderna högre än i början av året.

De långa räntorna sjönk i början av året till följd av centralbankernas expansiva penningpolitik och det låga oljepriset. Även de något anspråkslösa konjunkturutsikterna för världsekonomin höll de långa räntorna nere. Under andra halvåret höjde de positiva ekonomiska överraskningarna och uppgången i oljepriset förväntningarna på stigande konsumentpriser och långa räntor. Valet av Trump till president höjde helt klart de långa räntorna i slutet av året, eftersom räntemarknaden förväntar sig att den nya presidentens ekonomiska politik kommer att underblåsa inflationen. I slutet av året låg de långa räntorna i allmänhet dock på en lägre nivå än i början av året. På många håll sjönk riskpremierna för företagsobligationer under andra halvåret 2016.

US-dollar stärktes under året mot de viktigaste valutorna. I synnerhet brittiska pundet försvagades i efterdyningarna av brexitomröstningen. Tillväxtländernas valutor försvagades också mot US-dollar. Ett undantag var ryska rubeln, som stärktes med uppgången i oljepriset.

Centralbankernas expansiva penningpolitik i västländerna fortsatte under 2016. I mars sänkte Europeiska centralbanken (ECB) styrräntan till noll och bankernas dagslåneränta till -0,40 %. I april 2016 ökade ECB värdepappersköpen till 80 miljarder euro per månad. ECB:s stimulansåtgärder ledde till att räntorna på statsobligationerna i flera euroländer var negativa. Under året sjönk alla Euriborräntor under noll. Centralbankens åtgärder försvagade eurokursen mot dollarn. I USA sköt centralbanken upp höjningen av styrräntan alldeles i slutet av året. Den anspråkslösa ekonomiska tillväxten i början av året ledde till att centralbanken sköt upp räntehöjningen inom året. Japans centralbank utvidgade den expansiva penningpolitiken genom att meddela om nya stimulansåtgärder.

Världsekonomin växte anspråkslöst under första halvåret 2016. I USA var BNP-tillväxten lägre än väntat, och i tillväxtländerna avtog den ekonomiska tillväxten. Under det andra halvåret visade de ekonomiska indikatorerna på uppgång och den ekonomiska aktiviteten fick ett uppsving i många länder. Nationalprodukten i euroområdet ökade i relativt snabb takt i föl. Finlands ekonomiska tillväxt försnabbades under 2016. Den ekonomiska tillväxten berodde främst på den inhemska efterfrågan. Den ökade sysselsättningen och den låga inflationen stödde privathushållens köpkraft och konsumtion. Under året stärktes konsumenternas förtroende avsevärt. Den positiva trenden inom investeringar och i synnerhet inom byggande satte för sin del fart på den ekonomiska tillväxten. Exporten utvecklades sämre. De ekonomiska utsikterna förbättrades i slutet av 2016 i såväl Finland som ute i världen.

FIM Fonder

Vi fortsatte att utveckla FIM Fonders utbud under 2016. 22.3.2016 FIM Europa Små Bolag –fond fusionerades med FIM Europa -fond.

År 2016 trädde en stadgeändring i FIM Orient Alpha. Fondens nya namn är FIM Alpha och fondens placeringsinriktning ändrades. FIM Alpha placerar i globalt eller regionalt specialiserade fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål. Andra stadgeändring var i FIM Bostad i 1.11.2016.

1.3.2016 alla fonder hade stadgeändring när fondernas förvaringsinstitut FIM Investerings tjänster Ab ändras till S-Bank Ab.

En ny fond, FIM Skog, startade den 14.10.2016. FIM Skog är en specialplaceringsfond som investerar i finländska skogsfastigheter.

Ägarpolicy i de bolag som vi investerar i

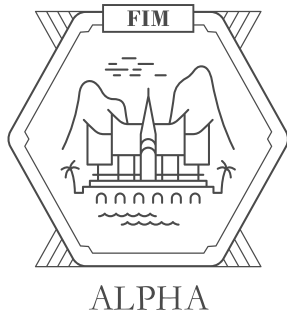
FIM Kapitalförvaltning Ab:s koncept för ansvarsfulla investeringar grundar sig på FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vår samarbetspartner gör en bedömning av alla fonders innehav två gånger om året och hjälper oss att inleda en process om påverkan om vi upptäcker överträdelser. Under 2016 deltog vi i ett flertal sådana processer tillsammans med andra placerare och vår samarbetspartner.

Under år 2016 deltog FIM Kapitalförvaltning Ab med fullmakt av fonden FIM Russia i ett ryskt bolags ordinarie bolagsstämma.

Vinstutdelning

Den ordinarie bolagsstämman beslöt att inte dela ut någon dividend och att dela ut följande avkastning på fondernas avkastningsandelar:

FIM Global T 50,38 euro/andel (6 %), FIM Optimal Ränta T 0,20 euro/andel (2 %), FIM Kapitalförvaltning 30 T 0,33 euro/andel (3 %) och FIM Frontier CT 0,34 euro/andel (3 %).



FIM Alpha

Specialfond som placerar i fonder med absolut avkastningsmål

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Alpha är en specialfond vars tillgångar kan placeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden placerar i första hand sina tillgångar med god spridning i fonder och hedgefonder med absolut avkastningsmål. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Underlag för placeringsbesluten är den bevisade kompetensen hos förvaltarna av de underliggande fonderna, kvaliteten av funktionerna och hur bra placeringsstrategin passar in i det rådande marknadsläget.

Fonden lämpar sig för investerare som med mycket lägre värdeförändringar än på aktiemarknaden strävar efter en avkastning som är klart högre än den riskfria räntan. Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminer för att skydda sig mot valutarisker. Indexderivat används sporadiskt för att justera placeringsgraden och för att skydda fonden mot eventuella kraftiga marknadsrörelser. Fonden placerar alla tillgångar i fonder, utan lånfinansiering, förutom beroende på tillfälliga omständigheter vid fondbyte, där placeringsgraden tekniskt kan överstiga 100 %. Derivater, som används att skydda fonden ökar fondens placeringsgrad över 100 % då derivatens marknadsvärde tilläggs fonden placeringsgrad. På grund av derivater som används i syfte att skydda är högsta möjliga placeringsgrad 250%.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -7,03 % och C-andelsserien -6,49 % under 2016. Fonden har inget jämförelseindex, utan siktar på en genomsnittlig långsiktig avkastning på 5–8 % per år i olika faser av den ekonomiska cykeln. I fjol uppnådde fondens avkastning inte målet. Den genomsnittliga volatiliteten för fondandelens värde var cirka 3,27 %, vilket låg på den nedre gränsen för fondens målsatta nivå. FIM Alphas avkastning nådde inte upp till det globala hedgefondsindexet som avkastade 0,70 %. Genom ändringen av stadgarna 2.5.2016 blev fonden en fond-i-hedgefonder som investerar globalt. Samtidigt ändrades namnet till FIM Alpha Specialplaceringsfond. År 2016 var än en gång en utmaning för hedgefonder med många betydande händelser på makronivå. Året började med en kraftig nedgång i oljepriset. Dessutom belastade oron för den globala ekonomiska tillväxten och Kina de mer riskbehäftade tillgångsklasserna. Investerarnas riskaptit vände i mars då Europeiska centralbanken (ECB) meddelade om ytterligare åtgärder inom ramen för köpprogrammet för värdepapper genom att komplettera det med investment grade-företagsobligationer. Energisektorn vände kraftigt uppåt med oljepriset. Under första kvartalet var fondens avkastning klart negativ (-5,2 %), eftersom fondens strategi ändrades samtidigt som den allmänna riskaptiten ökade. Efter ändringen av strategin sålde vi alla innehav i mer riskbehäftade fonder med högt beta, och därför kunde vi inte utnyttja den ökade efterfrågan på mer exponerade värdepapper i mars. Den följande stora händelsen inträffade i juni då Storbritannien plötsligt röstade för ett utträde ur EU, dvs. brexit. Räntorna på europeiska statsobligationer reagerade kraftigast på röstningsresultatet. Tyska statens 10-årsränta sjönk klart under noll, och USA:s motsvarande ränta var tillfälligt nära alla tiders lägsta nivå. Investerarna sålde riskbehäftade värdepapper och överförde tillgångar till säkra tillgångsklasser såsom guld och statsobligationer. Marknaden återhämtade sig dock snabbt från chocken, och slutet av året förlöpte relativt lugnt. Investerarnas sentiment vände inte heller till följd av följande stora överraskning då republikanernas kandidat Donald Trump valdes till USA:s följande president. Tvärtom stärktes sentimentet, och kring julen såg vi ett Trump-rally på marknaden. Trumps vallöften handlade bland annat om skattelättnader för företag och omfattande infrastrukturprojekt som väntas sätta fart på den ekonomiska tillväxten och uppgången i konsumentpriserna. På grund av ändringen i strategin hade fonden exceptionellt mycket kontanter. Under omställningen löste vi in sju fonder och investerade i tre nya fonder. I slutet av fjolåret fördelades strategierna för fonderna i portföljen på följande sätt: makro 14,5 %, företagshändelser 7,3 %, systematisk aktiemarknadsneutral 24,4 %, trendföljare 12,6 %, multistrategi 10,6 %, fundamentalt aktiemarknadsneutral 9,5 % och opportunistisk 16,6 % av tillgångarna. Kontanternas andel var 4,3 %. Multistrategifonderna gav den bästa avkastningen i fjol. De aktierelaterade L/S-strategierna och de trendföljande fonderna avkastade sämst. Fonden har skyddat sig mot US-dollarrisken till 90–95 % genom att utnyttja valutaterminer som har förlängts med en månads mellanrum. I slutet av året täckte dollarterminen 99 % av fondens dollarrisk. Motpartsrisken var noll eftersom den orealiserade förlusten från valutaterminsavtalet 30.12.2016 utgjorde 124 507,52 euro, dvs. 0,7 % av fondens värde. Vår portfölj innehöll 14 fonder i början av 2016 och 12 fonder i slutet av året. Under första halvåret gjorde vi en stor ändring i strategin. I enlighet med den investerar vi framöver i fonder för absolut avkastning och hedgefonder som är verksamma överallt i världen och är regionalt specialiserade eller globala.

FIM ALPHA SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	17 303 469	23 326 329	18 897 626
A-andelens värde	10,85	11,67	11,29
C-andelens värde	10,95	11,71	11,35
Antal andelsägare	455	494	380

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	-0,28 %
3 mån	-0,09 %
1 år	-7,03 %
3 år	0,00 %
5 år	-
Sedan startdatum p.a.	8,50 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Caymansaaret	42,7 %
Yhdysvallat	15,5 %
Britannia	8,5 %
Irlandi	8,2 %
Singapore	7,5 %
Hongkong	7,5 %
Luxemburg	4,7 %
Muut	6,2 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	2,7 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	53,0 %
Löpande kostnader	2,67 %
Andelen utomstående investeringar	1,42 %
Handelsavgifter	0,0 %
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	220 054
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt(€)	264 042

Investeringsfördelning 31.12.2016

Alternativa investeringar	94,5 %
Kontanta medel	5,5 %

Valutafördelning 31.12.2016

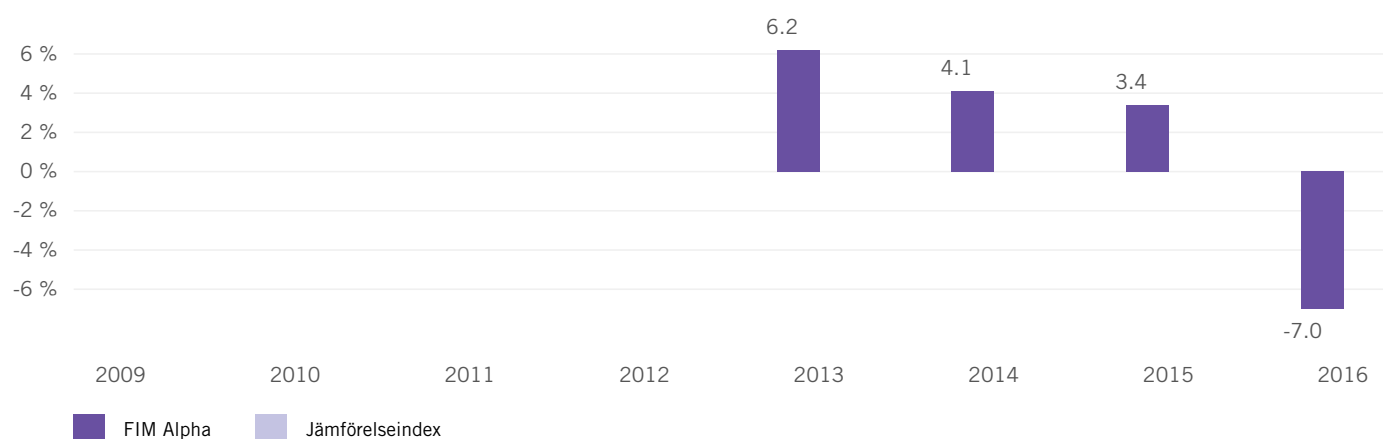
USD	81,0 %
EUR	19,0 %

Hävtångsgrad 31.12.2016

Hävtångsgrad	175,7 %
Övre gräns	250,0 %

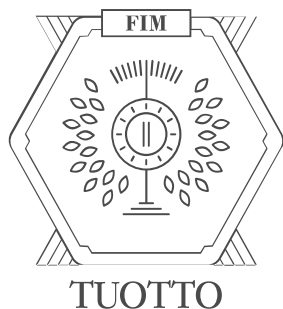
Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier. Övre gräns för hävtångsgrad har inte förändrad under året.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM ALPHA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st./ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Andra värdepapper				
EUR				
Cairn Subordinated Financials Fund II C	3 644,21	110,99	404 470,87	2,34%
Cairn Subordinated Financials Fund II C	9 068,19	111,21	1 008 473,41	5,83%
Fundlogic MS Lynx UCITS Fund Share class B	1 303,31	856,23	1 115 936,55	6,45%
USD				
Alphadyne Asia Rates	681,95	1 894,56	1 291 989,18	7,47%
Athos Asia Event Driven Fund	969,53	1 331,28	1 290 717,84	7,46%
CFP Opportunity Fund B	13 409,09	110,24	1 478 229,13	8,54%
Counterpoint Asian Macro Fund A ser1	7 250,94	91,86	666 101,88	3,85%
Counterpoint Asian Macro Fund E ser1	6 311,67	91,98	580 534,63	3,36%
Global Alpha Opportunities (A) A1 USD	1 250,00	855,56	1 069 445,76	6,18%
Highbridge Asia Strategies Fund Ltd Series 1	1 310,36	1 108,82	1 452 952,20	8,40%
Highbridge Asia Strategies Fund Ltd Series 2	382,83	1 107,31	423 916,12	2,45%
Longlead Market Neutral Fund	18 633,17	88,43	1 647 761,32	9,52%
Nipun Asia Total Return Fund Series 1	930,00	990,51	921 172,67	5,32%
Nipun Asia Total Return Fund Series 2	307,50	1 029,31	316 512,73	1,83%
Nipun Asia Total Return Fund Series 3	400,00	827,69	331 075,29	1,91%
Schroder GAIA BlueTrend CACUS Class C	9 932,94	81,20	806 521,57	4,66%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 03/2016	490,00	938,27	459 752,51	2,66%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 08/2015	951,17	867,82	825 441,93	4,77%
Zentific Asia Opportunities Offs. (B) Ser 09/2015	300,00	892,44	267 732,79	1,55%
Värdepapper totalt			16 358 738,38	94,54%
Kontanta medel			1 069 237,65	6,18%
Valutaderivat				
Terminavtal ¹⁾				
EURUSD 2017-01-03			-124 507,52	-0,72%
Derivavtal totalt			-124 507,52	-0,72%
Derivatens motparter				Motpart
EURUSD 2017-01-03				Nordea
¹⁾ I syfte att skydda fonden mot risker i investeringsverksamheten.				
Sammanlagt			17 303 468,51	100%
Antalet andelar i omlopp				
A-andelens värde	1 551 069,56			
C-andelens värde	42 806,56			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			10,85	97,3%
C-andelens värde			10,95	2,7%



FIM Balanserad

Blandfond med låg risk

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Balanserad investerar globalt på aktiemarknaden och räntemarknaden i euroområdet så att investeringarnas tyngdpunkt varierar enligt konjunkturcykeln och marknadssituationen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens aktievikt är i regel 40 %. Aktieinvesteringarnas huvudvikt ligger på Europa och investeringar görs huvudsakligen i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet, utdelning och balansräkning är attraktiva. Fondförvaltaren gör de enskilda aktievalen utifrån bolagens framtidsutsikter, nyckeltal och värderingar. Fondens ränteinvesteringar består av både stats- och företagsobligationer samt penningmarknadsinstrument. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länders ekonomier och branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand vår aktuella marknadssyn. Fondförvaltaren baserar det enskilda investeringsbeslutet på instrumentets framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden använder derivatavtal sporadiskt. Fonden utnyttjar aktiefutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden och valutaterminer för att skydda fonden mot valutakursrisk. De vanligaste räntederivatet är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på olika räntemarknader.

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 4,56 % år 2016. Avkastningen genererades främst under första halvåret och i december. Året präglades i synnerhet av överraskande folkomröstningsresultat, men centralbankernas omfattande stimulansåtgärder runt om i världen backade upp riskaptiten.

Fondens investeringsfördelning justerades aktivt under året enligt marknadsläget. Största delen av fondens investeringar riktades till statsobligationer fram till slutet av sommaren, medan fokus under hösten i allt högre grad låg på aktier. I slutet av året genast efter presidentvalet i USA omfattade aktierna redan hälften av fondens investeringar.

Inom aktieinvesteringar fokuserade vi särskilt på bra, måttligt värderade tillväxtföretag med bra utdelning. FIM Balanserad hade flera fullträffar, till exempel Meda, som Mylan lämnade ett köpeanbud på i februari. När det gäller sektorerna kom den bästa avkastningen från finanssektorn, i synnerhet till följd av vår stora viktning i slutet av året. Sektorns bästa portföljaktie var Axa. Bland övriga lyckade aktieinnehav kan vi nämna A.P. Møller-Mærsk. En besvikelse i början av året var Deutsche Bank, men lyckligtvis sålde vi snart vårt innehav. Inom ränteinvesteringar fokuserade vi på statsobligationer efter att vi sålt våra sista företagsobligationer i januari. Ränteinvesteringarna bestod av både nominella och inflationslänkade statsobligationer som gav positiv avkastning under året. När de långa räntorna och inflationsförväntningarna sjönk under första halvåret gav de långa nominella statsobligationerna en bra avkastning, medan detta var fallet för de inflationslänkade statsobligationerna under andra halvåret. Fonden utnyttjade inte ränte-, aktie- eller valutaderivat under året.

År 2017 inleddes i positiva tecken. Många ekonomiska indikatorer tyder på en piggare utveckling. Centralbankernas åtgärder kommer eventuellt att äntligen få mindre uppmärksamhet när Fed börjat höja räntan. I Europa fortsätter de kvantitativa lättnaderna, men dessa åtgärders betydelse avtar. Samtidigt har förväntningarna och sentimentet bland investerare blivit positivare, vilket inte alltid innebär ett bra investeringsår. Den politiska osäkerheten i Europa fortsätter när valen i Frankrike och Tyskland närmar sig. I denna osäkra situation är FIM Balanserad ett utmärkt alternativ, eftersom fonden strävar efter en måttlig avkastning med en måttlig risk.

FIM BALANSERAD PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	25 680 143	26 088 456	24 695 027
Tillväxtandelens värde	20,63	19,73	18,87
Antal andelsägare	1 488	1 351	1 211

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	3,10 %
3 mån	1,83 %
1 år	4,56 %
3 år	19,52 %
5 år	38,36 %
Sedan startdatum p.a.	106,30 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Frankrike	15,4 %
Tyskland	14,6 %
Italien	14,3 %
Storbritannien	10,2 %
Finland	8,2 %
Nederland	7,7 %
Spanien	5,7 %
Övriga	23,9 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	6,5 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	110,0 %
Löpande kostnader	1,61 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter (€)	92 501
av vilka närkets andel av arvodet	20,03 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	401 040

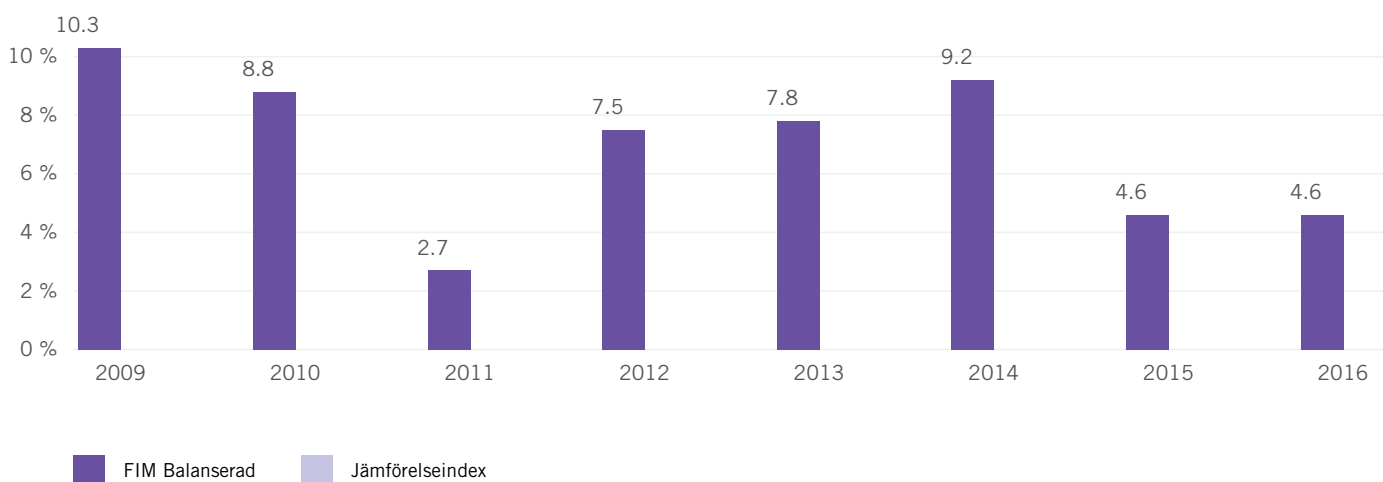
Investeringsfördelning 31.12.2016

Aktier	50,1 %
Obligationslån	44,9 %
Penningmarknadsinvesteringar	0,8 %
Kontanta medel	4,1 %

Valutafördelning 31.12.2016

EUR	77,4 %
GBP	9,3 %
CHF	4,6 %
NOK	2,4 %
DKK	2,4 %
SEK	2,0 %
USD	1,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BALANSERAD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper som man idkar handel med i andra forum än i börser som är reglerade, erkända och öppna till publiken.

EUR

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



FIM BioMed

Global aktiefond med fokus på läkemedelsteknologi

Mål och investeringsinriktning

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

FIM BioMed investerar globalt i aktier i företag som är verksamma i läkemedelsbranschen samt i bio-, livsmedels- och hälsovårdsteknologibranscher. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i branschen. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer, men i beslutsfattandet utnyttjar vi även aktivt läget och utsikterna för olika undersektorer i branschen.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är valutaterminer som utnyttjas för att skydda fonden mot valutarisker. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -2,49 % och jämförelseindexet 4,04 % år 2016. Differensen till jämförelseindexet blev alltså 1,5 procentenheter. Året var en stor utmaning inom hälsovårdssektorn. Fonden klarade sig dock mycket bra i turbulensen och jämförelsen med konkurrenter.

Den centrala händelsen under 2016 var presidentvalet i USA. Efter den allmänt svaga marknadsutvecklingen i början av året utvecklades sektorn positivt till augusti. Då startade Hillary Clinton försäljningen av aktier i läkemedelsföretag med att kommentera att läkemedlen var för dyra. Inom sektorn sökte kapital skydd i företag som specialiserat sig på hälsovårdsutrustning, -tillbehör och -service, vars värderingskoefficienter steg till en hög nivå. Läkemedels- och bioteknologiaktierna var utsatta för tryck ända till valet i november, varefter den största utmaningen i sektorn var investerarnas kraftiga övergång från defensiva aktier till cykliska aktier.

FIM BioMeds överavkastning kom från innehav i läkemedelsföretag. I februari lämnade Mylan ett köpeanbud på Meda som ingick i portföljen. En större överraskning var att Abbott i april lämnade ett köpeanbud på St. Jude som också fanns i portföljen. I samma månad måste Pfizer inhibera sina planer på att förvärva Allergan. Företagsförvärven inom hälsovårdssektorn avtog under året. Efter Meda var Orion FIM BioMeds bästa aktie tack vare den starka utvecklingen under hela året.

