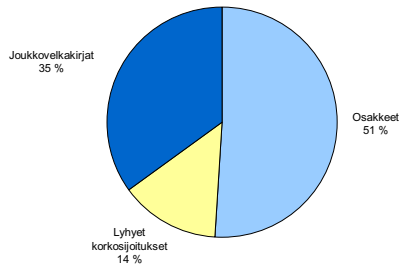
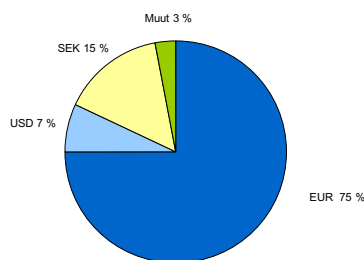


**AJ Value Hedge**

Erikoissijoitusrahasto AJ Value Hedge:in osuuden arvo 30.09.09 oli 10,65 euroa. Rahaston arvo on noussut kolmannen kvartaalin alusta 1,13 euroa per rahasto-osuus eli 11,9 % (47,6 % p.a.). Vuoden alusta rahaston arvon on noussut 2,15 euroa eli 25,3 % (33,7 % p.a.). Rahastolla ei ole vertailuindeksiä ja 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**

Heinä- syyskuussa osakemarkkinat nousivat ja yrityslainojen riskipreemio valtionlainoihin verrattuna pieneni. Yritysten ja pankkien rahoitustilanne parani merkittävästi; tämä luo kestävä pohjan talouden toipumiselle. Toisen vuosineljänneksen tuloskausi toi positiivisia yllätyksiä, yritysten tulokset eivät olleet laskeneet niin paljon kuin markkinoilla oli pelätty. Kolmannen neljänneksen tuloskausi kertoo onko nousu kestävällä pohjalla. Me uskomme että talouden pohja on takana.

**Rahaston sijoitustoiminta**

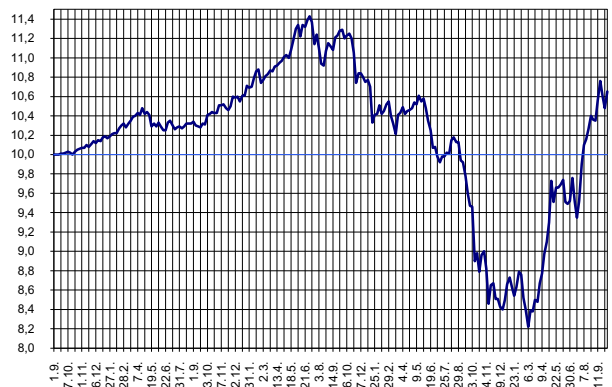
Olemme edelleen vähentäneet pankkitalletusten osuutta rahaston sijoituksissa ja kasvattaneet edelleen osakesijoituksia, velkakirjasalkkua on laajennettu indeksilainoilla. Osakesijoituksissa rahaston salkku on hajautettu yli 200 yhtiön osakkeisiin. Suomessa

ei ole tehty merkittäviä muutoksia salkkuun, uutena osakkeena salkkuun lisättiin heinäkuussa Sponda. Ruotsissa ostimme uusia yhtiöitä salkkuun ja kotiutimme voittoja merkittävästi nousseissa osakkeissa.

Ranskasta ostettiin Vivendiä (VIV), Sanofi-Aventista (SAN) ja France Telekomia (FTE). Saksasta ostettiin Deutsche Telekomia ja Allianzia.

Heinä- syyskuussa ostettiin Amerikasta mm. seuraavia osakkeita: Burger King (BKC), General Electric (GE), Gannet (GCI), Pfiser (PFE), General Maritime (GMR), MGM Grand (MGM) Las Vegas Sands (LVS) ja Safeway (SWY).

Rahaston viisi suurinta osakesijoitusta 30.09.09 olivat Nokia, Rapala, Rautaruukki, Neste Oil Corporation sekä TeliaSonera.

**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 30.09.2009	10,65 €
Salkunhoitajat	Antti Selenius ja Juha Rajakenttä
Yritys	AJ Rahastoyhtiö Oy
Perustamispäivä	14.05.2004
Kotipaikka	Helsinki
Muut hallinnoitavat sijoitusrahastot	AJ Rahastoyhtiö Oy ei hallinnoi muita sijoitusrahastoja.