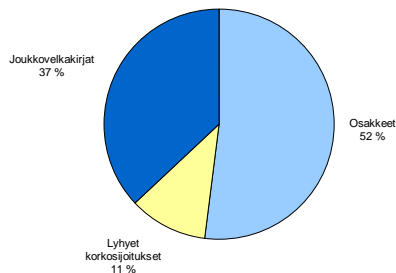
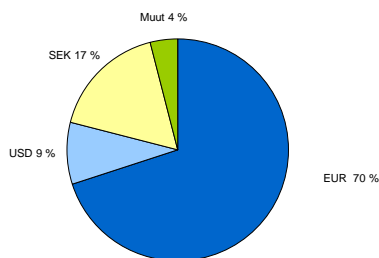


**AJ Value Hedge**

Erikoissijoitusrahasto AJ Value Hedge:n osuuden arvo 30.6.2010 oli 11,31 euroa. Maaliskuun lopusta rahaston arvo on laskenut 0,58 euroa eli -4,9 %. Vuoden alusta rahaston arvo on noussut 0,30 euroa per rahasto-osuus eli 2,7 % ja 5,4 % p.a. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä, rahaston tavoitteena on saavuttaa absoluuttinen tuotto riippumatta siitä, mihin suuntaan osake- ja rahoitusmarkkinat kehittyvät.

Rahaston sijoituspolitiikka

Rahasto sijoittaa sijoituspolitiikkansa mukaan aliarvostettuihin osakkeisiin ja näiden johdannaisiin. Rahaston sijoituspäätökset perustuvat fundamenttipohjaiseen analyysiin, jonka avulla haetaan osakemarkkinoilla ali- ja yliarvostettuja osakkeita. Jos osake- ja johdannaismarkkinoilta ei löydy sijoituspolitiikan mukaisia sijoituskohteita, rahaston varat sijoitetaan käteiseen tai lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin.

Varojen jakauma**Varojen jakauma, valuutat****Markkinakehitys**

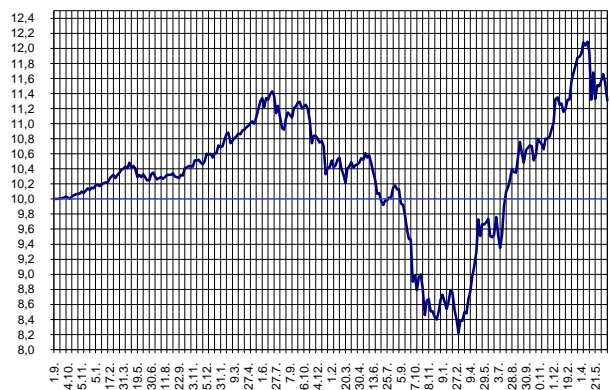
Osakemarkkinat laskivat kesäkuun aikana, kun huoli talouskasvun taantumisesta koetteli markkinoita. Syynä huoleen olivat Yhdysvalloissa talouden kehitystä mittaavien lukujen odotuksia alemmat tasot ja Euroopassa kasvavat paineet pienentää valtioiden alijäämiä. Alijäämien pienentäminen merkitsisi verojen korotuksia ja valtion menojen pienentämistä, mikä alentaisi talouskasvua. Talouskasvu on vielä epävarmalla pohjalla, vaikka kriisin tuoma jyrkkä pudotus on ohitettu. Yritykset näkevät kuitenkin oman toimintansa kehittyvän positiivisesti ja kriisin mukanaan tuoma kulujen karsinta on luonut edellytykset hyvälle tuloskehitykselle. Osakekurssien nousun kannalta olisi myös tärkeää saada yritysten liiketoiminta kasvamaan kriisiä edeltävien tasojen yläpuolelle. Talouden ongelmat ovatkin siirtyneet valtioille kasvaneen työttömyyden ja pienentyvien verotulojen myötä. Tärkeää olisikin

löytää keinoja uusien työpaikkojen luomiseen ja siten saada talous uuteen vahvempaan kasvuun, jolloin valtioiden velkaongelmaan saataisiin ratkaisu.

Rahaston sijoitustoiminta

Olemme myyneet jonkin verran osakkeita, joiden hinta on noussut ja saavuttanut tavoitetasomme. Tilalle olemme ostaneet edelleen aliarvostettuja osakkeita. Velkakirjasalkkuun olemme ostaneet uuden indeksilainan. Osakesijoituksissa rahaston salkku on hajautettu yli 400 yhtiön osakkeisiin. Rahaston viisi suurinta osakesijoitusta 30.06.10 olivat Rapala, Neste Oil, UPM Kymmene, Nokia sekä Rautaruukki.

Suomessa myimme pois PKC:n osakkeet. Osittaisia myyntejä teimme mm. Amerin ja Cramon osakkeissa. Ruotsissa ostettiin takaisin alkuvuonna myyty PA-Resource'in osakkeet sekä mm. SEB:in, Svedbergin ja Billerudin osakkeita. Kävimme Ruotsissa tutustumassa mielenkiintoisiin yhtiöihin, joihin olemme sijoittaneet ja joiden osuutta tulemme lisäämään salkkussa.

Tuotto toiminnan alusta**Rahaston perustiedot**

Vertailuindeksi	Rahastolla ei ole vertailuindeksiä
Toiminta alkanut	1.9.2005
Noteerausvaluutta	Euro
Rahasto-osuuden alkuarvo 1.9.2005	10,00 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2010	11,31€
Salkunhoitajat	Antti Selenius ja Juha Rajakenttä
Yritys	AJ Rahastoyhtiö Oy
Perustamispäivä	14.5.2004
Kotipaikka	Helsinki
Muut hallinnoitavat sijoitusrahastot	AJ Rahastoyhtiö Oy ei hallinnoi muita sijoitusrahastoja.