FIM BioMed utnyttjade inte aktie- eller valutaderivat under året.

År 2017 inleddes med förväntansfulla tecken. Det är fortfarande svårt att få en uppfattning om vad USA:s nya president tänker göra. I stora beslut behöver presidenten även stöd av senaten och representanthuset där republikanerna har majoritet. Republikanerna har i allmänhet ansetts vara välvilligt inställda till sektorn. Värderingskoefficienterna för läkemedelsföretagen är attraktiva efter ett 1,5 år långt tryck på kurserna. År 2017 kommer säkert att innebära fler företagsförvärv. En eventuell skattereform i USA kan för sin del påverka hur attraktiva inhemska och utländska köpobjekt ser ut ur amerikanska företags perspektiv.

Fondens riskklass har förändrad från 5 till 6 1.3.2016

FIM BIOMED PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	51 798 498	47 246 957	48 175 223
Tillväxtandelens värde	17,61	18,06	14,77
Antal andelsägare	2 898	3 161	2 213

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,15 %	2,15 %	-0,00 %
3 mån	0,80 %	0,87 %	-0,07 %
1 år	-2,49 %	-4,04 %	1,55 %
3 år	58,51 %	53,60 %	4,91 %
5 år	132,94 %	130,89 %	2,05 %
Sedan startdatum p.a.	76,10 %	107,81 %	-31,71 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	16,0 %
Tracking error	3,3 %
Portföljens omsättningshastighet	149,0 %
Löpande kostnader	1,81 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	243 326
av vilka närkretsens andel av arvudet	16,07 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	756 700
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	6 276

Landsfördelning 31.12.2016

USA	54,5 %
Storbritannien	11,4 %
Schweiz	6,2 %
Nederländerna	4,3 %
Finland	4,1 %
Frankrike	3,8 %
Irland	3,6 %
Övriga	12,0 %

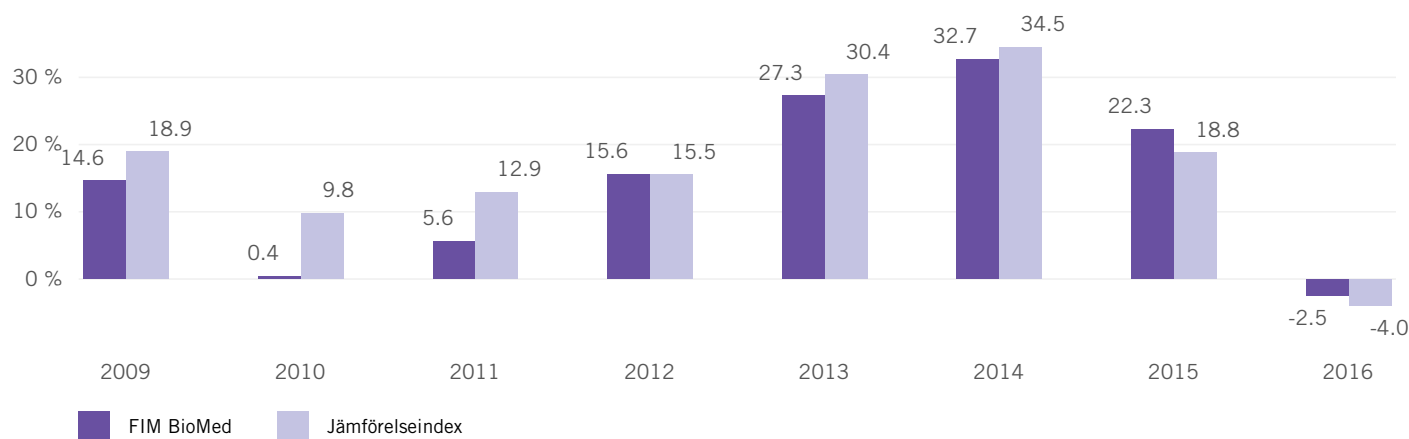
Valutafördelning 31.12.2016

USD	62,1 %
EUR	14,9 %
GBP	9,7 %
CHF	6,0 %
SEK	3,9 %
DKK	3,4 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Icke-cykliska konsumtionsvaror	95,4 %
Industri	2,2 %
Cykliska konsumtionsvaror	1,9 %
Kontanta medel	0,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BIOMED PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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



FIM Bostad

Specialfond som investerar i hyresbostäder i tillväxtorter

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar inga derivat. Som en del av den normala portföljförvaltningen använder fonden en hävstång vars källa är ett banklån. Till följd av användningen av hävstången är högsta möjliga investeringsgrad 240 %.

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 4,2 % och C-andelsserien 5,3 % under 2016. Fondens positiva värdeutveckling och den anspråkslösa förväntade avkastningen på alternativa tillgångsklasser – i synnerhet ränteinvesteringar – ökade avsevärt investerarnas intresse för fonden, vilket resulterade i att fondens eget kapital ökade under året från 25 miljoner euro till drygt 97 miljoner euro. Tillsammans med främmande kapital ökade fondens investeringskapacitet till 195 miljoner euro. Fondens årliga avkastning sedan början av verksamheten 31.3.2014 är 7,2 % för A-andelen och 8,1 % för C-andelen.

I slutet av rapportperioden hade fonden 180 uthyrda bostäder. Sammanlagt 814 bostäder höll på att byggas. På grund av det höga antalet bostäder som byggs var fondens avkastning lägre under 2016 än tidigare. Förutom i huvudstadsregionen startade vi nya byggprojekt i Tavastehus, Jyväskylä och Tammerfors. En "ny" investeringsstad var Åbo där tre flervåningshus började byggas i fjol. Eftersom uthyrningen av färdiga bostäder har avlöpt väl är fondens driftsgrad mycket hög.

FIM Bostad använde inte derivat under rapportperioden.

I och med att byggprojekten framskrider och bostäderna börjar ge hyresintäkter kommer även fondens förväntade avkastning att stiga under innevarande och följande år. Utbudet av hyresbostäder har ökat och kommer att öka avsevärt, varför det i nya investeringsbeslut gäller att noggrant bedöma bostäderna med tanke på läge, storlek, trafikförbindelser och tjänster. Uthyrningen av dyra bostäder – i synnerhet tvåor med över 50 kvadratmeter – har avtagit avsevärt, och därför har fonden i sina investeringsbeslut undviktt att investera i sådana bostäder.

Fondens riskklass har förändrad från 4 till 3 15.11.2016

FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	87 189 778	17 611 404	5 178 081
A-andelens värde	12,31	11,81	10,76
C-andelens värde	12,61	11,99	10,83
S-andelens värde	12,31	11,81	10,76
Antal andelsägare	6334	2 299	775

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	-
3 mån	1,40 %
6 mån	2,50 %
1 år	4,20 %
3 år	-
5 år	-
Sedan startdatum p.a.	23,10 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 31.12.2016

Finland	100,0%
---------	--------

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	2,2 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	358,0 %
Löpande kostnader	2,50 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter (€)	147 833
av vilka närkretsens andel av arvudet	0%
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	910 391

Investeringsfördelning 31.12.2016

Alternativa investeringar	131,3%
Långfristig skuld	-31,3%

Valutafördelning 31.12.2016

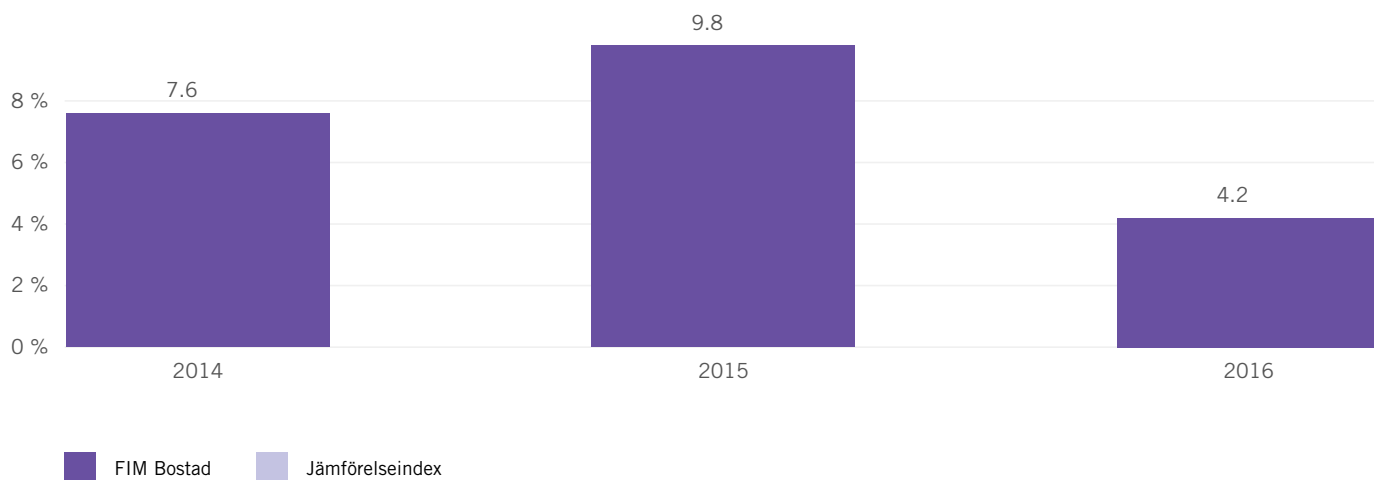
EUR	100,0%
-----	--------

Hävtångsgrad 31.12.2016

Hävtångsgrad	125,2 %
Övre gräns	240,0 %

Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier. Övre gräns för hävtångsgrad har inte förändrad under året.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BOSTAD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

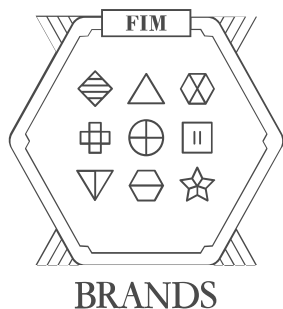
Vantaan Moreeni as.25 14891-15570	1,00	257 242,28	257 242,28	0,30%
Vantaan Primavera A19 2204-2341	1,00	283 000,00	283 000,00	0,32%
Vantaan Primavera A26 3098-3201	1,00	244 000,00	244 000,00	0,28%
Vantaan Primavera AH099 10190-10199	1,00	8 000,00	8 000,00	0,01%
Vantaan Primavera AH101 10210-10219	1,00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

Antalet andelar i omlopp

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

Fondandelens värde

A-andelens värde	12,31	44,8%
C-andelens värde	12,61	33,0%
S-andelens värde	12,31	22,1%



FIM Brands

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -1,89 % och jämförelseindexet 5,36 % år 2016. Fondens förlust mot jämförelseindexet berodde på att märkesproduktföretagen utvecklades sämre än mindre företag inom konsumentsektorerna. Mindre företag med lägre värderingskoefficienter gav den bästa avkastningen inom konsumentsektorerna. Förluster uppstod inom både dagligvaror och sällanköpsvaror. Avkastningen för fondens innehav i teknologisektorn var i linje med jämförelseindexet. I jämförelseindexet hade bägge konsumentsektorerna jämna vikter, och liksom tidigare år ingår investeringarna i teknologisektorn inte i jämförelseindexet.

Fondens bästa investering var det amerikanska medieföretaget Time Warner (+57 %), som teleoperatören AT&T planerar att förvärva. Andra bra investeringar var de amerikanska restaurangkedjorna Zoe's Kitchen (+37 %) och Cheesecake Factory (+36 %). Innehavet i den först nämnda sålde vi redan i början av året före kursrasen. Vi hade innehav i kosmetologkedjan Ulta Salon Cosmetics (+23 %) ett par gånger.

Den sämsta investeringen var PureCircle (-55 %) som tillverkar stevia och som blivit föremål för åtgärder av USA:s tullmyndigheter. Till all lycka var fondens vikt i företaget endast några tionedels procent under en stor del av året. Sporttextiltillverkaren Under Armour (-37 %) höga kurs stod inte emot företagets sänkta lönsamhetsprognos. Apotekskedjan CVS Health (-24 %) förlorade viktiga företagskunder, vilket slukade tillväxtförväntningarna i början av året.

Fonden utnyttjade inte indexterminer. Fonden har lånat ut aktier under året.

Konsumentsektorerna hörde till dem som avkastade sämst under det gångna året. Tidigare under denna konjunkturcykel har i synnerhet sällanköpsvaror gett utmärkt avkastning. Bilförsäljningen är mycket livlig, och många investerare anser att den nått sin högsta nivå åtminstone i USA. I resten av världen kan försäljningen öka ytterligare. Återhämtningen i byggbranschen fortsätter sannolikt i USA. Omvälvningarna inom handeln framskrider och i synnerhet varuhusen har problem. Endast effektiva och fokuserade specialiserade butiker klarar sig mot näthandeln och billighetskoncepten. En stor fråga när det gäller medier är ödet för betaltevekonceptet i USA. Webbaseade beställningsvideotjänster tär på konsumenternas villighet att betala för omfattande kanalpaket. Dagligvaruföretagens attraktivitet har baserat sig på en jämn och förutsägbar avkastning. Läget har inte förändrats, men en uppgång i räntenivån kan belasta värderingskoefficienterna. De skattelättnader som USA:s nya president föreslagit kan skapa fluktuationer för konsumentföretagen. En skatt som liknar importtullar skulle öka uppgången i konsumentpriserna och ge konkurrensfördelar för tillverkning i USA. Starka varumärken ger även framöver fondens investeringsobjekt prissättningskraft. Det globala välståndet ökar och allt fler människor har möjlighet att köpa märkesprodukter och -tjänster av hög kvalitet.

Fondens riskklass har förändrad från 5 till 6 12.4.2016 och från 6 till 5 12.12.2016

FIM BRANDS PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	40 862 141	51 772 671	37 197 221
Tillväxtandelens värde	26,41	26,92	23,47
Antal andelsägare	2 130	2 463	2 158

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,09 %	2,56 %	-0,47 %
3 mån	0,53 %	3,77 %	-3,23 %
1 år	-1,89 %	5,36 %	-7,25 %
3 år	28,27 %	47,24 %	-18,98 %
5 år	105,05 %	108,47 %	-3,42 %
Sedan startdatum p.a.	164,10 %	75,38 %	88,72 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	14,2 %
Tracking error	4,0 %
Portföljens omsättningshastighet	16,0 %
Löpande kostnader	1,80 %
Handelsavgifter (€)	66 673
av vilka närkretsens andel av arvudet	10,46 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	791 313

Landsfördelning 31.12.2016

USA	64,2 %
Storbritannien	10,0 %
Nederländerna	7,4 %
Sverige	5,2 %
Schweiz	4,0 %
Tyskland	3,6 %
Japan	2,7 %
Övriga	2,7 %

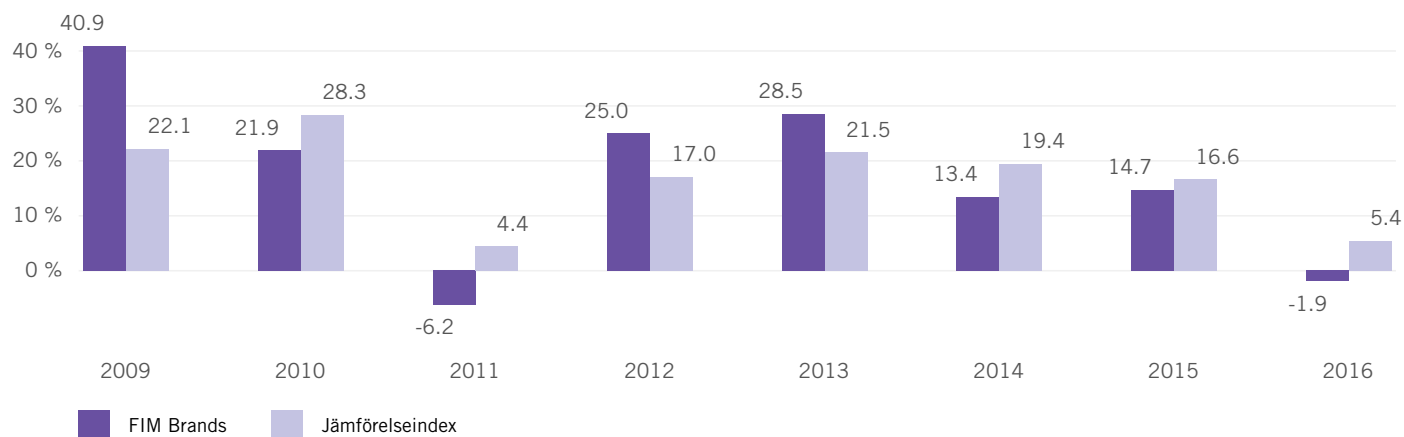
Valutafördelning 31.12.2016

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

Investeringsfördelning 31.12.2016

Cykliska konsumtionsvaror	35,0 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	34,1 %
Kommunikation	25,9 %
Basmaterial	3,9 %
Kontanta medel	1,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRANDS PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016**Antalet andelar i omlopp**

Antal tillväxtandelar

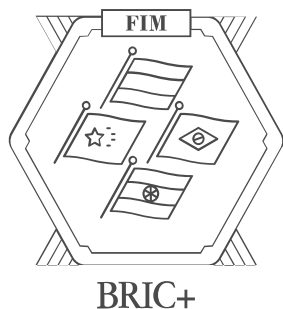
1 547 438,99

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde

26,41

100%



FIM BRIC+

Aktiefond med fokus på BRIC-länderna

Mål och investeringsinriktning

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

FIM BRIC+ investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina).

Fonden investerar också på andra tillväxtmarknader samt i bolag för vilka BRIC-länderna enligt vår bedömning utgör en viktig marknad. I regel investeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i BRIC-länderna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens investeringar är välspredda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och landsallokering.

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

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 10,05 % och D-andelsserien 9,12 % under 2016. Jämförelseindexet avkastade 15,46 %. Utvecklingen var starkast i Brasilien, där indexet Bovespa steg med 39 % i lokal valuta och med hela 76 % i euro tack vare den stärkta realen. Även i Ryssland var året starkt. Micex-indexet steg med 31 % i rubel och med 66 % i euro. Utvecklingen var betydligt mer anspråkslös i Kina och Indien där avkastningen i euro var under 5 %. Av fondens tillgångar var i genomsnitt 48 % investerade i Kina, vilket var knappt 9 % mindre än i jämförelseindexet. I Ryssland hade vi rejäl övervikt: i genomsnitt 15 % av investeringarna medan motsvarande siffra för jämförelseindexet var 8 %. I Indien och Brasilien hade vi en relativt neutral position. Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien utanför jämförelseindexet. De stod för ungefär 0,02 % av portföljen. Vi sålde vårt enda innehav i Saudiarabien i januari, varefter vi endast hade investeringar i BRIC-länderna.

År 2016 började i dystra tecken på tillväxtmarknaderna på grund av oron för den globala tillväxten, och i januari sjönk kurserna i BRIC-länderna med nästan 10 %. Nedgången fortsatte till mitten av februari, men i mars vände kurserna kraftigt uppåt då Fed indikerade att räntehöjningarna kan dröja. Vår förlust mot jämförelseindexet uppstod i praktiken i mars då vi tappade 4 % mot indexet på grund av vår alltför defensiva portfölj. I mars vände i synnerhet råvarupriserna uppåt, vilket omedelbart återspeglades på börserna i Brasilien och Ryssland. Även rubeln och realen steg efter att ha sjunkit med tiotals procent under de senaste åren. I Brasilien välkomnade investerarna också spekulationerna om president Dilma Rousseff avträde, vilket blev ett faktum i slutet av augusti.

Våra aktieval i Ryssland lyckades bäst, och även vår övervikt i landet gynnade fonden avsevärt. Bland annat Sberbank och matbutikskedjan X-Five utvecklades positivt. Relativt sett klarade vi oss sämst i Brasilien där vi alltför sent sålde innehaven i två exportföretag som klarat sig bra tidigare men som vände nedåt då realen stärktes. Vi tappade också på grund av att vi inte hade innehav i energibolaget Petrobras, vars aktiekurs tredubblades i euro. Vi har undvikit företaget på grund av korruptionsskandalen som företaget varit involverat i. Dessutom är företaget mycket skuldsatt. I Indien tappade vi på grund av övervikten i läkemedelssektorn då läkemedelsmyndigheten i USA stramade åt kvalitetskraven på fabriker. I Kina utvecklades vårt största innehav Tencent positivt.

Tillväxtmarknaderna klarade sig bättre än västmarknaderna under 2016, efter fem år av svagare utveckling. Vi anser att även 2017 kan bli ett relativt bra år. Tillväxten i tillväxtländerna ökar något, och den förväntas bli positiv i bland annat Brasilien och Ryssland efter några mycket svaga år. Värderingsnivån är måttlig och resultaten väntas stiga något. Den största risken är den politik som USA:s nya president Donald Trump kommer att bedriva, men den är fortfarande oklar.

FIM BRIC+ PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	63 072 473	53 839 189	65 454 395
A-andelens värde	12,70	11,54	12,10
D-andelens värde	12,32	11,29	12,03
Antal andelsägare	2 360	1 892	1 944

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	1,03 %	-0,64 %	1,67 %
3 mån	3,34 %	2,54 %	0,80 %
1 år	10,05 %	15,46 %	-5,41 %
3 år	15,35 %	23,77 %	-8,42 %
5 år	22,47 %	28,00 %	-5,53 %
Sedan startdatum p.a.	27,00 %	72,72 %	-45,72 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	19,8 %
Tracking error	3,5 %
Portföljens omsättningshastighet	33,0 %
Löpande kostnader	1,91 %
Handelsavgifter (€)	153 951
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden €	1 056 538
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	2 243

Landsfördelning 31.12.2016

Kina	33,2 %
Ryssland	19,3 %
Brasilien	17,3 %
Indien	16,4 %
Hongkong	11,7 %
Övriga	2,1 %

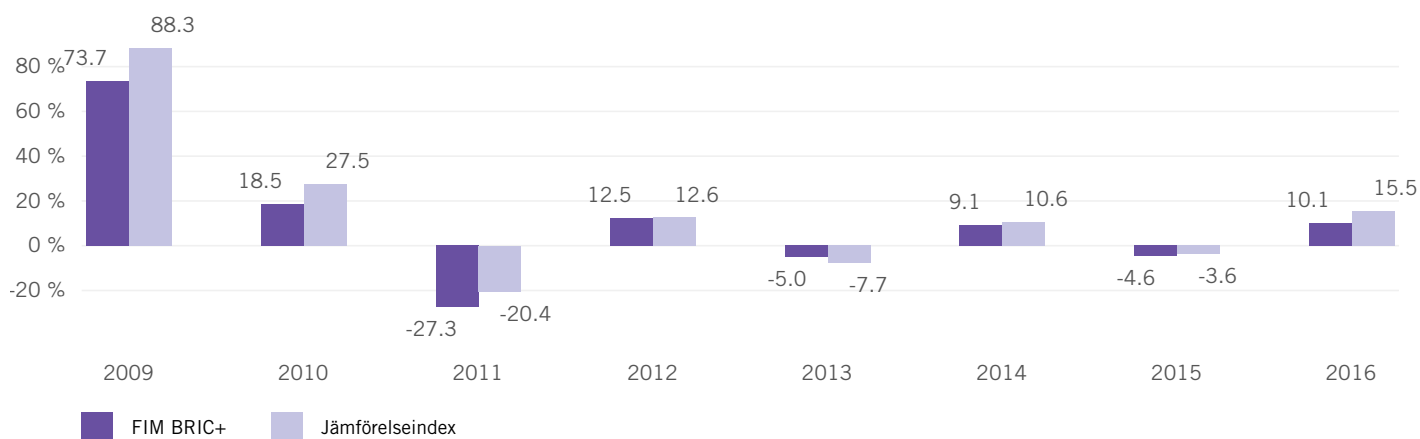
Valutafördelning 31.12.2016

HKD	38,3 %
USD	33,4 %
INR	16,4 %
BRL	10,1 %
EUR	1,8 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	35,2 %
Kommunikation	19,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	15,1 %
Energi	13,8 %
Cykliska konsumtionsvaror	5,0 %
Industri	3,4 %
Övriga	5,8 %
Kontanta medel	2,1 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM BRIC+ PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

USD				
Alibaba Group Holding Ltd	35 000,00	83,26	2 914 232,88	4,62%
AMBEV SA	200 000,00	4,66	931 158,73	1,48%
Baidu Inc - Spon Adr	8 000,00	155,90	1 247 183,77	1,98%
Banco Bradesco ADR	120 000,00	8,26	991 086,67	1,57%
Etalon Group Ltd -GDR	200 000,00	3,03	605 916,94	0,96%
Itau Unibanco Holding ADR	162 651,00	9,75	1 585 484,81	2,51%
Lukoil Pjsc-Spon ADR	40 000,00	53,20	2 127 820,97	3,37%
Magnit Cls	5 000,00	170,80	853 996,81	1,35%
MegaFon OAO	80 000,00	8,96	716 859,47	1,14%
MMC Norilsk Nickel PJSC	60 000,00	15,92	955 243,69	1,51%
NovaTek GDR	7 000,00	123,08	861 558,88	1,37%
Rosneft Oil Company GDR	200 000,00	6,16	1 232 694,86	1,95%
Sberbank- Sponsored ADR	240 848,00	10,98	2 643 481,51	4,19%
Vale S.A. SP Pref ADR	165 000,00	6,53	1 077 991,66	1,71%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	70 000,00	30,77	2 153 897,21	3,41%
Värdepapper totalt			61 739 111,35	97,89%
Onoterade värdepapper				
HKD				
China Forestry Holdings Co	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00%
Kontanta medel			1 333 361,64	2,11%
Fondens värde sammanlagt			63 072 472,99	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	4 951 190,88			
Antal D-andelar	15 206,40			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			12,70	99,7%
D-andelens värde			12,32	0,3%



FIM Emerging Markets Småbolag

Småbolagsfond med fokus på BRIC-länderna

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Emerging Markets Småbolag investerar huvudsakligen i aktier i små och medelstora bolag som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Fonden investerar även i små och medelstora bolag som är noterade utanför området förutsatt att en avsevärd del av bolagets affärsverksamhet kommer från tillväxtmarknaderna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens mål är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i tillväxtekonomierna och olika branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer och är i andra hand bransch- och landsallokering. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktiebeslutet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 3,16 % och D-andelsserien 2,99 % under 2016. När det gäller de stora länder som ingår i fondens investeringsuniversum var utvecklingen starkast i Brasilien, där indexet Bovespa steg med knappt 39 % i lokal valuta (+76 % i euro). Även i Ryssland var utvecklingen stark, Micex-indexet som återspeglar marknaden steg med knappt 27 % (+57,5 % i euro). Den indiska marknaden (Sensex) steg med knappt 2 % (+2,3 % i euro). Den svagaste marknaden var Kina, som sjönk med 2,8 % i lokal valuta (+0,14 % i euro). Indexet MSCI Emerging Markets, som på en allmän nivå beskriver utvecklingen på tillväxtmarknaderna, steg med cirka 12 % (+8,6 % i dollar) från början av året. Indexet klarade sig bättre än den allmänna globala marknaden (MSCI World +8,5 %, +5,3 % i dollar). Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Derivat stod för ungefär 4 % av portföljen.

