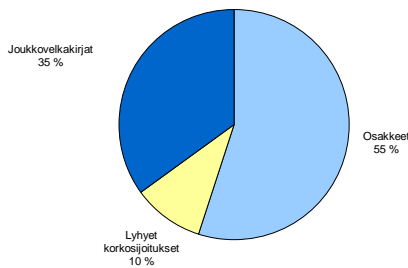
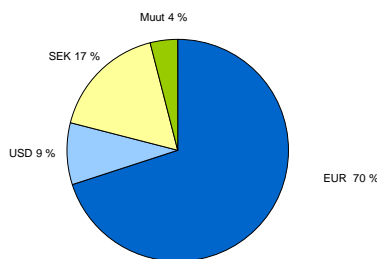


**AJ Value Hedge**

Erikoissijoitusrahasto AJ Value Hedge:n osuuden arvo 31.3.2010 oli 11,89 euroa. Vuoden alusta rahaston arvo on noussut 0,98 euroa per rahasto-osuus eli 8,05 % eli 32 % 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.

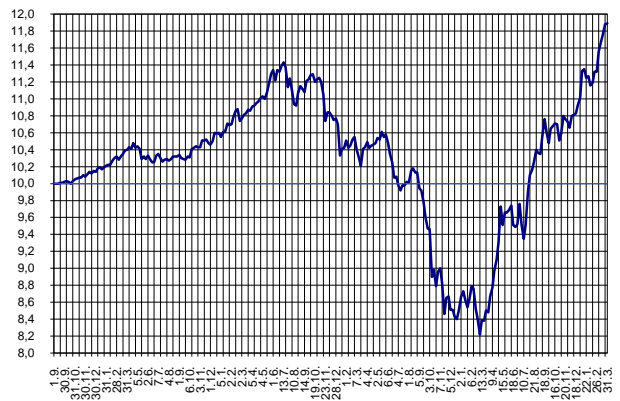
**Varojen jakauma****Varojen jakauma, valuutat****Markkinakehitys**

Alkaneen vuoden talouden kehitystä kuvaavat makrotaloudelliset luvut ovat olleet positiivisia lukuun ottamatta työttömyyden kasvua ja valtioiden velkaantumista. Kreikan velkakriisi aiheutti väliaikaisesti negatiivista tunnelmaa markkinoille, jonka seurauksena osakemarkkinoilla oli lyhyt korjausliike alaspäin. Euroopan valtioiden kasvava velkataakka luo paineita pitkien korkojen nousuun. Raaka-aineiden hinnat ovat nousseet ja euron kurssi heikentynyt.

**Rahaston sijoitustoiminta**

Olemme myyneet osakkeita, jotka ovat nousseet meidän arviomme mukaan oikeaan hintaansa. Samaan aikaan olemme ostaneet edelleen aliarvostettuja osakkeita. Velkakirjasalkkuun olemme ostaneet lisää indeksilainoja. Osakesijoituksissa rahaston salkku on hajautettu yli 400 yhtiön osakkeisiin. Rahaston viisi suurinta osakesijoitusta 31.3.2010 olivat Nokia, Neste Oil, Rautaruukki, Rapala sekä Digia.

Suomessa myimme pois esimerkiksi YIT:n, M-Realin, Kemiran ja Metson osakkeet. Osittaisia myyntejä teimme mm. Amerin, Cramon, Cargotecin, Huhtamäen ja Outokummun osakkeissa. Ruotsissa suurin myynti oli PA Resource:in osakkeet ja vaihtovelkakirjalainat. Suomessa ja Ruotsissa lisäsimme omistuksia pienemmissä yhtiöissä.

**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 31.3.2010	11,89 €
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.