De största nyheterna som påverkade marknaden i fjol var externa i förhållande till tillväxtmarknaderna och anknöt främst till omröstningen om brexit i Storbritannien och valet av Donald Trump till USA:s president. Nyhetsflödet från tillväxtländerna handlade under första halvåret rätt mycket om Kina och Brasilien. Oron för en avtagande ekonomisk tillväxt och en ökande skuldsättning orsakade fortfarande osäkerhet i Kina. I Brasilien steg aktiekurserna och valutan kraftigt. Uppgången i början av året berodde bland annat på förväntningarna på att den sittande presidenten Dilma Rousseff skulle avgå och att makten skulle övertas av en "ny" politisk ledning som arbetar för ekonomiska reformer. Den starka utvecklingen på den ryska marknaden berodde på flera faktorer bland vilka de viktigaste var att Rysslands landsrisk minskade i investerarnas ögon och att oljepriset utvecklades mycket positivt. Priset på säkring av Rysslands kreditrisk sjönk avsevärt under 2016, vilket enligt oss är en mycket bra indikator på investerarnas riskapitet gentemot Ryssland. Den intressantaste händelsen i Indien inträffade i november då regeringen meddelade om en omfattande sedelreform på grund av vilken BNP-tillväxten antagligen kommer att vara lägre än väntat på kort sikt.

Vi fortsatte att utvidga vårt investeringsuniversum och fokuserade allt mer på tillväxtmarknader utanför BRIC-länderna. När det gäller landsallokeringen backades fondens utveckling upp i synnerhet av investeringarna i Ryssland. Bra investeringar på företagsnivå var bland annat nätbolaget Tata Communications (Indien), sökmaskinen Yandex (Ryssland), detaljhandelskedjan X5 (Ryssland) och modekedjan Foschiini (Sydafrika).

Vi har en försiktigt optimistisk syn på 2017. Med tanke på allokeringen fokuserar fonden fortfarande starkt på Asien och Ryssland. På grund av det politiska läget och råvaruprisernas utveckling förväntar vi oss en fortsatt volatil utveckling i Brasilien. Fonden fokuserar på långsiktiga teman på tillväxtmarknader. I portföljen ingår särskilt aktier i sådana företag som gynnas av en ökande efterfrågan på hemmamarknaden.

FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	63 626 306	77 271 331	39 870 943
A-andelens värde	9,13	8,85	8,44
D-andelens värde	8,95	8,69	8,37
Antal andelsägare	4 503	5 244	2 420

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	1,44 %
3 mån	1,90 %
1 år	3,16 %
3 år	26,45 %
5 år	29,14 %
Sedan startdatum p.a.	-8,70 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Indien	21,7 %
Ryssland	14,0 %
Hongkong	10,6 %
Filippinerna	9,1 %
Kina	6,5 %
Taiwan	6,4 %
Brasilien	4,8 %
Övriga	27,0 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	16,0 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	44,0 %
Löpande kostnader	2,20 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	186 703
av vilka närkretsens andel av arvodet	1,10 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	1 417 311
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	2 026

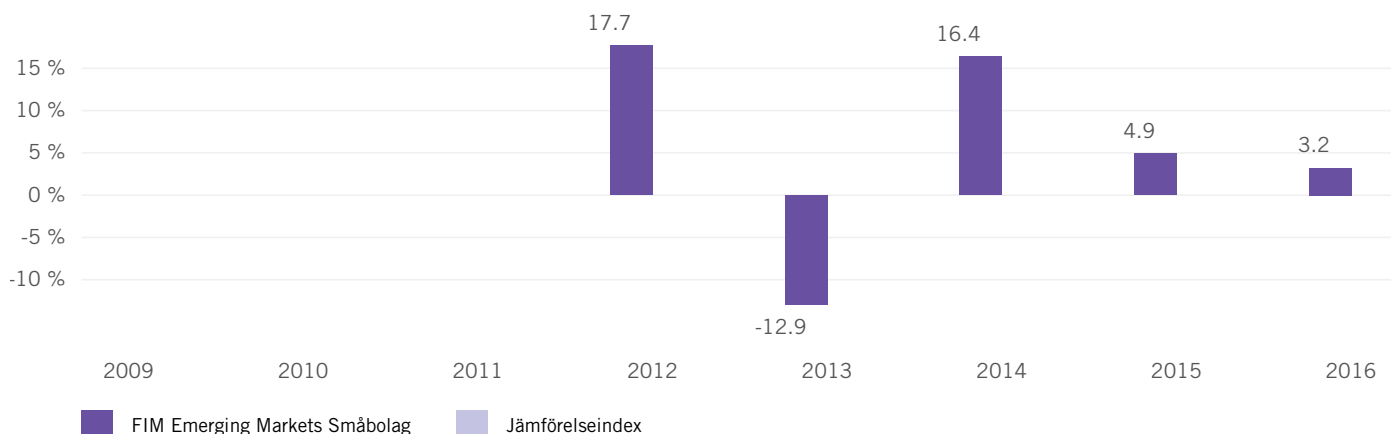
Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	24,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	23,0 %
Industri	18,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,9 %
Kommunikation	8,7 %
Teknologi	6,3 %
Övriga	2,0 %
Kontanta medel	1,0 %

Valutafördelning 31.12.2016

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING MARKETS SMÅBOLAG PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

RON				
Banca Transilvania Cluj-Napoca	2 241 092,00	0,53	1 177 132,25	1,85%
BRD-Groupe Societe Generale	300 000,00	2,62	784 901,01	1,23%
SC Fondul Proprietatea SA	5 677 444,00	0,18	994 024,71	1,56%
TWD				
momo.com Inc	150 000,00	5,68	852 315,16	1,34%
Parade Technologies Ltd	110 000,00	9,31	1 024 535,55	1,61%
Sporton International Inc	285 829,00	4,99	1 427 374,39	2,24%
Sunny Friend Environmental Technology Co.	230 000,00	3,31	761 225,81	1,20%
USD				
Globaltra-Spons GDR Reg S	300 000,00	6,00	1 800 682,72	2,83%
Globant SA	20 000,00	31,62	632 467,29	0,99%
Lenta Ltd	219 286,00	7,78	1 705 049,50	2,68%
Mail.ru Group Ltd GDR	60 000,00	17,40	1 043 997,72	1,64%
X 5 Retail Group Nv-Regs GDR	64 466,00	30,77	1 983 616,25	3,12%
Yandex NV	125 000,00	19,09	2 385 975,73	3,75%
ZAR				
Mr Price Group Ltd	100 000,00	11,05	1 105 322,59	1,74%
The Foschini Group Ltd	120 000,00	11,02	1 322 895,52	2,08%
totalt			59 939 230,17	94,21%
Onoterade värdepapper				
Immoeast AG	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
China Forestry Holdings Co	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00%
Peace Mark Holdings Ltd DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00%
Aktiederivat				
Warranter ¹⁾				
HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1.2018	650 000,00	1,83	1 189 550,54	1,87%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	36 000,00	33,21	1 195 448,51	1,88%
HSBC-wr - Herfy Food Services	35 000,00	19,82	693 627,92	1,09%
Derivatavtal totalt			3 078 626,97	4,84%
Kontanta medel				
			608 448,63	0,96%
Fondens värde sammanlagt			63 626 305,77	100%
Derivatens motparter och säkerheter				
	Antal / €			Motpart
HSBC-wr - Agthia Group Pjsc 15.1.2018	650 000,00			HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	36 000,00			HSBC
HSBC-wr - Herfy Food Services	35 000,00			HSBC
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	6 943 362,54			
Antal D-andelar	26 006,63			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			9,13	99,6%
D-andelens värde			8,95	0,4%



FIM Emerging Yield

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar valutaterminer så gott som alltid för att skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 6,34 % år 2016. Början av året var svag för fonden, men fondens värde steg från mitten av februari till slutet av oktober. I slutet av året var utvecklingen mer anspråkslös. Största delen av fondens avkastning kom från räntor, men även valutorna stärktes något. Obligationerna denominerade i US-dollar avkastade bäst och gynnades av nedgången i de långa dollarräntorna. När det gäller tillväxtländernas valutor fick fonden den bästa avkastningen från ryska obligationer denominerade i rubel. Fondens investeringar i Ryssland klarade sig bäst. Det största misslyckandet var en alltför liten vikt i brasilianska obligationer denominerade i real, vilka var den överlägset bästa investeringen på marknaden. Vi startade året med jämna vikter mellan obligationer denominerade i hemvaluta och utländsk valuta, men efter januari–mars började vi i högra grad vikta tillväxtländernas obligationer denominerade i lokal valuta. Vikten i dem var som högst cirka 60 procent i slutet av året.

Vi skyddade oss mot US-dollarrisken med tre månaders valutaterminer. Dollarrisken var för det mest helt skyddad under året. Vi utnyttjade inte räntefutures för att skydda oss mot ränterisken. Vi ändrade aktivt fondens investeringsgrad. Investeringsgraden var lägst i början av året och i slutet av juli.

I början av året oroade sig marknaden för en global recession och en skuldbubbla i Kina, vilket utsatte råvarupriserna för tryck. Tillväxtländernas valutor var dock relativt stabila. Kina reagerade på läget med ett stort stimulanspaket, och USA:s centralbank Fed lättade på penningpolitiken genom att avstå från den planerade räntehöjningen. De ekonomiska nyheterna började ljusna i mars, och uppgången som börjat i mitten av februari fortsatte på den riskbehäftade marknaden medan räntenivån sjönk kraftigt. Uppgången i råvarupriserna backade upp räntemarknaderna i tillväxtländerna till maj, varefter utvecklingen blev svagare. I juni låg fokus på folkomröstningen om brexit, till följd av vilken Storbritannien bestämde sig för att utträda ur EU tvärtemot marknadens förväntningar. Räntorna sjönk till årets lägsta nivå efter omröstningen, men marknadsstörningen blev till slut mycket kortvarig då investerarnas riskaptit ökade igen efter några dagar. Statskupsförsöket i Turkiet var på tapeten i juli, men detta medförde inga större konsekvenser för räntemarknaderna i tillväxtländerna. Under slutet av sommaren var marknadssentimentet relativt bra då marknaden bedömde Feds tidsschema för åtstramningen av penningpolitiken. På hösten fokuserade marknaden allt mer på presidentvalet i USA. De ekonomiska nyheterna under slutet av året var positiva i synnerhet från Europa, och efter den preliminära marknadschocken ökade USA:s nyvalda president Donald Trumps löften om stimulanspaket förväntningarna på global ekonomisk tillväxt ytterligare. Samtidigt började räntenivån i USA stiga kraftigt. Räntemarknaderna i tillväxtländerna råkade ut för årets kraftigaste rekyl, och cirka hälften av årsavkastningen smalt bort på några dagar. Tillväxtländernas valutor hade försvagats redan i början av oktober på grund av oron för räntehöjningar. På det stora hela lugnade räntemarknaderna i tillväxtländerna dock ner sig i slutet av året. Den ekonomiska politiken i USA väntas skapa turbulens på marknaderna under 2017. Kommer Trump att införa de importtullar som han hotat att göra och som i avsevärd grad försämrar utsikterna i synnerhet för tillväxtmarknaderna? Oljepriset har stigit något efter att OPEC lyckades avtala om produktionsbegränsningar, och en ökande ekonomisk tillväxt kan höja råvarupriserna ytterligare. Centralbankerna spelar även framöver en viktig roll när minskningen av ECB:s köpprogram blir aktuell i slutet av året vid sidan av Feds räntehöjningstakt. Den största risken anknyter till prissättningen av många riskbehäftade investeringsobjekt som redan nu är en utmaning. Om förväntningarna inte infrias kan avvecklingen av prissättningen orsaka en kraftig rekyl på marknaden.

FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	116 694 678	77 994 826	118 616 285
Tillväxtandelens värde	15,76	14,82	14,87
Antal andelsägare	1 258	610	733

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	1,48 %
3 mån	-0,88 %
1 år	6,34 %
3 år	10,52 %
5 år	14,53 %
Sedan startdatum p.a.	57,60 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Internationell	14,2 %
Rumänien	8,6 %
Ungern	7,9 %
Ryssland	7,1 %
Mexico	6,9 %
Peru	5,3 %
Filippinerna	4,4 %
Övriga	45,0 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	5,5 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	69,0 %
Löpande kostnader	0,91 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	56 022
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	797 900

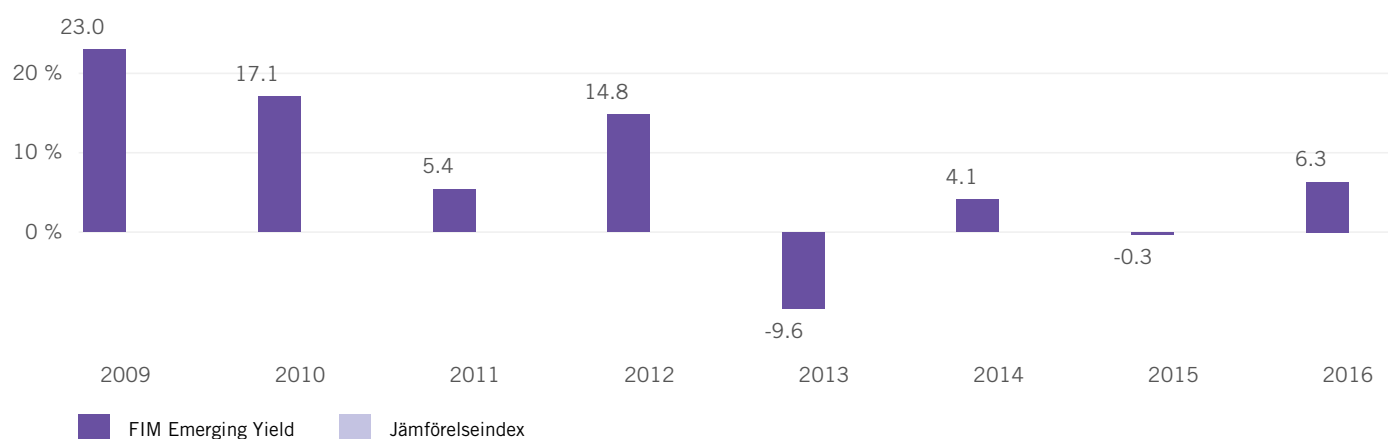
Investeringsfördelning 31.12.2016

Obligationslån	61,8 %
Företagsobligationer	33,2 %
Kontanta medel	5,0 %

Valutafördelning 31.12.2016

USD	35,9 %
MXN	5,8 %
RUB	5,7 %
EUR	5,2 %
BRL	5,1 %
INR	5,0 %
RON	4,9 %
Muut	32,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM EMERGING YIELD PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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



FIM Euro

Obligationsfond som investerar i euroområdet

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg/EFFAS Euro Government Bond (tr) omräknat i euro. Indexet mäter avkastningsutvecklingen för statsobligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Euro investerar med god spridning i eurodenominerade räntebärande värdepapper såsom obligationer och skuldförbindelser emitterade av OECD:s medlemsstater, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Portföljen byggs upp genom att simulera olika scenarier för räntor och räntekurvor, samtidigt som marknadssynen beaktas. Val av enskilda investeringsobjekt sker genom att granska utvecklingen på målmarknaden och genom att identifiera kommande förändringar.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på räntemarknaden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Marknadsöversikt

FIM Euro avkastade 1,34 % under året, medan jämförelseindexet genererade 1,97 %. Avkastningsdifferensen berodde på skillnader i landvikterna och ränterisken.

Den absoluta avkastningen 2015 var något bättre än förväntat. Den diversifieringsnytta som investeringarna i statsobligationer gav kunde påvisas igen. I skrivande stund ingår FIM Euro i den bästa fondklassen i Morningstars fondanalys. Dessutom har fonden prisbelönats av Morningstar 2011, 2012 och 2013.

Tillväxtutsikterna för Europa blev mer positiva under året. Europeiska centralbanken (ECB) meddelade att den utvidgar köpprogrammet för värdepapper under första halvåret. Syftet med åtgärderna är att höja inflationen från dess rekordlåga nivå. I slutet av året vidtog centralbankerna ytterligare åtgärder samtidigt som inflationsförväntningarna fortfarande segt låg på en låg nivå. Förändringarna i räntorna på statsobligationer var små i euroområdet. Avkastningskurvan blev brantare i och med att de korta obligationsräntorna sjönk till följd av centralbankens stödåtgärder.

Våra största absoluta vikter bland fondens landsvikter var obligationerna i Italien, Frankrike, Spanien och Tyskland. I förhållande till jämförelseindexet hade vi de största vikterna i Italiens och Irlands obligationer. Vi underviktade obligationerna i kärnländerna, dvs. Frankrike och Tyskland. Fonden kan utnyttja standardiserade räntederivat för att optimera ränterisken. Under 2015 utnyttjade fonden inga derivat.

Statsobligationer stöds av en långsam tillväxt i världsekonomin, obefintligt inflationstryck och centralbankens stödåtgärder. Statsobligationerna erbjuder utöver avkastning även effektiv diversifieringsnytta i den övergripande allokeringen.

FIM EURO PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	106 755 186	104 092 900	117 649 844
Tillväxtandelens värde	36,67	35,58	35,11
Antal andelsägare	3 956	1 988	1 483

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	0,88 %	0,71 %	0,17 %
3 mån	-2,78 %	-2,95 %	0,17 %
1 år	3,06 %	3,17 %	-0,11 %
3 år	17,57 %	18,84 %	-1,27 %
5 år	32,53 %	36,09 %	-3,56 %
Sedan startdatum p.a.	118,03 %	139,65 %	-21,62 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Eurozone Sovereign Bond -index.

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	3,9 %
Tracking error	0,4 %
Portföljens omsättningshastighet	24,0 %
Löpande kostnader	0,50 %
Handelsavgifter (€)	0,0 %
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	655 944
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	19 829

Landsfördelning 31.12.2016

Italien	30,5 %
Spanien	19,4 %
Frankrike	18,5 %
Tyskland	15,4 %
Belgien	5,1 %
Nederländer	3,9 %
Irland	3,7 %
Övriga	3,5 %

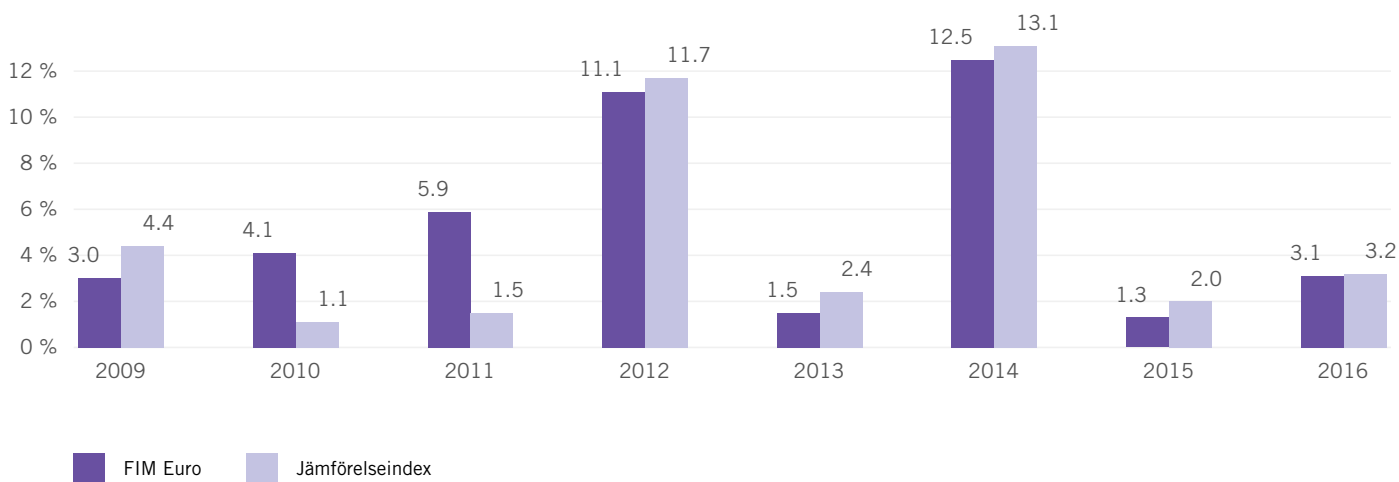
Valutafördelning 31.12.2016

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Obligationslån	97,8 %
Kontanta medel	2,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

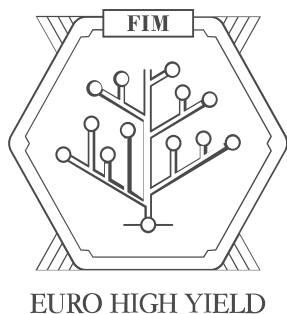
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
Belgium Kingdom 4,000% Due 28.3.2017	500 000,00	101,14	520 893,08	0,49%
Belgium Kingdom 4,500% Due 28.3.2026	3 500 000,00	137,31	4 925 202,40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

FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016**Antalet andelar i omlopp**

Antal tillväxtandelar 2 911 325,07

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde 36,67 100 %



FIM Euro High Yield

Specialfond som investerar i företagslån med hög avkastning

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar i regel inte derivat, men de fonder som utgör investeringsobjekt kan använda derivat. Vid utnyttjande av derivat kan fonden använda hävstång. Detta innebär att marknadsvärdet på direkta investeringar höjt med derivatens värde kan överstiga fondens nettotillgångar och att investeringsgraden i så fall kan vara högst 150 %.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 8,13 % och jämförelseindexet 10,03 % år 2016. Fondens underavkastning i relation till indexet berodde på att fonden hade en mer defensiv position.

För den globala företagsobligationsmarknaden var 2016 ett bra år, och avkastningen på high yield-företagsobligationer var 10–15 % i Europa och USA. Amerikanska high yield-företagsobligationer avkastade bäst. Många signifikanta händelser på makronivån inträffade under året. Året började med en kraftig nedgång i oljepriset. Dessutom belastade oron för den globala ekonomiska tillväxten och Kina de mer riskbehäftade tillgångsklasserna. Investerarnas riskaptit vände i mars då Europeiska centralbanken (ECB) meddelade om ytterligare åtgärder inom ramen för köpprogrammet för värdepapper genom att komplettera det med investment grade-företagsobligationer. Energisektorn vände kraftigt uppåt med oljepriset. Under första kvartalet var fondens avkastning klart negativ (-5,2 %), eftersom fondens strategi ändrades samtidigt som den allmänna riskaptiten ökade. Efter ändringen av strategin sålde vi alla innehav i mer riskbehäftade fonder med högt beta, och därför kunde vi inte utnyttja den ökade efterfrågan på mer exponerade värdepapper i mars. Den följande stora händelsen inträffade i juni då Storbritannien plötsligt röstade för ett utträde ur EU, dvs. brexit. Räntorna på europeiska statsobligationer reagerade kraftigast på röstningsresultatet. Tyska statens 10-årsränta sjönk klart under noll, och USA:s motsvarande ränta var tillfälligt nära alla tiders lägsta nivå. Investerarna sålde riskbehäftade värdepapper och överförde tillgångar till säkra tillgångsklasser såsom guld och statsobligationer. Marknaden återhämtade sig dock snabbt från chocken, och slutet av året förlöpte relativt lugnt. Investerarnas sentiment vände inte heller till följd av följande stora överraskning då republikanernas kandidat Donald Trump valdes till USA:s följande president. Tvärt emot stärktes sentimentet, och kring julen såg vi ett Trump-rally på marknaden. Trumps vallöften handlade bland annat om skattelättnader för företag och omfattande infrastrukturprojekt som väntas sätta fart på den ekonomiska tillväxten och uppgången i konsumentpriserna. Fonden använde inte derivat under 2016.

Vid ingången av 2017 ligger avkastningsnivån för high yield på nästan den lägsta nivån någonsin och därmed är värderingsnivån rätt så krävande. High yield-företagsobligationsmarknaden backas likväl fortfarande upp av jakten på avkastning, en låg förväntad betalningsstörningsnivå och centralbankernas köpprogram för investment grade-företagsobligationer. Den låga räntenivån lockar företag att dra ner på sina finansieringskostnader och låsa dem på en låg nivå för en längre tid. Sannolikt blir utbudet ändå litet även 2017, eftersom få obligationer förfaller. Företagens fundamentala utsikter är måttliga. Å andra sidan emitterar företagen fortfarande relativt få obligationer trots den låga räntenivån, vilket tyder på en låg investeringsbenägenhet och en lägre aktivitet inom företagsförvärv.

Fondens riskklass har förändrad från 4 till 3 12.12.2016

FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	16 569 654	17 349 050	46 337 613
Tillväxtandelens värde	15,70	14,52	14,52
Antal andelsägare	569	480	605

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	1,55 %	1,86 %	-0,31 %
3 mån	1,68 %	1,82 %	-0,13 %
1 år	8,13 %	10,03 %	-1,90 %
3 år	12,54 %	15,53 %	-2,99 %
5 år	44,83 %	60,06 %	-15,23 %
Sedan startdatum p.a.	57,00 %	109,44 %	-52,44 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	3,2 %
Tracking error	1,2 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Löpande kostnader	0,99 %
Andelen utomstående investeringar	0,79 %
Handelsavgifter (€)	1 496
av vilka närkets andel av arvudet	16,51 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden €	24 516
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt (€)	95 955

Valutafördelning 31.12.2016

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

Landsfördelning 31.12.2016

Luxemburg	81,6 %
Österrike	11,2 %
Storbritannien	6,4 %
Övriga	0,7 %

Hävtångsgrad 31.12.2016

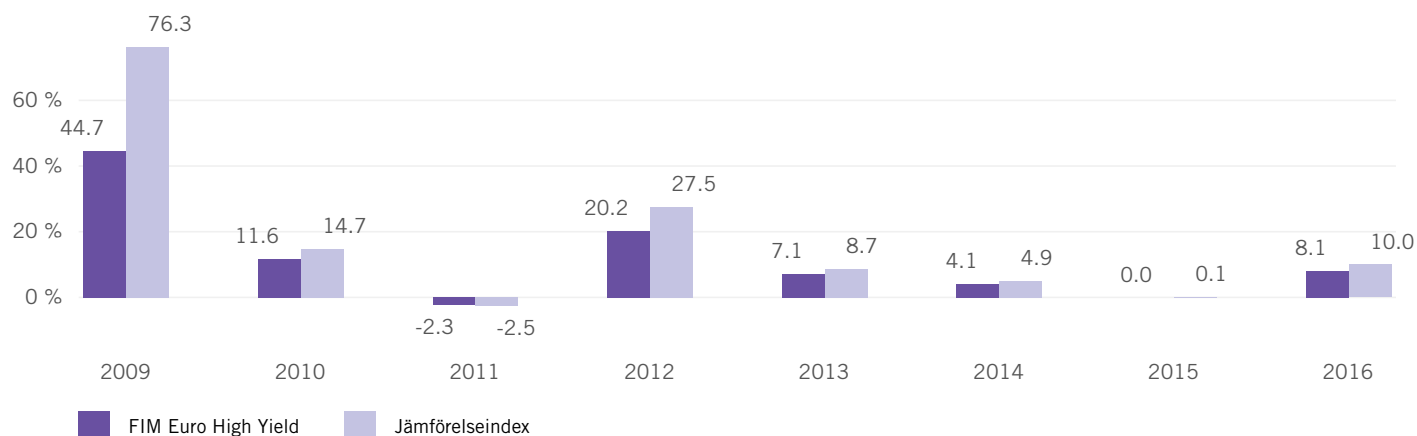
Hävtångsgrad	99,3 %
Övre gräns	150,0 %

Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier. Övre gräns för hävtångsgrad har inte förändrad under året.

Investeringsfördelning 31.12.2016

High Yield	81,6 %
Räntefonder	11,2 %
Kontanta medel	0,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM EURO HIGH YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	10 000,00	106,40	1 064 000,00	6,42%
Sammanlagt			1 064 000,00	6,42%
Andra värdepapper				
EUR				
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	475 239,15	28,47	13 527 682,40	81,64%
Raiffeisen Europa High Yield	6 923,95	268,96	1 862 265,59	11,24%
Värdepapper totalt			16 453 948,00	99,30%
Kontanta medel			115 705,74	0,70%
Fondens värde sammanlagt			16 569 653,74	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	1 055 279,09			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			15,70	100%



FIM Europa

Aktiefond med fokus på Europa

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Marknadsöversik

Fonden avkastade 4,28 % och jämförelseindexet 2,58 % år 2016. Fonden slog sitt index med 1,7 procentenheter. I det oroliga läget på marknaden var detta en utmärkt prestation. Året präglades av flera överraskningar i folkomröstningar, men eftersom räntenivån var låg blev svagheten på marknaden mycket kortvarig. Fondens avkastning genererades under andra halvåret, i synnerhet i slutet av året.

FIM Europa hade flera fullträffar i aktievalet och sektorviktningen, till exempel Meda, som Mylan lämnade ett köpebud på i februari. Jämfört med indexet kom den största sektorspecifika överavkastningen från hälsovård, även utan att alls beakta Meda. Fonden klarade sig också utmärkt inom industrisektorn som gav den bästa avkastningen absolut sett. Våra bästa aktier var A.P. Møller-Mærsk, Konecranes, Philips, Schneider och Vinci. Inom materialsektorn förlorade fonden något mot indexet på grund av att den inte hade innehav i andra gruvbolag än BHP Billiton. När pundet försvagades gynnades fonden också av undervikten i Storbritannien. Det största misslyckandet var innehavet i Deutsche Bank fram till februari 2016.

FIM Europa utnyttjade inte valutaderivat under året. Vi använde Euro Stoxx 50-futures för att reglera investeringsgraden och mängden konanter i synnerhet när fonden FIM Europa Små och medelstora bolag sammanslogs med fonden FIM Europa i mars.

År 2017 inleddes i positiva tecken. Många ekonomiska indikatorer tyder på en piggare utveckling. Centralbankernas åtgärder kommer eventuellt att äntligen få mindre uppmärksamhet när Fed börjat höja räntan. I Europa fortsätter de kvantitativa lättnaderna, men dessa åtgärders betydelse avtar. Samtidigt har förväntningarna och sentimentet bland investerare blivit positivare, vilket inte alltid innebär ett bra investeringsår. Den politiska osäkerheten i Europa fortsätter när valen i Frankrike och Tyskland närmar sig. En av de stora frågorna under året är om EU och i synnerhet euroområdet börjar falla sönder.

FIM EUROPA PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	111 507 473	70 523 019	66 422 505
Tillväxtandelens värde	13,16	12,62	11,78
Antal andelsägare	2 608	1 545	1 480

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	5,53 %	5,84 %	-0,31 %
3 mån	6,04 %	6,12 %	-0,08 %
1 år	4,28 %	2,58 %	1,70 %
3 år	13,64 %	18,96 %	-5,32 %
5 år	81,27 %	75,29 %	5,98 %
Sedan startdatum p.a.	31,60 %	1,43 %	30,17 %

Jämförelseindexet är MSCI Europa TR Index.

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	20,1 %
Tracking error	2,7 %
Portföljens omsättningshastighet	113,0 %
Löpande kostnader	1,80 %
Handelsavgifter (€)	444 846
av vilka närketsens andel av arvodet	4,03 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden €	1 652 813

Landsfördelning 31.12.2016

Storbritannien	20,1 %
Frankrike	15,4 %
Tyskland	13,5 %
Nederländerna	12,9 %
Schweiz	9,8 %
Finland	5,2 %
Sverige	4,2 %
Övriga	18,9 %

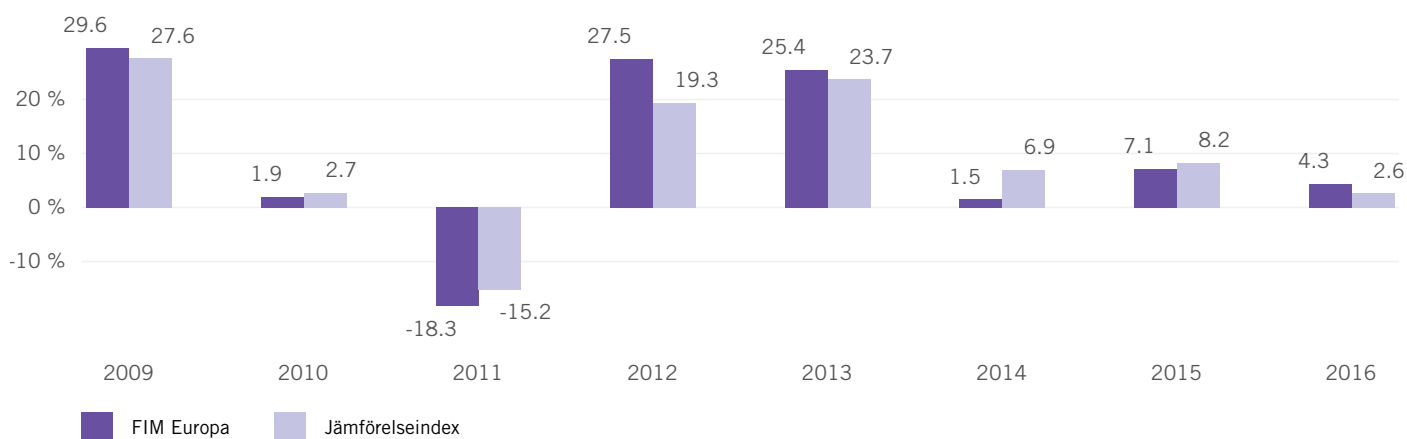
Valutafördelning 31.12.2016

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

Investeringsfördelning 31.12.2016

Icke-cykliska konsumtionsvaror	28,7 %
Bank och finansiering	22,9 %
Industri	9,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	9,0 %
Energi	7,7 %
Kommunikation	7,5 %
Övriga	11,9 %
Kontanta medel	2,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

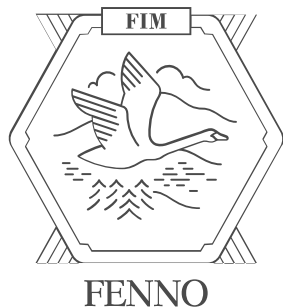


FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM EUROPA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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



FIM Fenno

Finsk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Fenno investerar huvudsakligen i finländska aktier. Fonden investerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Finland enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna inom finländska branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika

faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är index- och aktieterminer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 4,38 % och jämförelseindexet 14,72 % år 2016. Investeringsåret började med ett ras på grund av den makroekonomiska oron för läget i Kina. Tre viktiga val ordnades under året: omröstningen om brexit i Storbritannien, presidentvalet i USA och folkomröstningen i Italien. Året slutade dock med uppgång med de konjunktürkänsliga, cykliska aktierna i spetsen.

Fondens underavkastning för 2016 berodde bland annat på undervikten i Orion, UPM-Kymmene, Sanoma och Outokumpu. Vi underviktade Orion på grund av att aktiens värdering var hög i relation till motsvarande företag. UPM-Kymmene underviktade vi på grund av utsikterna för en avtagande efterfrågan på papper och på nedgången i massapriset. Vi förhöll oss avvaktande till Sanoma och Outokumpu på grund av företagets långa serie av förluster. Även kurserna för cykliska verkstadsbolag, såsom Metso och Outotec, steg starkt med återhämtningen inom gruvsektorn och skapade skillnad gentemot jämförelseindexet. Bland fondens lyckade investeringar kan man nämna positionerna i Revenio och Teleste och övervikten i Nordea, Kesko och Nokian Renkaat.

Fonden utnyttjade derivat under året. Fonden utnyttjade aktiefutures med en total vikt på under 10 % i början av året. Med hjälp av dem styrde vi fondens likviditet. I slutet av 2016 hade fonden inga öppna derivatavtal eller avtal om aktielån. Andelen avtal om aktielån uppgick till 5–20 % av fondens värde under året.

Med tanke på aktiemarknaden under 2017 håller vi ett öga på de kommande politiska riktlinjerna av USA:s nya president Donald Trump. Den ryska ekonomin visar tecken på en återhämtning, och detta backar upp företag på Helsingforsbörsen med kopplingar till Ryssland. Även hemmamarknaden i Finland har visat tecken på återhämtning inom både byggande och konsumenternas förtroende.

FIM FENNO PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	67 646 543	88 706 534	82 159 023
Tillväxtandelens värde	227,64	218,09	184,66
Antal andelsägare	2 256	2 177	2 173

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	5,71 %	5,39 %	0,32 %
3 mån	0,93 %	5,38 %	-4,44 %
1 år	4,38 %	14,72 %	-10,35 %
3 år	32,02 %	46,77 %	-14,75 %
5 år	112,73 %	130,36 %	-17,63 %
Sedan startdatum p.a.	1 253,49 %	228,14 %	1 025,35 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	16,9 %
Tracking error	4,6 %
Portföljens omsättningshastighet	377,0 %
Löpande kostnader	1,60 %
Handelsavgifter €	287 259
av vilka närkretsens andel av arvodet	28,75 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	1 030 238
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	10 338

Landsfördelning 31.12.2016

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

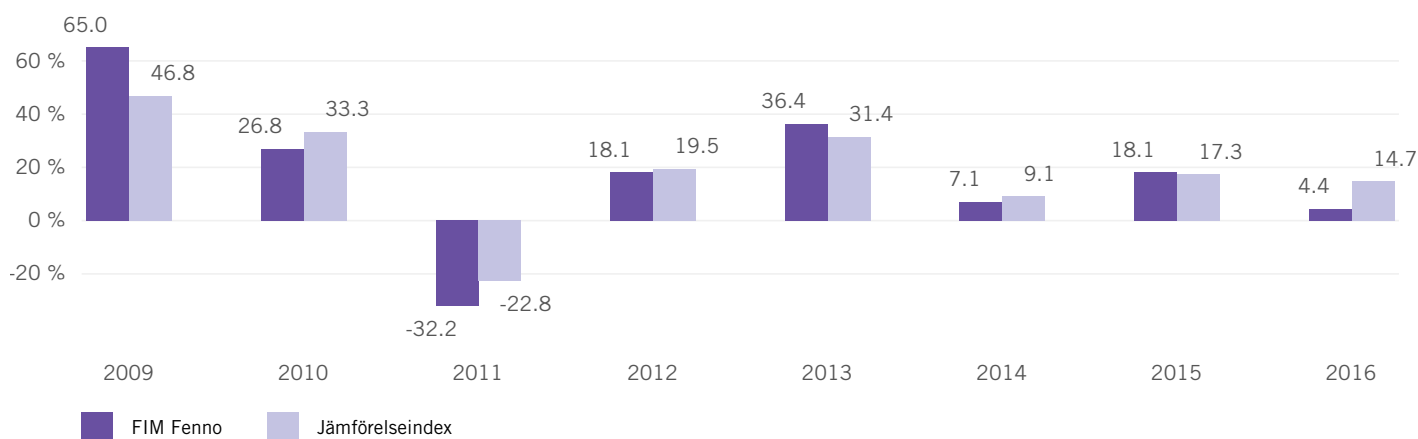
Valutafördelning 31.12.2016

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

Investeringsfördelning 31.12.2016

Industri	25,2 %
Kommunikation	19,3 %
Bank och finansiering	17,8 %
Basmaterial	11,3 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	10,7 %
Cykliska konsumtionsvaror	4,7 %
Övriga	7,0 %
Kontanta medel	4,0 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM FENNO PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Onoterade värdepapper

EUR

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

Kontanta medel			2 697 521,91	3,99%
----------------	--	--	--------------	-------

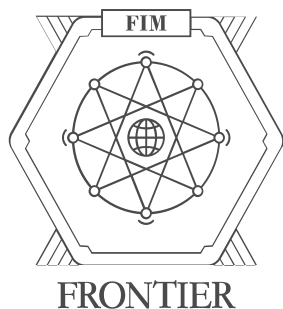
Fondens värde sammanlagt			67 646 542,96	100%
--------------------------	--	--	---------------	------

Antalet andelar i omlopp

Antal tillväxtandelar	297 170,31
-----------------------	------------

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde			227,64	100%
------------------------	--	--	--------	------



FIM Frontier

Aktiefond som investerar på gränsmarknaderna

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivatavtal endast sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier. A- och B-andelsserierna har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. C-serien har både tillväxtandelar och avkastningsandelar. B-serien är riktad till svenska kunder. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 7,40 % och C-andelsserien 8,01 % under 2016. Bäst utvecklades våra investeringar i Pakistan, Vietnam och Colombia. Sämst utvecklades våra investeringar i banksektorn i Kenya och i Egypten som genomförde en stor devalvering. Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Derivat stod i genomsnitt för 7,3 % av portföljen.

På tillväxtmarknaderna började 2016 i dystra tecken på grund av oron för den globala tillväxten. I januari sjönk också frontiermarknaderna avsevärt, och de oljeproducerande länderna utsattes för det största trycket då oljepriset tillfälligt sjönk till under 30 dollar. Återhämtningen började i mars, och årets vinnare på frontiermarknaderna var de små asiatiska länderna, medan förlorarna var de oljeproducerande länderna kring Persiska viken och Afrika. Bland de större tillväxtmarknaderna var råvaruproducerande länder vinnare. Det verkar som om investeringshorisonten på frontiermarknaderna, som domineras av lokala privata investerare, är betydligt kortare, och investerarna prissätter aktierna utifrån utsikterna för de närmaste kvartalen.

I början av året fokuserade vi betydligt mer på Asien genom att öka vikten i bland annat Pakistan och Sri Lanka. Detta förbättrade fondens avkastning, och i synnerhet i Pakistan lyckades vi med våra aktieval. Utvecklingen i Filippinerna halkade efter utvecklingen i de övriga små asiatiska länderna. Orsaken var den nya presidenten Rodrigo Duterte, vars säregna uttalanden om bland annat behandlingen av narkotikabrottslingar fick en hel del spaltutrymme i den internationella pressen, vilket resulterade i att internationella investerare såld innehav på bred front. Vi tror att utvecklingen på börserna i Filippinerna kommer att vara bättre under 2017 när Duterte börjar genomföra sitt investeringsprogram som i synnerhet fokuserar på utveckling av regioner utanför Manila.

Utsikterna för 2017 är tämligen positiva. Under 2016 utvecklades frontiermarknaderna sämre än de stora tillväxtmarknaderna, och värderingsnivån är nu lägre på frontiermarknaderna även om tillväxtutsikterna är bättre än på de stora tillväxtmarknaderna. Valet av Donald Trump till USA:s president är en riskfaktor som kan påverka exportberoende länder såsom Vietnam. I början av året fokuserar vi fortfarande på de asiatiska länderna och på företag som verkar på hemmamarknaden.

FIM FRONTIER PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	60 022 224	65 405 139	43 888 177
A-andelens värde	12,05	11,22	12,11
B-andelens värde	12,41	11,49	12,33
C-andelens värde	12,41	11,49	12,33
Tillväxtandelens värde	11,93	11,42	12,33
Antal andelsägare	4 299	4 925	2 378

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	3,08 %
3 mån	4,69 %
1 år	7,40 %
3 år	20,38 %
5 år	-
Sedan startdatum p.a.	20,50 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Filippinerna	20,2 %
Pakistan	16,0 %
Vietnam	12,0 %
Sri Lanka	8,0 %
Saudi Arabia	7,3 %
Colombia	6,3 %
Kenia	5,7 %
Övriga	24,6 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	10,7 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	11,0 %
Löpande kostnader	1,50 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	116 217
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	1 022 234
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	106 859

Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	37,1 %
Cykliska konsumtionsvaror	21,8 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	19,3 %
Industri	6,0 %
Kommunikation	5,4 %
Mångbransch	3,6 %
Offentliga tjänster	2,8 %
Kontanta medel	3,9 %

Valutafördelning 31.12.2016

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM FRONTIER PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

USD				
Bancolombia SA ADR	15 000,00	34,78	521 714,39	0,87%
Commercial Intl Bank-Sp GDR	375 000,00	3,46	1 297 885,45	2,16%
Dp World Ltd	50 000,00	16,60	830 172,58	1,38%
Integrated Diagnostics Holding	200 000,00	3,20	640 053,10	1,07%
VND				
HA TIEN 1 Cement JSC	234 000,00	0,85	199 658,70	0,33%
HA TIEN 1 Cement JSC BONUS	46 800,00	0,85	39 931,74	0,07%
Masan Group Corp	200 000,00	2,70	539 415,63	0,90%
Mobile World Investment Corp	187 500,00	6,49	1 217 431,12	2,03%
Phu Nhuan Jewelry JSC	640 000,00	2,77	1 771 414,30	2,95%
Viet Nam Dairy Products JSC	313 672,00	5,23	1 639 773,71	2,73%
Vingroup JSC	1 019 812,00	1,75	1 782 739,70	2,97%
OMR				
Bank Muscat SAOG 0,350% Due 19.3.2018	103 960,00	23,89	25 026,80	0,04%
Bank Muscat SAOG 0,450% Due 20.3.2017	29 702,00	28,33	8 481,68	0,01%
Värdepapper totalt			52 311 927,00	87,15%

AktiederivatWarranter ¹⁾

HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017	100 000,00	9,30	930 210,51	1,55%
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00	37,37	1 121 088,56	1,87%
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	30 000,00	33,21	996 207,09	1,66%
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00	29,18	729 423,48	1,22%
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	60 000,00	26,07	1 564 005,31	2,61%
Derivatavtal totalt			5 340 934,95	8,90%

Kontanta medel			2 369 362,08	3,95%
Fondens värde sammanlagt			60 022 224,03	100%

Derivaten motparter och säkerheter	Antal / €	Motparter
HSBC-wr - Fawaz Abdulaziz Alhokair & Co 20.3.2017	100 000,00	HSBC
HSBC-wr - Al Mouwasat Medical Services 5.3.2018	30 000,00	HSBC
HSBC-wr - Bupa Arabia 19.10.2018	30 000,00	HSBC
HSBC-wr - Jarir Marketing Co 22.1.2018	25 000,00	HSBC
HSBC-wr - Saudi Airlines Catering Co 28.5.2018	60 000,00	HSBC

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

Antalet andelar i omlopp

Antal A-andelar	856 585,16
Antal B-andelar	1 602 972,55
Antal C-andelar	2 329 349,44
Antal avkastningsandelar	75 815,01

Fondandelens värde

A-andelens värde	12,05	17,20%
B-andelens värde	12,41	33,14%
C-andelens värde	12,41	48,16%
Avkastningsandelens värde	11,93	1,51%



FIM Global

Global aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier. A-serien lanserades den 10 mars 2008. Den har endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. C-serien har både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 2,68 % och C-andelsserien 3,36 % under 2016. Jämförelseindexet avkastade 11,08 %. Cirka två tredjedelar av förlusten mot jämförelseindexet berodde på USA. En stor negativ inverkan berodde dessutom på ett enskilt innehav i Israel. I enlighet med fondens investeringsprocess har fonden haft 40 aktier med lika vikter. Aktierna väljs till fonden bland innehaven hos FIMs övriga fonder, och därför påverkar dessa fonders utveckling FIM Global. Kvalitetsviktningen i FIM USA:s investeringsprocess var helt olämplig för marknadsläget under det gångna året, eftersom den favoriserade växande men förmånliga företag med svag lönsamhet. FIM USA gav upp kvalitetsviktningen i november, och därför kan även FIM Global framöver uppnå konkurrenskraftig avkastning i alla marknadslägen, om aktievalet lyckas.

Efter den dystra början på året vände olje- och råvarupriserna uppåt, då Kina vidtog stimulansåtgärder och Fed avstod från räntehöjningarna under nästan hela året. Räntorna sjönk under första halvåret. Fram till sommaren prefererade investerarna säkra investeringsobjekt som gav någon form av avkastning på kapitalet. På hösten efter att räntorna vänt uppåt fattade investerarna intresse för mer konjunkturkänsliga, cykliska och förmånligare aktier. Resultatrecessionen i USA upphörde under tredje kvartalet. Den globala aktiemarknaden klarade sig med förvånansvärt små skador genom två överraskande valresultat som leder till att Storbritannien utträder ur EU och USA:s president blir en person som enligt sina vallöften tänker stoppa globaliseringen. Nedgången i konsumentpriserna som under en längre tid varit ett hot för västländerna håller på att vända uppåt i en allt snabbare takt, och räntorna steg i slutet av året. De oljeproducerande länderna fick disciplin i sin kartell, vilket höjde oljepriset.

Fondens bästa aktie var den holländska banken ING (+37 %). Andra bra aktier var de svenska hälsovårdsföretagen Meda (+36 %) och Elektro (+35 %), av vilka det först nämnda köptes i början av året. Även den amerikanska banken JP Morgan Chase (+34 %) och oljebolaget Shell (+33 %) steg avsevärt.

Mest tappade det israeliska läkemedelsföretaget Teva (-41 %) på grund av den ökade konkurrensen på marknaden för kopierade läkemedel. Det näst sämsta företaget Valeant sjönk med 37 %, även om det redan före fondens investering sjunkit kraftigt. Finländska Nokia (-27 %) backade på grund av de försämrade tillväxtutsikterna för nätmarknaden. Den franska banken BNP Paribas sjönk med 20 % under den tid fonden hade innehav i den. Fonden utnyttjade inte indexterminer. Fonden har lånat ut aktier under året.

Den pågående stigande trenden har snart hållit i sig i åtta år, men den har fått ny vind i seglen under det senaste halvåret. En snabbare uppgång i konsumentpriserna kan till slut leda till att räntorna stiger i västländerna. USA:s nya president är i skrivande stund fortfarande ett frågetecken för marknaden. Protektionism och motarbetande av globaliseringen kan på ett avgörande sätt påverka de långsiktiga tillväxtutsikterna och även leda till handelskrig. Dessutom är många äldre risker fortfarande aktuella. Den globala skuldsättningen är fortfarande hög, den europeiska banksektorn borde saneras och den kinesiska ekonomins beroende av investeringar har inte lösts. I högkonjunkturer är man dock inte så orolig för riskerna.

FIM GLOBAL PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	65 665 363	62 623 580	46 089 212
A-andelens värde	10,73	10,45	9,42
Tillväxtandelens värde	1553,77	1503,32	1344,85
Avkastningsandelens värde	809,14	839,73	794,39
Antal andelsägare	3 936	4 254	4 580

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,58 %	2,74 %	-0,16 %
3 mån	4,99 %	7,85 %	-2,86 %
1 år	2,68 %	11,08 %	-8,40 %
3 år	24,77 %	44,06 %	-19,30 %
5 år	71,96 %	92,24 %	-20,29 %
Sedan startdatum p.a.	38,63 %	33,42 %	5,21 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	15,0 %
Tracking error	3,7 %
Portföljens omsättningshastighet	97,0 %
Löpande kostnader	1,10 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	187 116
av vilka närkretsens andel av arvudet	10,27 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	946 792

Landsfördelning 31.12.2016

USA	44,7 %
Nederländer	8,0 %
Japan	7,9 %
Kina	6,6 %
Sverige	5,2 %
Storbritannien	4,5 %
Finland	2,6 %
Övriga	20,4 %

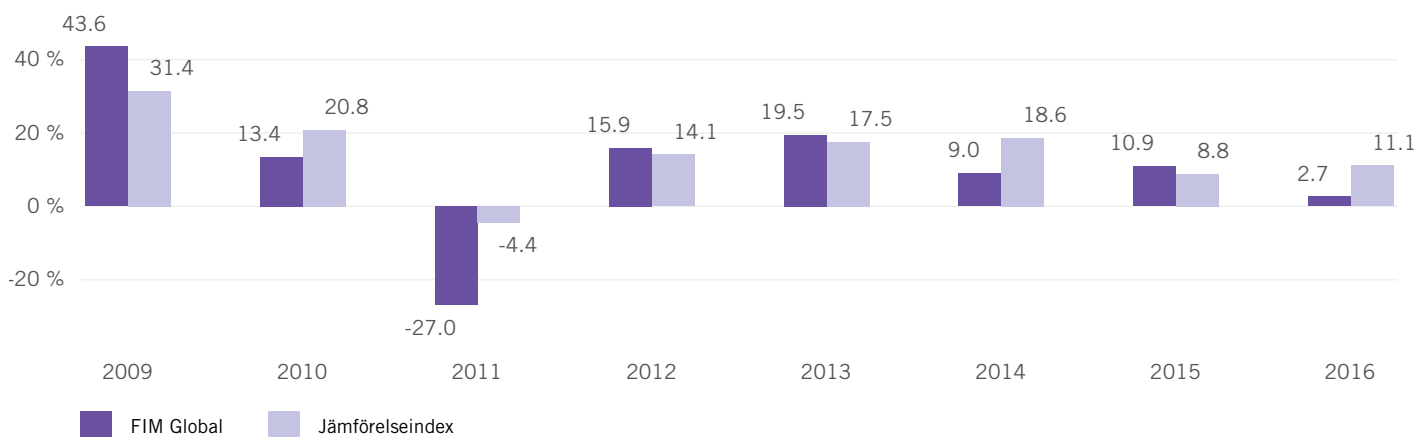
Valutafördelning 31.12.2016

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

Investeringsfördelning 31.12.2016

Icke-cykliska konsumtionsvaror	21,6 %
Bank och finansiering	21,3 %
Industri	14,6 %
Cykliska konsumtionsvaror	12,2 %
Kommunikation	12,1 %
Energi	5,2 %
Övriga	9,3 %
Kontanta medel	3,7 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM GLOBAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Universal Display Corp	28 000,00	53,39	1 494 784,75	2,28%
Wells Fargo & Company	35 000,00	52,26	1 828 987,29	2,79%
Värdepapper totalt			63 208 687,01	96,26%
Onoterade värdepapper				
Vivago Oy	3 318 304,00	0,00	0,00	0,00%
China Forestry Holdings Co	5 002 000,00	0,00	0,00	0,00%
Miv Therapeutics Inc	240 000,00	0,00	0,00	0,00%
Surginex Inc	373 934,00	0,00	0,00	0,00%
 Kontanta medel			 2 456 676,04	 3,74%
Fondens värde sammanlagt			65 665 363,05	100%
 Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	3 944 974,19			
Antal tillväxtandelar	14 880,22			
Antal avkastningsandelar	280,38			
 Fondandelens värde				
A-andelens värde			10,73	64,5%
Tillväxtandelens värde			1 553,77	35,2%
Avkastningsandelens värde			809,14	0,4%



FIM Kapitalförvaltning 30

Räntebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 2,53 % och jämförelseindexet 3,19 % år 2016. Avkastningsskillnaden berodde på vår syn på aktiemarknaden som var försiktig under största delen av året och på att vissa aktiefondsinvesteringar halkade efter marknadsutvecklingen. Vi förlorade mot jämförelseindexet främst då aktiemarknaden steg i februari–augusti och då vår aktierisk var på en lägre nivå än normalt. Avkastningsskillnaden ökade av att investeringarna på aktiemarknaden i USA halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen. Fonden använde derivat för att säkra sig mot aktierisken i fjol.

År 2016 var händelserikt på investeringsmarknaden. När det gäller aktierisken började vi året i en neutral position, men vi sänkte den till undervikt genast i början av januari före den kraftiga nedgången på aktiemarknaden. I början av året avtog tillväxten i världshandeln och industriproduktionen, och råvarupriserna sjönk kraftigt. Aktiemarknaderna och räntorna på de centrala statsobligationerna sjönk fram till februari. På tillväxtmarknaderna ökade riskerna till följd av den avtagande ekonomiska utvecklingen och den försvagade valutan i Kina. Vi underviktade aktiemarknaden till augusti, varefter vi ökade aktierisken till normal nivå. Vår försiktiga syn höll fondens volatilitet på en lägre nivå än jämförelseindexets under fjolåret.

Den viktigaste händelsen i slutet av året var presidentvalet i USA i november. Valet av Donald Trump främjade landets ekonomiska tillväxtutsikter. I och med valet av Trump börjar USA en stimulerande finanspolitik genom en sänkning av inkomst- och företagsbeskattningen. Även infrastrukturinvesteringarna främjar den ekonomiska tillväxten. Förväntningarna på en ökande tillväxt och inflation stärkte US-dollar mot de viktigaste handelsvalutorna och höjde räntorna på statsobligationer. Detta återspeglades i form av en svag avkastning på fondens ränteinvesteringar i november–december. Avkastningen på ränteinvesteringarna var positiv under hela fjolåret. Efter valet i USA ökade vi aktierisken till en högre risk än normalt. Samtidigt ökade vi vikten i USA inom aktieinvesteringar.

Den globala ekonomiska tillväxten nådde till slut botten under andra kvartalet 2016, varefter i synnerhet USA:s ekonomi har visat tecken på återhämtning. Tillväxtutsikterna för världsekonomin med USA som draglok har förbättrats avsevärt jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Uppgången i inflationsförväntningarna är en positiv faktor efter den långvariga oron för deflation. I USA verkar företagens resultat tillväxt ha vänt. Företagsresultaten som sjunkit under de senaste fem kvartalen vände uppåt under andra hälften av 2016. På basis av de globala inköpschefsindexen har de förbättrade tillväxtutsikterna för utöver USA och Europa även spridit sig till tillväxtekonomierna. Inför det nya året prefererar vi aktier före räntepapper. På aktiemarknaderna viktas vi investeringar i USA.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	74 473 322	78 056 633	53 377 081
Tillväxtandelens värde	16,20	15,80	15,30
S-andelens värde	16,20	15,80	15,30
Avkastningsandelens värde	10,95	11,02	11,10
Antal andelsägare	14 365	13 396	10 053

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	1,38 %	0,81 %	0,57 %
3 mån	1,12 %	2,26 %	-1,13 %
1 år	2,53 %	3,19 %	-0,66 %
3 år	14,08 %	12,14 %	1,94 %
5 år	31,92 %	22,87 %	9,06 %
Sedan startdatum p.a.	62,00 %	41,34 %	20,66 %

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

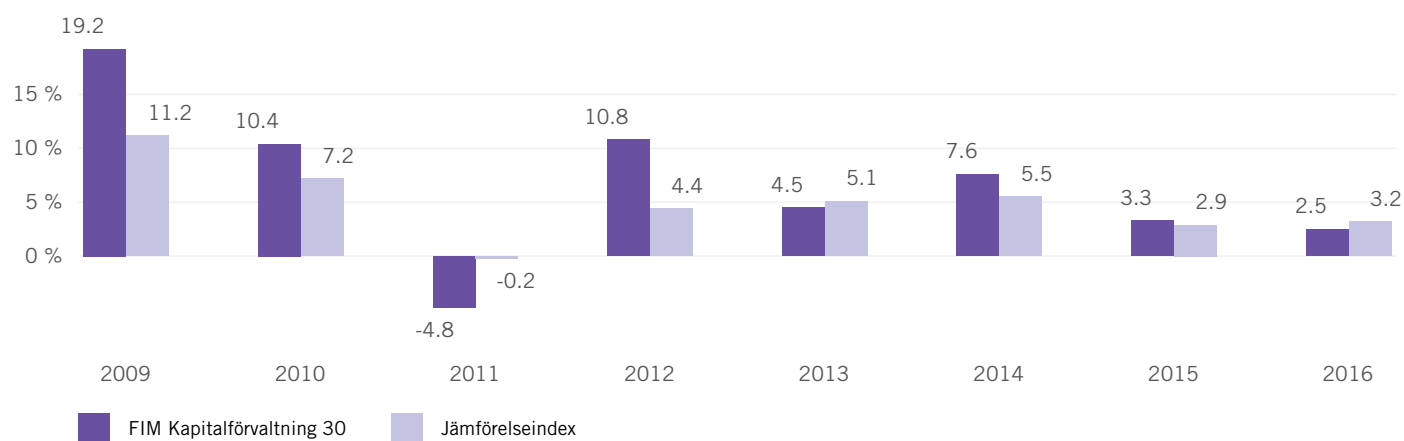
Nyckeltal 31.12.2016	
Volatilitet	4,3 %
Tracking error	1,4 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Löpande kostnader	0,68 %
Andelen utomstående investeringar	0,68 %
Handelsavgifter €	6 407
av vilka närkretsens andel av arvodet	74,96 %
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	497 369

Landsfördelning 31.12.2016	
Finland	73,1 %
Luxemburg	12,6 %
Tyskland	3,8 %
USA	1,3 %
Österrike	0,8 %
Övriga	8,4 %

Valutafördelning 31.12.2016	
EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016	
Räntefonder	42,3 %
Aktiefonder	28,5 %
Penningmarknadsinvesteringar	15,7 %
Övriga	5,1 %
Kontanta medel	8,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7 400,00	202,74	1 500 276,00	2,01%
iShares MSCI Japan Fund	115 400,00	11,81	1 362 874,00	1,83%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	28 000,00	34,72	972 160,00	1,31%
Yhteensä			3 835 310,00	5,15%
Andra värdepapper				
EUR				
FIM Euro	332 578,06	36,67	12 195 637,34	16,38%
FIM Kehittyvä Korko	399 047,36	15,76	6 288 986,32	8,44%
FIM Real	202 623,13	14,99	3 037 320,66	4,08%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	389 880,79	19,59	7 638 154,56	10,26%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	60 614,68	28,47	1 725 396,87	2,32%
Raiffeisen Europa High Yield	2 225,18	268,96	598 485,22	0,80%
FIM Brands	21 677,81	26,41	572 510,90	0,77%
FIM BRIC+	141 456,56	12,70	1 796 498,29	2,41%
FIM Eurooppa	338 566,55	13,16	4 455 535,81	5,98%
FIM Frontier C K	51 251,53	12,41	636 031,43	0,85%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	1 820,12	1 553,77	2 828 050,65	3,80%
FIM Rohto	97 515,14	17,61	1 717 241,61	2,31%
FIM USA	369 546,34	24,90	9 201 703,88	12,36%
FIM Likvidi	478 778,16	24,43	11 697 364,43	15,71%
Totalt			64 388 917,95	86,46%
Värdepapper totalt			68 224 227,95	91,61%
Kontanta medel			6 249 094,20	8,39%
Fondens värde sammanlagt			74 473 322,15	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 735 267,47			
Antal A-andelar	1 825 554,36			
Antal avkastningsandelar	51 853,80			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			16,20	59,5%
A-andelens värde			16,20	39,7%
Avkastningsandelens värde			10,95	0,8%



FIM Kapitalförvaltning 70

Aktiebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 3,84 % och jämförelseindexet 7,77 % år 2016. Avkastningsskillnaden berodde på vår syn på aktiemarknaden som var försiktig under största delen av året och på att vissa aktiefondsinvesteringar halkade efter marknadsutvecklingen. Vi förlorade mot jämförelseindexet främst då aktiemarknaden steg i februari–augusti och då vår aktierisk var på en lägre nivå än normalt. Avkastningsskillnaden ökade av att investeringarna på aktiemarknaden i USA halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen. Fonden använde derivat för att säkra sig mot aktierisken i fjol.

År 2016 var händelserikt på investeringsmarknaden. När det gäller aktierisken började vi året i en neutral position, men vi sänkte den till undervikt genast i början av januari före den kraftiga nedgången på aktiemarknaden. I början av året avtog tillväxten i världshandeln och industriproduktionen, och råvarupriserna sjönk kraftigt. Aktiemarknaderna och räntorna på de centrala statsobligationerna sjönk fram till februari. På tillväxtmarknaderna ökade riskerna till följd av den avtagande ekonomiska utvecklingen och den försvagade valutan i Kina. Vi underviktade aktiemarknaden till augusti, varefter vi ökade aktierisken till normal nivå. Vår försiktiga syn höll fondens volatilitet på en lägre nivå än jämförelseindexets under fjolåret.

Den viktigaste händelsen i slutet av året var presidentvalet i USA i november. Valet av Donald Trump främjade landets ekonomiska tillväxtutsikter. I och med valet av Trump börjar USA en stimulerande finanspolitik genom en sänkning av inkomst- och företagsbeskattningen. Även infrastrukturinvesteringarna främjar den ekonomiska tillväxten. Förväntningarna på en ökande tillväxt och inflation stärkte US-dollar mot de viktigaste handelsvalutorna och höjde räntorna på statsobligationer. Detta återspeglades i form av en svag avkastning på fondens ränteinvesteringar i november–december. Avkastningen på ränteinvesteringarna var positiv under hela fjolåret. Efter valet i USA ökade vi aktierisken till en högre risk än normalt. Samtidigt ökade vi vikten i USA inom aktieinvesteringar.

Den globala ekonomiska tillväxten nådde till slut botten under andra kvartalet 2016, varefter i synnerhet USA:s ekonomi har visat tecken på återhämtning. Tillväxtutsikterna för världsekonomin med USA som draglok har förbättrats avsevärt jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Uppgången i inflationsförväntningarna är en positiv faktor efter den långvariga oron för deflation. I USA verkar företagens resultat tillväxt ha vänt. Företagsresultaten som sjunkit under de senaste fem kvartalen vände uppåt under andra hälften av 2016. På basis av de globala inköpschefsindexen har de förbättrade tillväxtutsikterna för utöver USA och Europa även spridit sig till tillväxtekonomierna. Inför det nya året prefererar vi aktier före räntepapper. På aktiemarknaderna viktas vi investeringar i USA.

Fondens riskklass har förändrad från 5 till 4 12.12.2016

FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	99 936 231	119 806 444	78 676 607
A-andelens värde	17,04	16,41	15,14
S-andelens värde	17,04	16,41	15,14
Antal andelsägare	38 863	36 175	27 577

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,28 %	1,91 %	0,37 %
3 mån	4,16 %	5,43 %	-1,28 %
1 år	3,84 %	7,77 %	-3,93 %
3 år	26,41 %	29,92 %	-3,51 %
5 år	62,29 %	59,51 %	2,77 %
Sedan startdatum p.a.	70,40 %	67,92 %	2,48 %

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

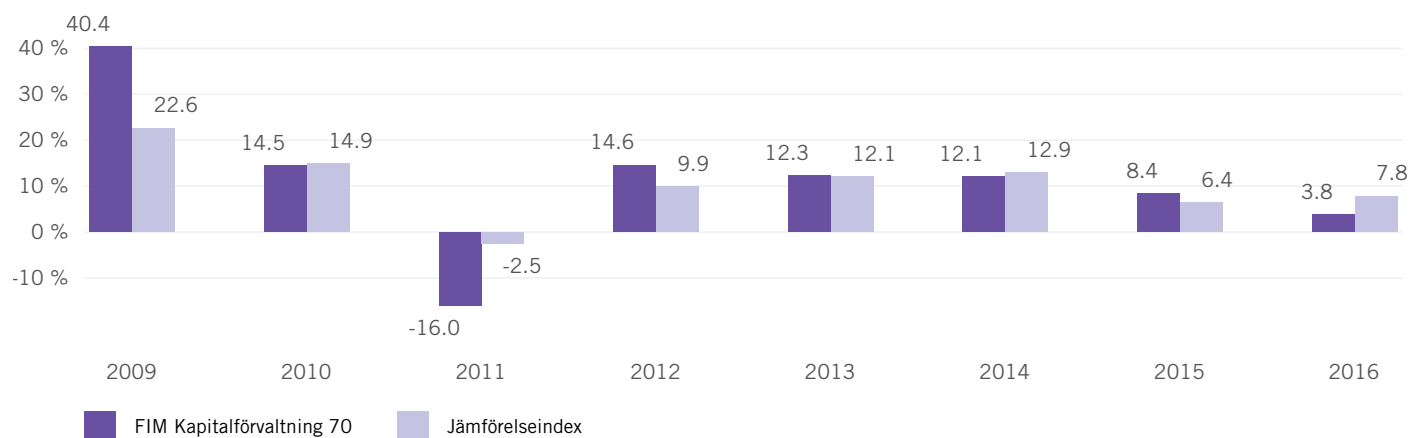
Nyckeltal 31.12.2016	
Volatilitet	9,0 %
Tracking error	2,3 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Löpande kostnader	0,97 %
Andelen utomstående investeringar	0,97 %
Handelsavgifter €	27 878
av vilka närkretsens andel av arvudet	69,51 %
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	891 620

Landsfördelning 31.12.2016	
Finland	67,3 %
Tyskland	18,6 %
Luxemburg	6,9 %
USA	2,8 %
Övriga	4,4 %

Valutafördelning 31.12.2016	
EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016	
Aktiefonder	50,8 %
Räntefonder	21,1 %
Penningmarknadsinvesteringar	2,2 %
Övriga	21,4 %
Kontanta medel	4,4 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	73 128,00	202,74	14 825 970,72	14,84%
iShares MSCI Japan Fund	320 584,00	11,81	3 786 097,04	3,79%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	80 000,00	34,72	2 777 600,00	2,78%
Totalt			21 389 667,76	21,40%
Andra värdepapper				
EUR				
FIM Euro	193 245,49	36,67	7 086 312,04	7,09%
FIM Kehittyvä Korko	341 684,20	15,76	5 384 942,96	5,39%
FIM Real	118 527,01	14,99	1 776 719,92	1,78%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	238 334,27	19,59	4 669 206,68	4,67%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	77 243,61	28,47	2 198 739,36	2,20%
FIM Brands	121 263,90	26,41	3 202 579,51	3,20%
FIM BRIC+	445 141,41	12,70	5 653 295,90	5,66%
FIM Eurooppa	971 834,29	13,16	12 789 339,28	12,80%
FIM Frontier C K	140 714,15	12,41	1 746 262,60	1,75%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	3 742,76	1 553,77	5 815 388,52	5,82%
FIM Rohto	249 430,02	17,61	4 392 462,60	4,40%
FIM USA	691 064,10	24,90	17 207 496,04	17,22%
FIM Likvidi	89 530,95	24,43	2 187 393,37	2,19%
Totalt			74 110 138,79	74,16%
Värdepapper totalt			95 499 806,55	95,56%
Kontanta medel			4 436 424,80	4,44%
Fondens värde sammanlagt			99 936 231,35	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	2 101 976,56			
Antal S-andelar	3 763 375,15			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			17,04	35,8%
S-andelens värde			17,04	64,2%



FIM Kapitalförvaltning 100

Aktiebetonad fond-i-fond

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet 100 % MSCI AC World (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen. Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i FIM Fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge investeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och S) som endast består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 3,81 % och jämförelseindexet 11,08 % år 2016. Avkastningsskillnaden berodde på vår syn på aktiemarknaden som var försiktig under största delen av året och på att vissa aktiefondsinvesteringar halkade efter marknadsutvecklingen. Vi förlorade mot jämförelseindexet främst då aktiemarknaden steg i februari–augusti och då vår aktierisk var på en lägre nivå än normalt. Avkastningsskillnaden ökade av att investeringarna på aktiemarknaden i USA halkade efter den allmänna marknadsutvecklingen. Fonden använde derivat för att säkra sig mot aktierisken i fjol.

År 2016 var händelserikt på investeringsmarknaden. När det gäller aktierisken började vi året i en neutral position, men vi sänkte den till undervikt genast i början av januari före den kraftiga nedgången på aktiemarknaden. I början av året avtog tillväxten i världshandeln och industriproduktionen, och råvarupriserna sjönk kraftigt. Aktiemarknaderna och räntorna på de centrala statsobligationerna sjönk fram till februari. På tillväxtmarknaderna ökade riskerna till följd av den avtagande ekonomiska utvecklingen och den försvagade valutan i Kina. Vi underviktade aktiemarknaden till augusti, varefter vi ökade aktierisken till normal nivå. Vår försiktiga syn höll fondens volatilitet på en lägre nivå än jämförelseindexets under fjolåret.

Den viktigaste händelsen i slutet av året var presidentvalet i USA i november. Valet av Donald Trump främjade landets ekonomiska tillväxtutsikter. I och med valet av Trump börjar USA en stimulerande finanspolitik genom en sänkning av inkomst- och företagsbeskattningen. Även infrastrukturinvesteringarna främjar den ekonomiska tillväxten. Förväntningarna på en ökande tillväxt och inflation stärkte US-dollar mot de viktigaste handelsvalutorna och höjde räntorna på statsobligationer. Efter valet i USA ökade vi aktierisken till en högre risk än normalt. Samtidigt ökade vi vikten i USA inom aktieinvesteringar.

Den globala ekonomiska tillväxten nådde till slut botten under andra kvartalet 2016, varefter i synnerhet USA:s ekonomi har visat tecken på återhämtning. Tillväxtutsikterna för världsekonomin med USA som draglok har förbättrats avsevärt jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Uppgången i inflationsförväntningarna är en positiv faktor efter den långvariga oron för deflation. I USA verkar företagens resultattillväxt ha vänt. Företagsresultaten som sjunkit under de senaste fem kvartalen vände uppåt under andra hälften av 2016. På basis av de globala inköpschefsindexen har de förbättrade tillväxtutsikterna för utöver USA och Europa även spridit sig till tillväxtekonomierna. Inför det nya året prefererar vi aktier före räntepapper. På aktiemarknaderna vikt vi investeringar i USA.

FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	52 571 928	52 663 908	28 990 175
A-andelens värde	13,91	13,40	12,05
S-andelens värde	13,91	13,40	12,05
Antal andelsägare	30 674	28 468	18 468

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,73 %	2,74 %	-0,01 %
3 mån	6,26 %	7,85 %	-1,58 %
1 år	3,81 %	11,08 %	-7,27 %
3 år	33,88 %	44,06 %	-10,18 %
5 år	81,83 %	92,24 %	-10,41 %
Sedan startdatum p.a.	39,10 %	97,56 %	-58,46 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	12,8 %
Tracking error	3,2 %
Portföljens omsättningshastighet	3,0 %
Löpande kostnader	1,1 %
Andelen utomstående investeringar	1,1 %
Handelsavgifter €	28 869
av vilka närkretsens andel av arvodet	79,10 %
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	530 340

Landsfördelning 31.12.2016

Finland	66,8 %
Tyskland	27,0 %
USA	4,0 %
Övriga	2,2 %

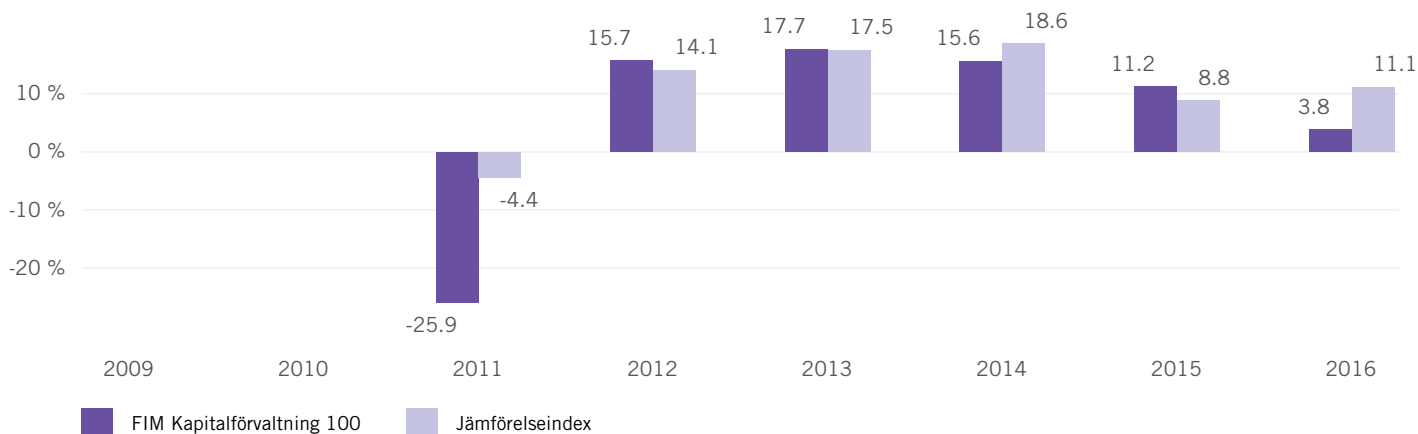
Valutafördelning 31.12.2016

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

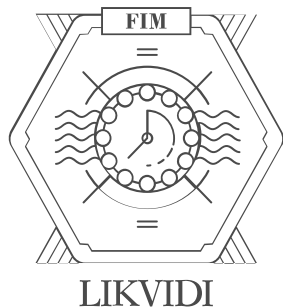
Aktiefonder	66,8 %
Övriga	31,0 %
Kontanta medel	2,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring€	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
db x-trackers - S&P 500 ETF	42 000,00	37,33	1 567 902,00	2,98%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	48 083,00	202,74	9 748 347,42	18,54%
iShares MSCI Japan Fund	245 497,00	11,81	2 899 319,57	5,51%
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	60 000,00	34,72	2 083 200,00	3,96%
Totalt			16 298 768,99	31,00%
Andra värdepapper				
EUR				
FIM Brands	96 767,08	26,41	2 555 618,51	4,86%
FIM BRIC+	316 080,21	12,70	4 014 218,65	7,64%
FIM Eurooppa	644 206,40	13,16	8 477 756,18	16,13%
FIM Frontier C K	103 579,05	12,41	1 285 416,01	2,45%
FIM Maailma Sijoitusrahasto K	3 948,33	1 553,77	6 134 798,88	11,67%
FIM Rohto	188 941,31	17,61	3 327 256,44	6,33%
FIM USA	374 645,15	24,90	9 328 664,18	17,74%
Totalt			35 123 728,84	66,81%
Värdepapper totalt			51 422 497,83	97,81%
Kontanta medel			1 149 430,60	2,19%
Fondens värde sammanlagt			52 571 928,44	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	1 173 430,74			
Antal S-andelar	2 606 261,60			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			13,91	31,0%
S-andelens värde			13,91	69,0%



FIM Likvid

Korträntefond

Mål och investeringsinriktning

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

Fonden investerar huvudsakligen i eurodenominerade ränteinvesteringar med löptid på mindre än ett år. De viktigaste investeringsobjekten är statsskuldförbindelser inom euroområdet, kommuncertifikat, bankcertifikat, företagsobligationer och företagscertifikat. Fonden investerar även i korta obligationer med rörlig ränta på mindre än två år. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Den viktade återstående löptiden i snitt för ränteinvesteringarna i fonden är högst sex månader. Kreditbetyget på kort sikt för andra investeringsobjekt än instrument som emitterats av staten ska vara minst det näst högsta. Om kreditbetyg saknas ska investeringsobjektet ha motsvarande kreditvärdighet enligt fondbolagets bedömning. I regel avviker FIM Likvids investeringar betydligt från jämförelseindexet. Fonden utnyttjar i regel inte derivat.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 0,17 % och jämförelseindexet -0,34 % år 2016. Överavkastningen berodde främst på investeringar med en längre löptid än i indexet och på viktningen av företagscertifikat.

I början av året var marknadens riskapitet satt på prov, då största delen av de mer riskbehäftade tillgångsklasserna landade på minus. De långa räntorna sjönk, och ränteskillnaden mot de sydeuropeiska länderna ökade till februari. Euriborräntorna sjönk under hela året, och sedan februari var alla perioder negativa. Även den svagare utvecklingen i konsumentpriserna än väntat i början av året överraskade marknadsaktörerna. I mars "sprängde ECB banken" genom att än en gång öppna sin verktygslåda. Från och med april började ECB köpa mer värdepapper av olika slag när det månatliga köpprogrammet kompletterades med större volymer och high yield-företagsobligationer (exkl. banksektorn). I juni fokuserade marknaden på EU-omröstningen i Storbritannien där majoriteten av folket röstade för ett utträde. I juli orsakade den misslyckade statskuppen i Turkiet turbulens i synnerhet på tillväxtmarknaderna. Presidentvalet i USA i november var ett viktigt tema i slutet av året. Valresultatet var en överraskning, men marknaden förhöll sig positivt till den nya presidentens syn på behovet av finanspolitiska stimulansåtgärder. De långa nominella räntorna steg måttligt på båg sidorna av Atlanten till följd av uppgången i både inflationsförväntningarna och realräntan. I december meddelade ECB att köpprogrammet för värdepapper kommer att fortsätta åtminstone till slutet av 2017. Fed fortsatte att strama åt penningpolitiken och förväntas fortsätta med detta även under innevarande år. Under 2016 fokuserade vi på finländska företagscertifikat i fondens investeringar. Fonden utnyttjade inte derivat som en del av investeringsverksamheten under rapportperioden.

Penningmarknadsräntorna förmodas bli rekordlåga även under 2017. Enligt ECB:s meddelande fortsätter den mycket expansiva penningpolitiken åtminstone under innevarande år, och styrräntorna kommer inte att ändras under köpprogrammet. Just nu finns det inget omedelbart uppåtttryck på de korta räntorna. I USA väntas Fed fortsätta att strama åt penningpolitiken. Avkastningen på penningmarknaden blir antagligen mycket låg även under 2017.

FIM LIKVID PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	64 415 520	100 363 101	57 490 566
Tillväxtandelens värde	24,43	23,39	24,37
Antal andelsägare	1 861	1 404	1 204

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	0,02 %	-0,03 %	0,05 %
3 mån	0,05 %	-0,10 %	0,14 %
1 år	0,17 %	-0,34 %	0,51 %
3 år	0,56 %	-0,29 %	0,84 %
5 år	1,61 %	0,10 %	1,51 %
Sedan startdatum p.a.	45,26 %	57,83 %	-12,57 %

Jämförelseindexet är Bloomberg Euro Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	0,0 %
Tracking error	0,0 %
Portföljens omsättningshastighet	166,0 %
Löpande kostnader	0,10 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	0
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	98 067

Landsfördelning 31.12.2016

Finland	74,1 %
Övriga	25,9 %

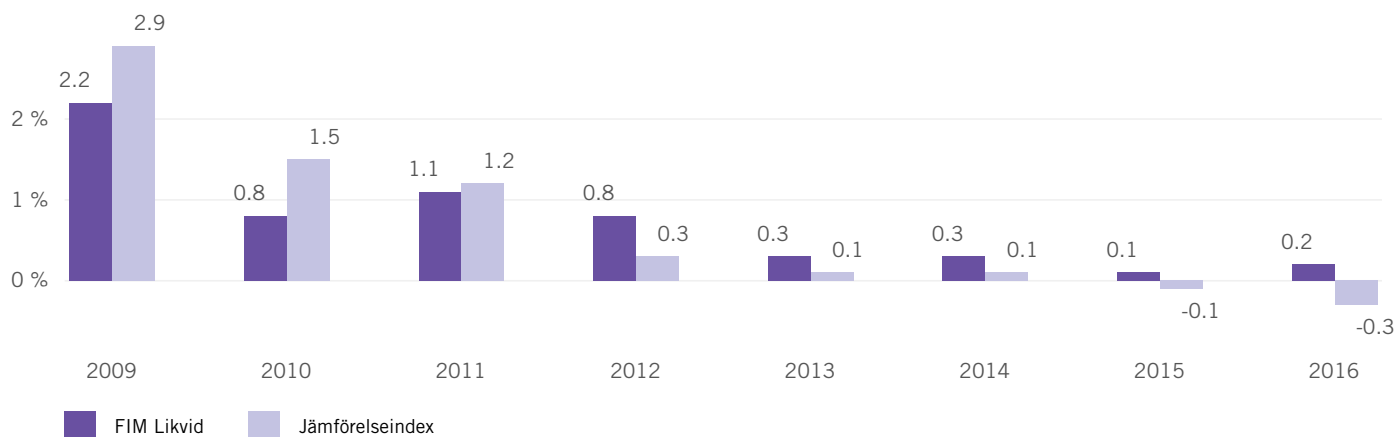
Valutafördelning 31.12.2016

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

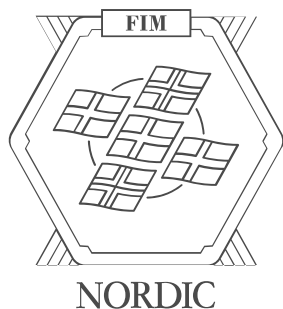
Penningmarknadsinvesteringar	72,4 %
Kontanta medel	26,0 %
Företagsobligationer	1,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM LIKVID PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
EUR				
Sponda OYJ 4,125% Due 29.5.2017	1 000 000,00	101,60	1 040 297,95	1,61%
Amer Sports Oyj 0,000% Due 5.1.2017	3 000 000,00	100,00	2 999 961,51	4,66%
Atria Oyj 0,000% Due 28.4.2017	3 000 000,00	99,93	2 997 801,09	4,65%
Elisa Oyj 0,000% Due 1.3.2017	2 000 000,00	99,99	1 999 787,88	3,10%
Elisa Oyj 0,000% Due 5.7.2017	1 000 000,00	99,93	999 255,15	1,55%
Finnlines Oyj 0,000% Due 13.3.2017	1 500 000,00	99,89	1 498 358,69	2,33%
Finnlines Oyj 0,000% Due 4.1.2017	2 000 000,00	99,99	1 999 887,70	3,10%
Konecranes Finance Oy 0,000% Due 2.1.2017	2 000 000,00	100,00	1 999 971,84	3,10%
Konecranes Finance Oy 0,000% Due 20.1.2017	1 000 000,00	99,99	999 924,41	1,55%
Outokumpu Oyj 0,000% Due 11.5.2017	3 500 000,00	99,71	3 489 945,83	5,42%
PKC Group Oyj 0,000% Due 9.3.2017	2 500 000,00	99,94	2 498 622,20	3,88%
Pöyry Oyj 0,000% Due 2.1.2017	3 000 000,00	100,00	2 999 882,76	4,66%
Ramirent Oyj 0,000% Due 28.2.2017	3 500 000,00	99,96	3 498 472,32	5,43%
Rapala VMC Oyj 0,000% Due 31.1.2017	1 500 000,00	99,97	1 499 556,14	2,33%
Sampo Oyj 0,000% Due 9.6.2017	4 500 000,00	99,99	4 499 464,73	6,99%
Sanoma Oyj 0,000% Due 11.5.2017	3 500 000,00	99,86	3 495 057,16	5,43%
Sponda Oyj 0,000% Due 15.3.2017	1 000 000,00	99,96	999 601,20	1,55%
Sponda Oyj 0,000% Due 16.1.2017	1 000 000,00	99,99	999 939,23	1,55%
SRV Yhtiöt Oyj 0,000% Due 18.4.2017	2 000 000,00	99,83	1 996 667,74	3,10%
SRV Yhtiöt Oyj 0,000% Due 7.3.2017	2 000 000,00	99,88	1 997 522,58	3,10%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 12.4.2017	2 000 000,00	99,82	1 996 317,10	3,10%
Stockmann Oyj Abp 0,000% Due 28.4.2017	1 000 000,00	99,85	998 475,49	1,55%
Oulaisten kaupunki 0,000% Due 6.2.2017	200 000,00	100,04	200 076,20	0,31%
Värdepapper totalt			47 704 846,88	74,06%
Kontanta medel			16 710 672,62	25,94%
Fondens värde sammanlagt			64 415 519,50	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandelar	2 636 555,60			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			24,43	100%



FIM Nordic

Nordisk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

FIM Nordic investerar huvudsakligen i nordiska aktier. Fonden investerar även i sådana bolag för vilka Norden enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna i de nordiska ländernas ekonomier och olika branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fonden skyddas i regel inte mot valutarisker.

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade -5,24 % och jämförelseindexet -1,26 % år 2016.

FIM Nordics fondförvaltningsansvar överfördes i början av 2016. Efter bytet sålde vi en stor del av fondens innehav i mindre företag i Norge och Finland. Efter ändringarna har fonden haft sina innehav i större nordiska företag och inget land övervikts längre i högre grad. I efterhand kan man konstatera att omställningen av fonden inträffade vid en dålig tidpunkt, eftersom de mindre företagen som var förenliga med fondens tidigare investeringsstil gav fonden förluster under de första månaderna av året, medan de efter ändringen skulle ha gett bättre avkastning än stora företag.

Efter den dystra början på året vände olje- och råvarupriserna uppåt, då Kina vidtog stimulansåtgärder och Fed avstod från räntehöjningarna under nästan hela året. De oljeproducerande länderna fick disciplin i sin kartell i slutet av året, vilket höjde oljepriset ytterligare. Bland de nordiska valutorna försvagades svenska kronan mot euron, medan den danska kronan stärktes.

Fondens bästa aktie var det norska oljebolaget Statoil (+51 %). Det finländska läkemedelsbolaget Orion (+50 %) avkastade nästan lika mycket. Även Norsk Hydro (+36 %), Volvo (+33 %) och A.P. Møller-Mærsk (+32 %) gav bra avkastning.

För den största nedgången stod Scanship Holding (-51 %) som såldes i början av året. Nätutrustningstillverkarna Ericsson (-36 %) och Nokia (-26 %) belastades av en avtagande marknadstillväxt. Nordens mest värdefulla företag Novo Nordisk sjönk med 35 %.

Fonden utnyttjade inte indexterminer. Fonden har lånat ut aktier under året.

Den förväntade ökningen i världsekonomin tillväxt och återhämtningen i oljepriset stöder de öppna nordiska ekonomierna. På motsvarande sätt kan de protektionistiska åtgärder som USA:s nya president planerar motverka exportmöjligheterna.

FIM NORDIC PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	9 989 220	13 886 968	15 121 755
Tillväxtandelens värde	21,33	22,51	20,52
Antal andelsägare	1 003	1 099	1 240

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	5,59 %	5,23 %	0,36 %
3 mån	3,69 %	3,02 %	0,67 %
1 år	-5,24 %	-1,26 %	-3,98 %
3 år	12,09 %	20,71 %	-8,62 %
5 år	85,96 %	73,34 %	12,62 %
Sedan startdatum p.a.	113,30 %	91,15 %	22,15 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	20,7 %
Tracking error	3,4 %
Portföljens omsättningshastighet	238,0 %
Löpande kostnader	1,82 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	75 385
av vilka närkets andel av arvodet	90,44 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	185 982
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	1 767

Landsfördelning 31.12.2016

Sverige	41,6 %
Danmark	28,8 %
Norge	13,2 %
Finland	12,8 %
Övriga	3,6 %

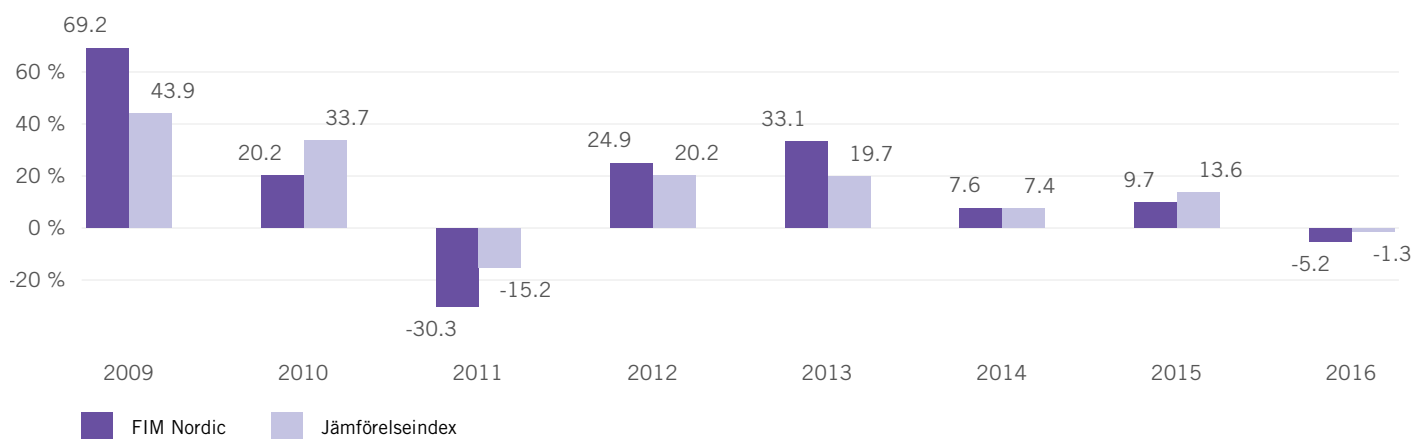
Valutafördelning 31.12.2016

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

Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	24,5 %
Industri	21,4 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	18,5 %
Cykliska konsumtionsvaror	12,0 %
Kommunikation	8,1 %
Basmaterial	6,7 %
Övriga	5,2 %
Kontanta medel	3,6 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

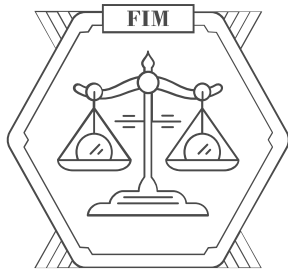
Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar offentlig handel med i värdepappersbörsen.				
DKK				
A P Møller - Maersk A/S	300,00	1 515,68	454 704,40	4,55%
Coloplast-B	5 000,00	64,06	320 283,50	3,21%
Danske Bank A/S	20 000,00	28,81	576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

FÖRTECKNING ÖVER FIM NORDIC PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016**Antalet andelar i omlopp**

Antal tillväxtandelar	468 423,59
-----------------------	------------

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde	21,33	100%
------------------------	-------	------



KORKO OPTIMAATTORI

FIM Optimal Ranta

Specialplaceringsfond som investerar i olika räntesegment

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden använder derivat sporadiskt för att generera extra avkastning och för att göra riskhanteringen effektivare. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken. Vid utnyttjande av derivat kan fonden använda hävstång. Detta innebär att marknadsvärdet på direkta investeringar höjt med derivatens värde kan överstiga fondens nettotillgångar och att investeringsgraden i så fall kan vara högst 150 %.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. I övrigt har andelsägarna samma ställning när det gäller deras administrativa och ekonomiska rättigheter. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 1,96 % år 2016. Fonden har inget jämförelseindex. Räntemarknaderna i tillväxtländerna och high yield-företagsobligationerna gav den bästa avkastningen.

År 2016 var ett bra år för ränteinvesterare delvis tack vare centralbankerna vars stödåtgärder gynnade både ränte- och aktieinvesterare. Fondens avkastning var betydligt bättre än avkastningen på penningmarknaden, och risknivån var låg och diversifieringen effektiv.

Räntorna på euroområdet statsobligationer sjönk kraftigt under första halvåret. Detta berodde på bland annat de fortsatta anspråkslösa utsikterna för världsekonomin, de sänkta förväntningarna på stigande konsumentpriser på lång sikt och centralbankernas stödåtgärder. Under andra halvåret vände förväntningarna på den ekonomiska utvecklingen uppåt i både USA och Europa, vilket ledde till en uppgång i de långa räntorna. Det överraskande valet av Donald Trump till USA:s följande president stärkte förväntningarna på marknaden. Vid årsskiftet återspeglade de långa räntorna i USA förväntningar på en positiv ekonomisk utveckling.

Bland räntesegmenten gynnades high yield-företagsobligationerna av de förbättrade ekonomiska utsikterna. Även centralbankernas stödåtgärder kanaliserade tillgångar till dessa marknader. Den starka avkastningsutvecklingen på räntemarknaderna i tillväxtländerna berodde på bland annat stigande råvarupriser och bättre tillväxtutsikter.

På grund av den låga räntenivån och fondens låga riskprofil diversifierade vi fondens tillgångar effektivt. Fonden utnyttjar räntederivat för att optimera ränterisken. År 2015 utnyttjade vi derivat för att säkra oss mot ränterisken. Det genomsnittliga marknadsvärdet på derivaten var under 20 % av fondens värde.

Vi tror att realavkastningen från penningmarknaden i euroområdet kommer att landa på minus även 2017. Den förväntade avkastningen på räntemarknaden har sjunkit, i synnerhet om vi jämför den med avkastningen under de fem senaste åren. Vi är övertygade om att man genom en väldiversifierad ränteallokering med låg risk kan uppnå en avkastning som överstiger inflationen och avkastningen på penningmarknaden.

FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	122 969 829	172 711 500	151 280 870
Tillväxtandelens värde	13,54	13,28	13,23
Avkastningsandelens värde	9,91	9,92	10,20
Antal andelsägare	1 807	2 092	2 145

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	0,89 %
3 mån	-0,59 %
1 år	1,96 %
3 år	5,70 %
5 år	13,88 %
Sedan startdatum p.a.	35,40 %

Fonden har inget jämförelseindex.

Landsfördelning 31.12.2016

Finland	79,6 %
Luxemburg	17,4 %
Tyskland	-0,3 %
Övriga	3,3 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	2,0 %
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Löpande kostnader	0,72 %
Andelen utomstående investeringar	0,57 %
Handelsavgifter €	0
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	231 378
Avgifter för fonder som utgör investeringsobjekt	860 190

Investeringsfördelning 31.12.2016

Räntefonder	93,9 %
Penningmarknadsinvesteringar	3,1 %
Kontanta medel	3,3 %
Derivat	-0,3 %

Valutafördelning 31.12.2016

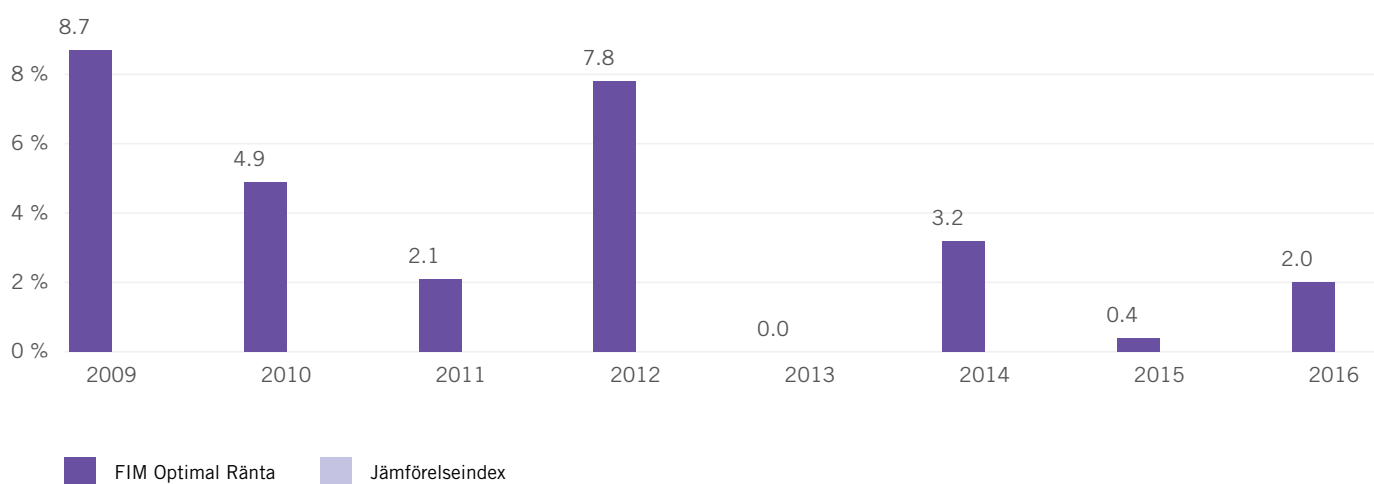
EUR	100,0 %
-----	---------

Hävtångsgrad 31.12.2016

Hävtångsgrad	117,0 %
Övre gräns	150,0 %

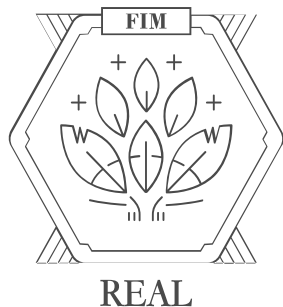
Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier. Övre gräns för hävtångsgrad har inte förändrad under året.

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM OPTIMAL RÄNTA SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring€	%
Andra värdepapper				
EUR				
FIM Euro	747 396,00	36,67	27 407 011,35	22,29%
FIM Euro High Yield	184 315,14	15,70	2 893 747,74	2,35%
FIM Kehittyvä Korko	1 994 434,72	15,76	31 432 291,18	25,56%
FIM Real	1 495 989,65	14,99	22 424 884,84	18,24%
FIM Top Yield A	917 290,64	10,89	9 989 295,10	8,12%
Oddo Compass Euro Corporate Bond A	551 240,76	19,59	10 799 357,73	8,78%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration Fund	500 000,00	12,06	6 027 500,00	4,90%
Oddo Compass Euro High Yield Bond A	159 246,08	28,47	4 532 939,67	3,69%
FIM Likvidi	154 865,21	24,43	3 783 620,34	3,08%
Värdepapper totalt			119 290 647,93	97,01%
Standardiserade derivatavtal				
Indexfutures ¹⁾				
Euro-Bund Future Mar 17	-150,00	164,15	-375 232,50	-0,31%
Derivatavtal totalt			-375 232,50	-0,31%
1) I syfte att skydda fonden mot risker i investeringsverksamheten.				
Kontanta medel			4 054 413,95	3,30%
Fondens värde sammanlagt			122 969 829,38	100%
Derivatens motparter och säkerheter				
	Antal / €		Säkerhetskrav	Motpart
Euro-Bund Future Mar 17	-150,00		391 791,27	SEB
Antalet andelar i omlopp				
Antal tillväxtandela	9 067 042,69			
Antal avkastningsandela	16 838,78			
Fondandelens värde				
Tillväxtandelens värde			13,54	99,8%
Avkastningsandelens värde			9,91	0,1%



FIM Real

Obligationsfond med reell ränteavkastning

Mål och investeringsinriktning

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en realavkastning som på medellång sikt är så positiv som möjligt och som överstiger inflationen. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet JPM ELSI (JP Morgans europeiska inflationslänkade index) omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga avkastningen för inflationslänkade obligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

FIM Reals tillgångar investeras huvudsakligen i eurodenominerade, inflationsskyddade obligationer som har en återstående löptid på under 10 år och som har emitterats av OECD:s medlemsländer, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Fonden investerar även i icke-inflationsskyddade obligationer. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på räntemarknaden.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 1,56 % och jämförelseindexet 2,39 % år 2016. Avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet berodde främst på fondens övervikt i italienska statsobligationer i början av året och den alltför tidiga övervikten i slutet av året som nu i efterhand sett inte fungerade som förväntat. Under det andra halvåret var fondens ränterisk högre än jämförelseindexets, vilket också bidrog till avkastningsskillnaden.

De mer riskbehäftade tillgångsklasserna var under tryck i början av året samtidigt som de långa räntorna sjönk då investeringsflödet riktades till statsobligationer. Investerarnas riskvilja sattes på prov. Marknadernas inflationsförväntningar på medellång sikt vände nedåt till följd av att bland annat priserna på energi och råvaror fluktuerade. Även den starka euron minskade för sin del utsikterna för importerad inflation, vilket är en central utmaning för centralbanken för att uppnå inflationsmålet. I början av året sänktes vikten i Italien och satsade på Tysklands och Frankrikes obligationer i landsallokeringen. Dessa åtgärder var dock inte nog, och därför förlorade fonden något mot jämförelseindexet under första kvartalet. I början av året var inflationsutvecklingen svagare än väntat, och i mars sänkte ECB sina inflationsprognoser även för de kommande åren. Med hänvisning till den svagare inflationsutvecklingen meddelade ECB i mars om ytterligare stimulansåtgärder genom att öka de månatliga inköpen av värdepapper och uppta företagsobligationer i köpprogrammet. De viktigaste händelserna under sommarmånaderna var bland annat Storbritanniens folkomröstning om EU-medlemskapet och den misslyckade statskuppen i Turkiet. I oktober ökade vi fondens vikt i Sydeuropa, men folkomröstningen i Italien som redan på förhand fördömts som misslyckad orsakade nervositet på marknaden mer än väntat, vilket återigen ökade Italiens ränteskillnad mot Tyskland. I USA togs den i november valda presidentens syn på behovet av fiskala stimulansåtgärder positivt emot på marknaden. De långa nominella räntorna steg måttligt på bägge sidorna av Atlanten till följd av uppgången i både inflationsförväntningarna och realräntan. Under 2016 använde fonden räntederivat i säkringssyfte.

Inflationen kommer sannolikt att utvecklas positivt under de kommande månaderna, i synnerhet till följd av energi- och råvaruprisernas inverkan på konsumentprisindexet. Vi anser att energi- och råvarupriserna kan stiga ytterligare under hela året och medföra en högre höjning av konsumentpriskorgen än väntat. Även i euroområdet har producentpriserna utvecklats positivt, och det verkar som om producenternas prissättningskraft ökar. Inflationen kan mycket väl överraska positivt under 2017.

FIM REAL PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	46 442 204	40 741 774	30 904 947
Tillväxtandelens värde	14,99	14,76	14,57
Antal andelsägare	294	259	264

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	1,42 %	1,46 %	-0,04 %
3 mån	-0,27 %	0,10 %	-0,36 %
1 år	1,56 %	2,39 %	-0,83 %
3 år	7,76 %	8,94 %	-1,17 %
5 år	20,11 %	21,98 %	-1,87 %
Sedan startdatum p.a.	49,90 %	62,28 %	-12,38 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	2,5 %
Tracking error	0,4 %
Portföljens omsättningshastighet	59,0 %
Löpande kostnader	0,50 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	0
av vilka närkets andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	205 692
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	3 187

Landsfördelning 31.12.2016

Italien	35,5 %
Frankrike	34,8 %
Tyskland	19,7 %
Spanien	8,5 %
Övriga	1,5 %

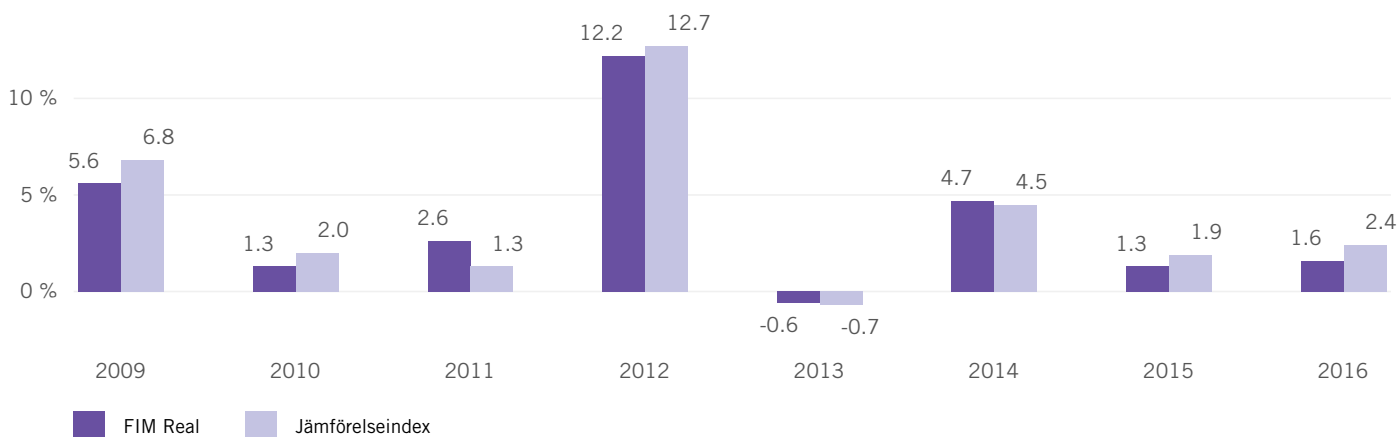
Valutafördelning 31.12.2016

EUR	100,0 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Obligationslån	98,1 %
Kontanta medel	1,9 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM REAL PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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



FIM Russia

Rysk aktiefond

Mål och investeringsinriktning

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

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

Derivat utnyttjas i mycket liten utsträckning och i regel används derivat inte alls. Fonden kan dock sporadiskt utnyttja indexfutures för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 55,73 % och jämförelseindexet 58,19 % år 2016.

År 2016 var på det stora hela ett mycket positivt år på den ryska aktiemarknaden. Detta berodde på flera faktorer bland vilka de viktigaste var att Rysslands landsrisk minskade i investerarnas ögon och att oljepriset utvecklades mycket positivt. Priset på säkring av Rysslands kreditrisk sjönk avsevärt under 2016, vilket enligt oss är en mycket bra indikator på investerarnas riskaptit gentemot Ryssland. Efter en svagare period i början av året gick oljepriset in i en stigande trend som fortsatte under hela 2016, och utvecklingen stärktes i slutet av november då de oljeproducerande ländernas organisation OPEC beslöt att skära ner produktionen tillsammans med länder utanför OPEC. Även om produktionsbegränsningarna och övervakningen av dem är förknippade med en hel del osäkerhet var beslutet i sig historiskt och kommer antagligen att minska nedåtrycket på oljepriset. Den ekonomiska tillväxten under 2016 var något negativ i synnerhet till följd av konsumtionen, men under slutet av året uppvisade utvecklingen tydliga tecken på ett förbättrat läge inom både service- och industrisektorn. Inflationen fortsatte att avta. Detta möjliggjorde en sänkning av räntorna till 10 %, vilket i sig fortfarande är en hög nivå. I inrikespolitiken inträffade inga större förändringar i Ryssland med undantag för några personbyten i presidentförvaltningen och regeringen. Presidentens opinionssiffror höll sig på en historiskt hög nivå. Utrikespolitiskt förbättrades Rysslands och Turkiets relationer igen, och i synnerhet i slutet av året samarbetade länderna med att bland annat försöka lösa krisen i Syrien.

Den största negativa inverkan på avkastningsskillnaden mot jämförelseindexet kom från investeringar i olje- och gassektorn och den största positiva inverkan från investeringar i fastighetssektorn. Under 2016 minskade vi vikten inom gruv- och metallindustrin och ökade vikten inom IT och telekommunikation.

I slutet av december 2016 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller dessa avtal under 2016.

Förväntningarna för 2017 är försiktigt optimistiska. Den ekonomiska tillväxten håller på att återvända till en måttlig tillväxttrend, och om inflationen utvecklas positivt kommer centralbanken att fortsätta att sänka räntorna under 2017. Det största frågetecknet är utvecklingen i Rysslands utrikespolitiska relationer, men om dessa utvecklas positivt gynnas även den ryska aktiemarknaden. Vi förväntar oss dock att volatiliteten på den ryska aktiemarknaden kommer att vara kraftigare under 2017 än under 2016 bland annat till följd av råvaruprisernas utveckling.

FIM RUSSIA PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	44 855 190	28 148 585	21 928 816
Tillväxtandelens värde	63,07	40,50	34,39
Antal andelsägare	8 331	7 974	6 974

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	12,01 %	12,03 %	-0,02 %
3 mån	22,44 %	25,51 %	-3,07 %
1 år	55,73 %	58,19 %	-2,46 %
3 år	4,28 %	22,89 %	-18,60 %
5 år	-12,12 %	29,64 %	-41,76 %
Sedan startdatum p.a.	275,00 %	337,73 %	-62,74 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	24,5%
Tracking error	8,2 %
Portföljens omsättnings hastighet	38,0 %
Löpande kostnader	2,23 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	64 776
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	698 757

Landsfördelning 31.12.2016

Ryssland	95,8 %
Nederländer	1,2 %
Kazakstan	0,7 %
Övriga	2,3 %

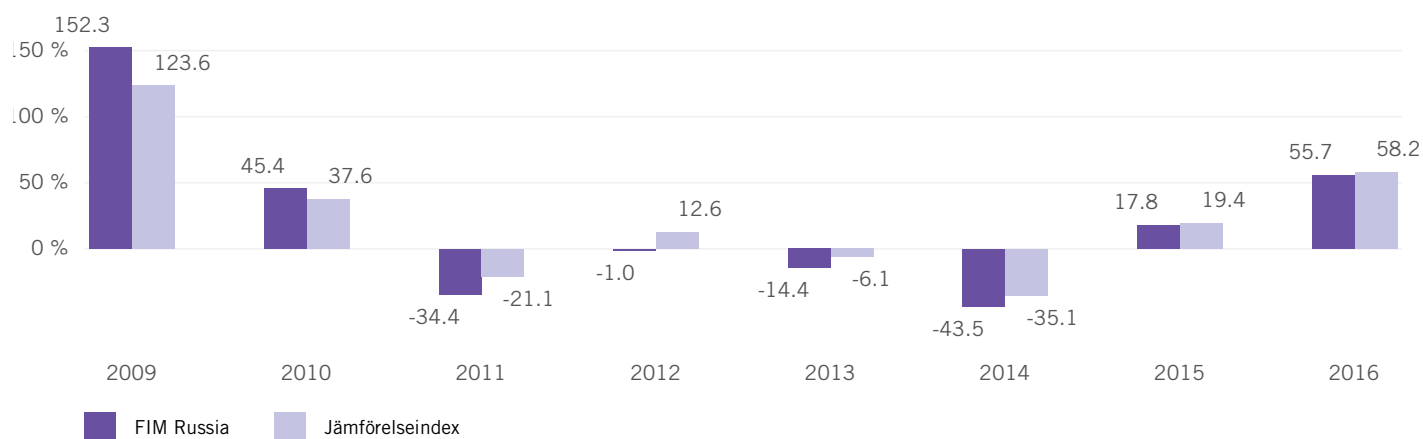
Valutafördelning 31.12.2016

USD	97,4 %
EUR	1,9 %
GBP	0,7 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	25,4 %
Energi	23,3 %
Kommunikation	18,5 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	13,0 %
Basmaterial	6,3 %
Industri	5,6 %
Övriga	5,4 %
Kontanta medel	2,3 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM RUSSIA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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



FIM Sahara

Aktiefond med fokus på Mellanöstern och Afrika

Mål och investeringsinriktning

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

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

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 3,06 % och D-andelsserien 3,02 % under 2016. Våra bästa investeringar fanns i Sydafrika, Qatar, Förenade Arabemiraten och Oman. Avkastningen från Sydafrika påverkades i hög grad av att randen stärktes mot euron. Avkastningen var klart negativ endast från Egypten där centralbanken först devalverade valutan med 15 % i mars och lät den därefter flyta i november. Till följd av detta rasade värdet på valutan totalt, vilket berodde på en uppdämd valutabrist. Fondens punddenominerade investeringar i Egypten var dock under 2 % i november, och därför blev inverkan på avkastningen måttlig. Vi förväntar oss att Egypten så småningom kommer att återhämta sig från den aktuella krisen. Även Nigeria devalverade valutan med 40 % i juni, men där hade fonden inga investeringar vid den aktuella tidpunkten. Nairan försvagades ytterligare efter devalveringen när centralbanken lät valutan flyta, och vi anser att läget i Nigeria är sämre än i Egypten. Fonden utnyttjade derivat i Saudiarabien. Derivat stod i genomsnitt för 5,85 % av portföljen.

På tillväxtmarknaderna började 2016 i dystra tecken på grund av globala tillväxtbekymmer, och i januari var värdet på Sahara 16 % på minus som värst då oljepriset tillfälligt var under 30 dollar. Därefter började återhämtningen, men börserna i Mellanöstern reagerade inte alls lika kraftigt på att oljepriset steg till cirka 55 dollar som till exempel den ryska börsen. I synnerhet börsen i Saudiarabien präglades av lamhet under hela året, och de lokala investerarna fokuserade på kvartalsresultat i stället för på långsiktigare potential. Vi hade liten vikt i Saudiarabien under hela året men ökade den lite i slutet av året. Fonden hade sin största landsvikt i Förenade Arabemiraten, som kan betraktas som det minst oljeberoende landet i regionen. Våra största investeringar utvecklades positivt, men vi stötte på utmaningar i till exempel Kenya, där bankerna sjönk kraftigt efter att centralbanken fastställte en maximal ränta för bankernas utlåning. Omröstningen om brexit i Storbritannien skapade i sin tur turbulens för sydafrikanska modeföretag med innehav i Storbritannien.

Utsikterna för 2017 är tämligen positiva. Vi förväntar oss att oljepriset kommer att stiga något när OPEC skär ner produktionen och den globala ekonomiska tillväxten ökar. Värderingsnivån på börserna i Sahararegionen är lockande, och vi ser fram emot en bra utdelning.

FIM SAHARA PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	24 062 431	47 296 835	60 005 988
Tillväxtandelens värde	19,51	18,93	19,68
D-andelens värde	19,10	18,54	19,32
Antal andelsägare	3 940	5 312	6 401

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	5,29 %
3 mån	5,57 %
1 år	3,06 %
3 år	30,24 %
5 år	100,51 %
Sedan startdatum p.a.	95,10 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Förenade Arabemiraten	43,8 %
Sydafrika	16,4 %
Oman	11,0 %
Kenia	9,6 %
Saudi Arabia	8,3 %
Qatar	6,1 %
Egypt	3,5 %
Övriga	1,3 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	14,4%
Tracking error	0,0 %
Portföljens omsättningshastighet	0,0 %
Löpande kostnader	2,23 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	90 141
av vilka närkretsens andel av arvodet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	662 104
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	6 714

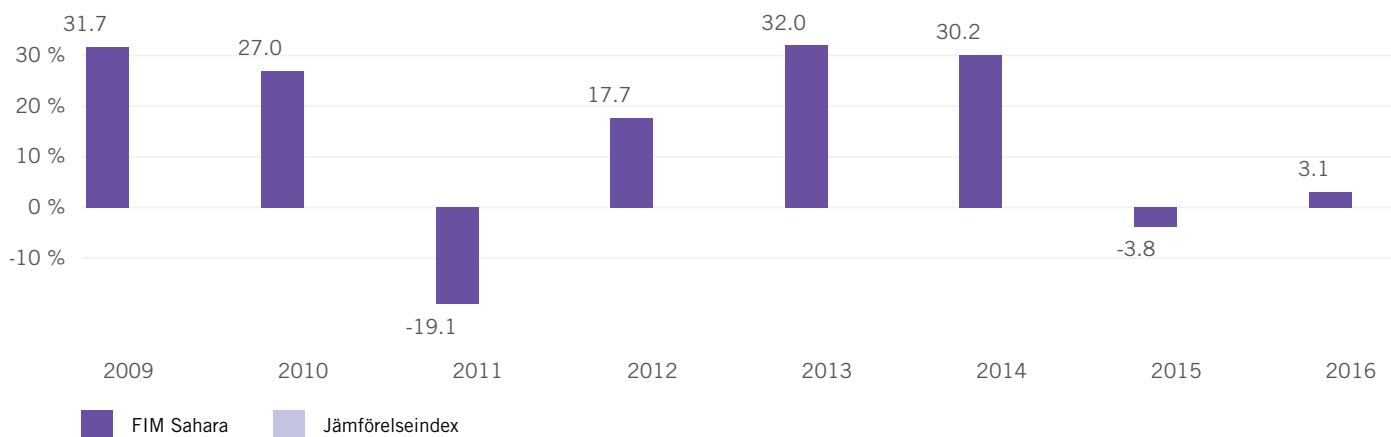
Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	44,7 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	19,9 %
Cykliska konsumtionsvaror	11,8 %
Kommunikation	11,7 %
Industri	7,6 %
Offentliga tjänster	3,0 %
Kontanta medel	1,3 %

Valutafördelning 31.12.2016

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM SAHARA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Onoterade värdepapper

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

Icke-standardiserade derivatavtal

Aktiederivat

Warranter ¹⁾

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

Kontanta medel

321 302,40 1,34%

Fondens värde sammanlagt

24 062 430,88 100%

derivatens motparter och säkerheter

Antal / €

Motpart

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

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

Antalet andelar i omlopp

Antal tillväxtandelar	1 189 898,73
Antal D-andelar	44 162,39

Fondandelens värde

Tillväxtandelens värde	19,51	100%
D-andelens värde	19,10	100%



FIM Skog

Specialplaceringsfond som investerar i finländska skogsfastigheter.

Mål och placeringsinriktning

Det långsiktiga målet med fondens investeringsverksamhet är att öka fondandelens värde genom att investera fondens tillgångar i skogsfastigheter. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden är en specialplaceringsfond. Detta innebär att fondens tillgångar kan investeras med mindre spridning än i en vanlig fond. Fonden investerar huvudsakligen i skogsfastigheter i Finland. Fonden kan också investera i andra investeringsobjekt med anslutning till skogar i Finland, de övriga nordiska länderna och Baltikum. Fonden kan utnyttja lånefinansiering för sina investeringar i syfte att öka avkastningen på eget kapital. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Valet av investeringsobjekt baserar sig på deras förväntade avkastning från virkesförsäljning och skogsfastigheternas värdeökning.

Fonden utnyttjar inga derivat. Som en del av den normala portföljförvaltningen använder fonden en hävstång vars källa är ett banklån. Till följd av användning av hävstång är högsta möjliga investeringsgrad 150 %.

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

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade -1,4 % och C-andelsserien -1,4 % under 2016. Första året för FIM Skog är över. Fondens investerade tillgångar steg till cirka 30 miljoner euro och antalet andelsägare till närmare 1 200.

På grund av den korta, ungefär två månader långa, verksamhetshistorian har fonden ännu inte gett någon avkastning. Detta beror på det hävstång som fonden använt och med vilket fonden har köpt en del av sina objekt. Överlåtelseskatten på de objekt som har köpts med skuld påverkar tillfälligt fondens värde negativt, trots att den skuld som fonden använt förbättrar avkastningen på eget kapital på lång sikt. I fortsättningen ligger huvudvikten i avkastningen på fastigheternas värdeökning. När fondens storlek ökar, ökar andelen för kassaflödet från virkeshandeln i förhållande till värdeökningen. Under första kvartalet bedrev fonden ingen virkeshandel på de köpta skogsfastigheterna. Fondens första virkesavyttringar kommer att ske sommaren 2017.

Fonden använde inte derivat i sin investeringsverksamhet. I slutet av året ägde fonden nio skogsfastigheter. I enlighet med sin strategi gjorde fonden i början av sin verksamhetshistoria främst investeringar i stora skogsfastighetshelheter. I fortsättningen ska fonden dock också aktivt söka mindre investeringsobjekt.

På lång sikt eftersträvar fonden en geografisk spridning i sina skogsinvesteringar. I slutet av kvartalet ägde fonden skogsfastigheter i tre landskap. Utifrån fastigheternas areal finns 53 procent av investeringarna i Kajanaland. De näst största investeringarna i skogsfastigheter har fonden i Norra Savolax, ungefär 28 procent av den totala investerade arealen. Investeringarna i Norra Karelen utgör 19 procent av portföljens marknadsvärde.

Skötseln av fondens skogar fördelas på två olika företag. För virkeshandeln på stora objekt och skogsvården ansvarar UPM. För skogsvården på mindre fastigheter ansvarar Innofor. Genom att använda två företag vid skogsvården eftersträvas jämförbarhet av verksamhetens resultat.

Investernas intresse för realegendom, som skog, förväntas fortsätta även de närmaste åren. Detta beror på den låga räntenivån och volatiliteten eller prisvariationen på aktiemarknaden. Dessutom ökar intresset för att investera i skogsegendom på grund av de positiva utsikterna för efterfrågan på virke. I Finland har man byggt och bygger nya produktionsanläggningar som ökar användningen av virke. Metsä Groups bioproduktfabrik i Äänekoski är den mest betydande av dessa anläggningar och den förväntas inleda sin verksamhet 2018.

Innevarande år fortsätter fonden i enlighet med sin strategi förvärvet av skogsfastigheter. Läget på marknaden för skogsfastigheter förväntas vara fortsatt spännande, liksom i fjol. På virkesmarknaden förväntas skogsindustrins nya investeringar öka efterfrågan på virke.

FIM SKOG SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	23 168 472	-	-
A-andelens värde	9,86	-	-
C-andelens värde	9,86	-	-
S-andelens värde	9,86	-	-
Antal andelsägare	1 169	-	-

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	
3 mån	-1,40 %
1 år	-
3 år	-
5 år	-
Sedan startdatum p.a.	-1,40 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Finland	100 %
---------	-------

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	-
Tracking error	-
Portföljens omsättningshastighet	-
Löpande kostnader	1,80 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	1 196 000
av vilka närkretsens andel av arvudet	0,0 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	35 296

Investeringsfördelning 31.12.2016

Alternativa investeringar	129,1 %
Långfristig skuld	-29,1 %

Valutafördelning 31.12.2016

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

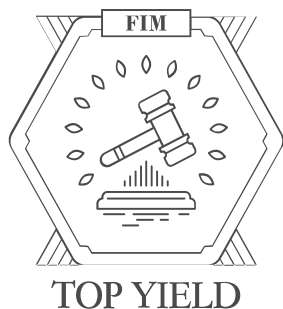
Hävtångsgrad 31.12.2016

Hävtångsgrad	108,9 %
Övre gräns	150,0 %

Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier. Övre gräns för hävtångsgrad har inte förändrad under året.

FÖRTECKNING ÖVER FIM SKOG SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ värdeförändring €	%
Värdepapper som man idkar handel med i andra forum än i börser som är reglerade, erkända och öppna till publiken				
EUR				
Kaitasenmäki Paltamon kunnassa	1,00	227 086,13	227 086,13	0,98%
Oravijoki Hyrynsalmen kunnassa	1,00	2 400 000,00	2 400 000,00	10,36%
Parree Lieksan kaupungissa	1,00	7 000 000,00	7 000 000,00	30,21%
Pimeälehto Paltamon kunnassa	1,00	2 742 748,10	2 742 748,10	11,84%
Puikkokoski Paltamon kunnassa	1,00	471 309,75	471 309,75	2,03%
Susisuo Paltamon kunnassa	1,00	58 856,02	58 856,02	0,25%
Talvijoki Sotkamon kunnassa	1,00	200 285,03	200 285,03	0,86%
Timola Sotkamon kunnassa	1,00	8 499 714,97	8 499 714,97	36,69%
Volo Vieremän kunnassa	1,00	8 300 000,00	8 300 000,00	35,82%
Värdepapper totalt			29 900 000,00	129,05%
Kontanta medel			-6 731 527,89	-29,05%
Fondens värde sammanlagt			23 168 472,11	100%
Antalet andelar i omlopp				
Antal A-andelar	9,615			
Antal C-andelar	2 348 750,89			
Antal S-andelar	0,00			
Fondandelens värde				
A-andelens värde			9,86	0,00%
C-andelens värde			9,86	99,96%
S-andelens värde			9,86	0,00%



FIM Top Yield

Specialfond som placerar på den globala räntemarknaden

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar i regel alltid valutaterminsavtal för att skydda sig mot valutakursrisken eller för att ta ställning till valutakursutvecklingen. Räntefutures används mångsidigt för att ta ställning på olika räntemarknader. Vid utnyttjande av derivat kan fonden använda hävstång. Detta innebär att marknadsvärdet på direkta investeringar höjt med derivatens värde kan överstiga fondens nettotillgångar och att investeringsgraden i så fall kan vara högst 200 %.

Marknadsöversikt

Fondens A-andelsserie avkastade 5,63 % och C-andelsserien 6,24 % under 2016. Fonden har inget jämförelseindex, men den uppnådde sitt avkastningsmål. Början av året var mycket svag för fonden, men fondens värde steg från mitten av februari till slutet av oktober. Början av året var mer volatil, men på det stora hela var fondens investeringsverksamhet lyckad under 2016. Avkastningen kom nästan helt från räntor då valutakursfluktuationerna låg mycket nära noll, och avkastningen fördelades jämnt mellan stats- och företagsobligationer. Största delen av avkastningen kom från amerikanska dollardenominerade investeringar, långa dollardenominerade obligationer och amerikanska high yield-företagsobligationer. Utöver de ovan nämnda var de största framgångarna en investering i den ryska statens rubeldenominerade obligation, som avkastade närmare 40 %, och försäljningen av den tyska statens 10-åriga räntefutures i slutet av året. De största missarna var en för stor vikt i brittiska punddenominerade investeringar före folkomröstningen om brexit och säkringen mot en ränteuppgång i början av året. Vi använde valutaterminer för att säkra oss mot US-dollarrisken, men använde inte terminerna för att ta ställning till valutakurserna 2016. Vi använde räntefutures för att säkra oss mot ränterisken och för att ta ställning till ränteskillnaden mellan euron och dollarn. Dessutom ändrade vi aktivt fondens investeringsgrad för att nå den önskade risknivån.

I början av året oroade sig marknaden för en global recession och en skuldbubbla i Kina, vilket utsatte råvarupriserna för tryck. Kina reagerade på läget med ett stort stimulanspaket, och USA:s centralbank Fed lättade på penningpolitiken genom att avstå från den planerade räntehöjningen. De ekonomiska nyheterna blev bättre i mars, och marknaden fortsatte att stiga från mitten av februari samtidigt som räntenivån sjönk kraftigt. Uppgången i råvarupriserna backade upp räntemarknaderna i tillväxtländerna till maj, varefter utvecklingen blev svagare. I juni låg fokus på folkomröstningen om brexit, till följd av vilken Storbritannien bestämde sig för att utträda ur EU tvärtemot marknadens förväntningar. Räntorna sjönk till årets lägsta nivå efter omröstningen, men marknadsstörningen blev till slut mycket kortvarig då investerarnas riskaptit ökade igen efter några dagar. Statskupsförsöket i Turkiet var på tapeten i juli, men detta medförde inga större konsekvenser för räntemarknaderna i tillväxtländerna. Under slutet av sommaren var marknadssentimentet relativt bra då marknaden bedömde Feds tidsschema för åtstramningen av penningpolitiken. På hösten oroade sig marknaden för de europeiska bankernas läge, men så småningom började marknaden fokusera på presidentvalet i USA. De ekonomiska nyheterna under slutet av året var positiva i synnerhet från Europa, och efter den preliminära marknadschocken ökade USA:s nyvalda president Donald Trumps löften om stimulanspaket förväntningarna på global ekonomisk tillväxt ytterligare. Samtidigt började räntorna i USA att stiga kraftigt och uppgången fick ytterligare fart av Feds räntehöjning i december. I Europa reagerade räntorna mindre kraftigt då ECB meddelade att köpprogrammet för statsobligationer skulle fortsätta. Eurons valutakurs höll sig för det mesta inom det gamla variationsintervallet, även om kursen var nere på den lägsta nivån sedan 2003 efter Feds räntehöjning. USA:s riskpremier sjönk när oron för recession avtog i början av året. Den ekonomiska politiken i USA väntas skapa turbulens på marknaderna under 2017. Huruvida Trump kan genomföra sitt utlovade investeringsprogram och vilka dess resultat blir för USA:s ekonomi återstår att se. Trump har också hotat med att införa importtullar, vilka i avsevärt kunde försämra utsikterna i synnerhet för tillväxtmarknaderna. Den europeiska ekonomin utvecklas positivt, och ECB:s expansiva penningpolitik stöder den åtminstone i början av året då bankernas läge underlättas i och med stödpaketet till den italienska staten. I slutet av året kommer marknaden utöver Feds räntehöjningstakt att fokusera på avvecklingen av ECB:s köpprogram. Den största risken anknäver till prissättningen av många riskbehäftade investeringsobjekt som redan nu är en utmaning. Om förväntningarna inte infrias kan avvecklingen av prissättningen orsaka en kraftig rekyl på marknaden.

FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	21 096 233	46 166 395	63 235 907
A-andelens värde	10,89	10,31	10,26
C-andelens värde	11,07	10,42	10,38
Antal andelsägare	159	655	801

Kumulativ avkastning 31.12.2016

Period	Fond
1 mån	1,68 %
3 mån	0,74 %
1 år	5,63 %
3 år	11,12 %
5 år	-
Sedan startdatum p.a.	8,90 %
Fonden har inget jämförelseindex.	

Landsfördelning 31.12.2016

Tyskland	17,4 %
Storbritannien	17,1 %
Irland	9,3 %
Colombia	7,2 %
Filippiner	4,6 %
Italien	4,5 %
USA	4,5 %
Övriga	35,5 %

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	4,80%
Tracking error	0,0 %
Portföljens omsättningshastighet	125,0 %
Löpande kostnader	1,15 %
Andelen utomstående investeringar	0,10 %
Handelsavgifter €	23 144
av vilka närkretsens andel av arvodet	2,79 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	244 098
Förvarsavgift under översiktsperioden (€)	7 442
Prestationsbaserad avgift under översiktsperioden (€)	300

Investeringsfördelning 31.12.2016

Företagsobligationer	34,9 %
Obligationslån	22,7 %
Kontanta medel	6,6 %
Derivaten	0,1 %
Övriga	35,6 %

Hävtångsgrad 31.12.2016

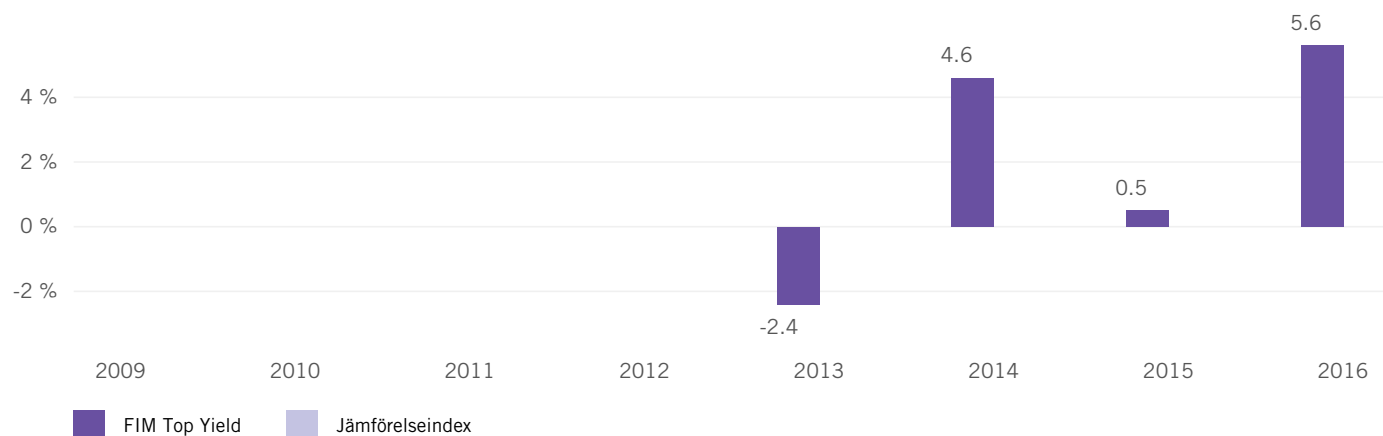
Hävtångsgrad	128,0 %
Övre gräns	150,0 %

Vid användning av finansiell hävtång har man inte gett rättigheter till återanvändning av möjliga säkerheter eller garantier.

Valutafördelning 31.12.2016

EUR	42,3 %
USD	23,1 %
PHP	4,6 %
ZAR	4,4 %
MXN	4,4 %
CNY	4,2 %
GBP	3,8 %
Muut	13,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM TOP YIELD SPECIALPLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

Icke-standardiserade derivatavtal

Valuta derivat

Terminavtal ¹⁾

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

Standardiserade derivatavtal

Indexfutures ¹⁾

USD

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

Kontanta medel			1 242 290,35	5,89%
----------------	--	--	--------------	-------

Fondens värde sammanlagt			21 096 233,24	100%
--------------------------	--	--	---------------	------

Derivatens motparter och säkerheter

Säkerhetskrav

Motpart

EURUSD 2017-03-15				SEB
-------------------	--	--	--	-----

US 10YR Note Fut Mar17		391 791,27		SEB
------------------------	--	------------	--	-----

¹⁾ I syfte att skydda fonden mot risker i investeringsverksamheten

Antalet andelar i omlopp

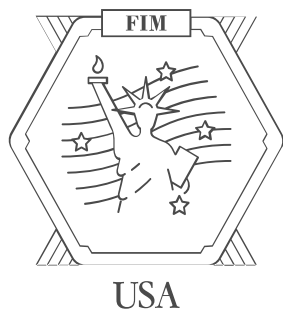
Antal A-andelar	1 903 934,40
-----------------	--------------

Antal C-andelar	32 654,13
-----------------	-----------

Fondandelens värde

A-andelens värde	10,89	98,3%
------------------	-------	-------

C-andelens värde	11,07	1,7%
------------------	-------	------



FIM USA

Aktiefond med fokus på USA

Mål och investeringsinriktning

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

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

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden.

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

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

Marknadsöversikt

Fonden avkastade 3,53 % och jämförelseindexet 14,20 % år 2016. Både fondens och jämförelseindexets avkastning förbättrades av att dollarn stärktes med cirka 3 % under året. Fondens investeringspolitik som fokuserade på mer högklassiga företag än i genomsnitt fungerade inte i fjol. Enligt politiken skulle fonden investera minst 70 % av tillgångarna i företag som var lönsammare, mer snabbväxande och mindre skuldsatta än i genomsnitt.

I början av året var utsikterna dystra: Kina var utsatt för valutaflykt, råvaru- och oljepriserna rasade och riskpremierna för high yield-obligationer steg brant. Olje- och råvarupriserna vände dock uppåt, då Kina vidtog stimulansåtgärder och Fed avstod från räntehöjningarna under nästan hela året. Räntorna sjönk under första halvåret, och i juli föll USA:s 30-åriga obligation till två procent, vilket aldrig skett tidigare. Fram till sommaren prefererade investerarna säkra investeringsobjekt som gav någon form av avkastning på kapitalet. På hösten efter att räntorna vänt uppåt fattade investerarna intresse för mer konjunkturkänsliga, cykliska och förmånligare aktier.

Resultatrecessionen i USA upphörde under tredje kvartalet. Företag med svag lönsamhet och hög skuldsättning var under hela året i spetsen för avkastningsgranskningen. Dessa egenskaper utgjorde en nästan komplett motsats till fondens kriterier för valet av aktier. I november beslutade vi att slopa den tidigare kvalitetsviktningen i fondens investeringsprocess. Sedan slutet av året har fonden kunnat investera friare även i växande företag med svagare lönsamhet och högre skuldsättning. Överraskningen i presidentvalet i USA stärkte förväntningarna på den ekonomiska tillväxten och startade ett nytt rally för cykliska aktier. Vi gjorde stora förändringar i fonden i november–december, och efter valdagen och slutet av året förlorade fonden inte längre mot indexet.

Fondens bästa investering var Adobe Systems (+43 %), som när det gäller dess redigeringsprogramvara på ett framgångsrikt sätt övergått från licensförsäljning till molntjänster. Den näst bästa investeringen var oljejätten Chevron (+41 %). På tredje och fjärde plats kom bankerna Goldman Sachs och JPMorgan Chase som steg med 39 %. Bankerna steg i slutet av året då räntorna steg och den nya presidenten Donald Trump väntades avreglera finanssektorn. Andra aktier som steg avsevärt var industriföretaget Rockwell Automation (+38 %) och kosmetikkedjan Ulta Salon Cosmetics (+38 %).

Hälsövarfsföretagen hörde till fondens svagare investeringar. Krisföretaget Valeant bytte ledning, men den redan tidigare kraftigt sjunkna kursen halverades ytterligare (-52 %). Stericycle, som ingår i industrisektorn men som tillhandahåller tjänster för hantering av farligt sjukhusavfall, sjönk med 34 %. Företaget är fortfarande mycket lönsamt och efter att värderingskoefficienterna sjunkit har vi behållit aktien i fonden. Även läkemedelsföretaget Mylan hörde till dem som sjönk mest (-27 %). På hösten hade vi ett tag innehav i världens största biluthyrningskedja Hertz, men efter att företaget meddelat att priserna på begagnade bilar varit låga, sålde vi innehavet med förlust (-26 %). Fonden använde inte derivat under 2016. Fonden lånade ut aktier i fjol. De ekonomiska utsikterna för USA är ljusare än för ett år sedan, och inga akuta hot finns i sikte. Riktlinjerna av den republikanska presidenten och majoriteten i kongressen är den största osäkerhetsfaktorn. Den föreslagna finanspolitiska stimulansen skulle infalla under en högkonjunktur och kunde öka inflationen och tvinga centralbanken till snabba räntehöjningar. Riktlinjerna för skattereformen är fortfarande öppna, men de kan visa sig vara den viktigaste reformen av den nya regeringen. Fondens förändrade investeringspolitik möjliggör strävan efter konkurrenskraftig avkastning i alla marknadsförhållanden.

FIM USA PLACERINGSFOND	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Fondens värde	137 778 294	122 070 003	106 659 561
Tillväxtandelens värde	24,90	24,05	20,92
Antal andelsägare	2 601	2 524	2 308

Kumulativ avkastning 31.12.2016	Fond	Jämförelseindex	Differens
Period			
1 mån	2,47 %	2,40 %	0,07 %
3 mån	6,68 %	10,18 %	-3,50 %
1 år	3,53 %	14,20 %	-10,66 %
3 år	50,64 %	65,48 %	-14,85 %
5 år	107,33 %	121,62 %	-14,29 %
Sedan startdatum p.a.	149,00 %	188,78 %	-39,78 %

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

Nyckeltal 31.12.2016

Volatilitet	17,0 %
Tracking error	3,5 %
Portföljens omsättningshastighet	113,0 %
Löpande kostnader	1,50 %
Andelen utomstående investeringar	0,0 %
Handelsavgifter €	479 717
av vilka närkretsens andel av arvodet	3,92 %
Förvaltningsavgift under översiktsperioden (€)	1 717 769

Landsfördelning 31.12.2016

USA	96,0 %
Nederländerna	0,8 %
Övriga	3,2 %

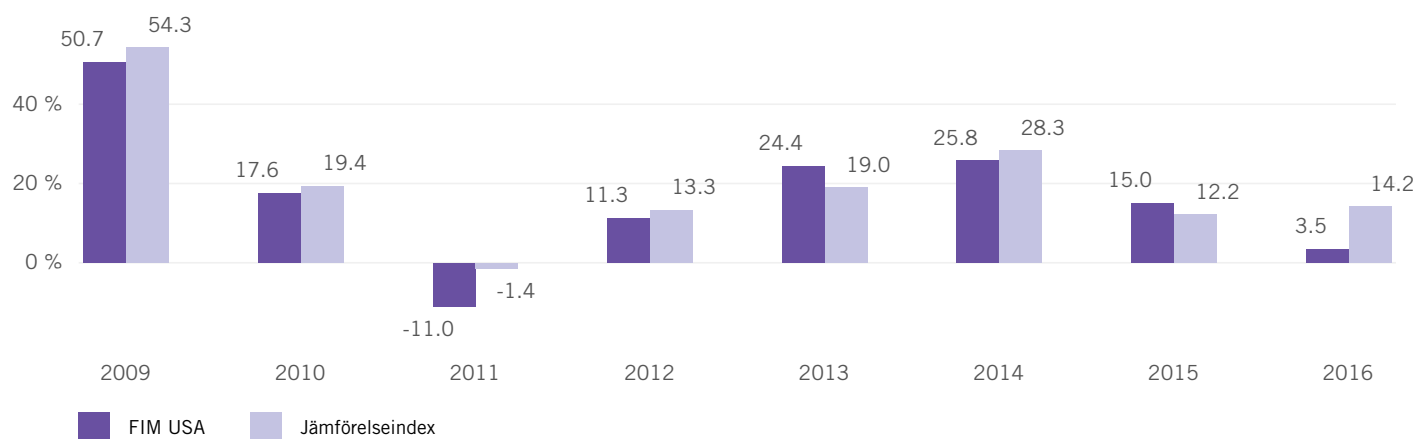
Valutafördelning 31.12.2016

USD	96,9 %
EUR	3,1 %
SEK	0,0 %

Investeringsfördelning 31.12.2016

Bank och finansiering	16,8 %
Cykliska konsumtionsvaror	15,7 %
Icke-cykliska konsumtionsvaror	15,6 %
Industri	14,0 %
Kommunikation	11,4 %
Teknologi	8,8 %
Övriga	14,5 %
Kontanta medel	3,2 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FÖRTECKNING ÖVER FIM USA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 31.12.2016

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

FIM Kapitalförvaltning Ab

Styrelse

Pekka Ylihurula
styrelseordförande

Juha Ahola
styrelseledamot

Minna Kohmo
styrelsedelamot

Ledning

Teri Heilala
verkställande direktör

Revisorer

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
CGR

Mikko Kylliäinen
CGR

Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Volatilitet

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

Tracking error

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

Portföljens omsättningshastighet

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

Närkretsens andel av arvode

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

Löpande kostnader

Löpande kostnader beskriver andelen avgifter för fonden i procent av det genomsnittliga kapitalet under de 12 föregående månaderna. De löpande kostnaderna omfattar bl.a. förvaltnings- och förvaringsavgifter som debiteras från fondkapitalet. De löpande kostnaderna omfattar inte handelskostnader. Om fonden även placerar i andra fonder har de löpande kostnaderna för fonderna som utgör placeringsobjekt beaktats i siffran.

FIM

Norra esplanaden 33 A
00100 Helsingfors
växel (09) 613 4600
fornamn.efternamn@fim.com
www.fim.com

Helsingfors

FIM Kundservice
Norra esplanaden 33 A
00100 Helsingfors
tidsbokningar:
tfn (09) 6134 6250
kundservice@fim.com

Jyväskylä

Kauppakatu 18 B
40100 Jyväskylä
tidsbokningar:
tfn 010 230 3810
jyvaskyla@fim.com

Uleåborg

Kirkkokatu 16, 6.krs
90100 Uleåborg
tidsbokningar:
tfn 010 230 3840
oulu@fim.com

Tammerfors

Hämeenkatu 13 B
33100 Tammerfors
tidsbokningar:
tfn 010 230 3860
tampere@fim.com

Åbo

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
tidsbokningar:
tfn 010 230 3870
turku@fim.com

Stockholm

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