



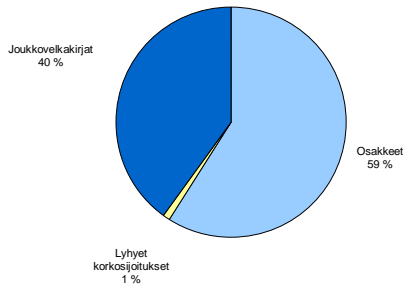
AJ Value Hedge

Erikoissijoitusrahasto AJ Value Hedge:n osuuden arvo 31.12.09 oli 11,01 euroa. Rahaston arvo on noussut syyskuun lopusta 0,36 euroa per rahasto-osuus eli 3,4 % (14 % p.a.). Vuoden alusta rahaston arvon on noussut 2,51 euroa eli 29,5 % p.a.. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä ja rahaston tavoitteena on saavuttaa absoluuttinen tuotto riippumatta siitä, mihin suuntaan osake- ja rahoitusmarkkinat kehittyvät.

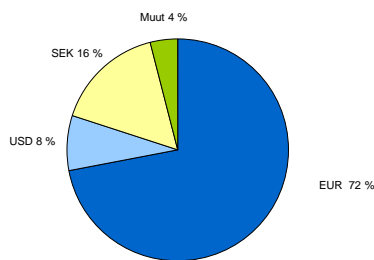
Rahaston sijoituspolitiikka

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



Vuosi 2009

Vuosi 2009 oli kokonaisuudessaan mielenkiintoinen sijoittajille. Osakemarkkinoiden romahdus saavutti pohjansa maaliskuussa, jonka jälkeen osakekurssit nousivat voimakkaasti. Viime vuosi oli loistavaa aikaa rakentaa hajautettua sijoitussalkkua. Alensimme keskihankintahintaa vanhoissa sijoituksissa harkituilla lisäostoilla. Lisäksi sijoitimme moniin uusiin yhtiöihin. Löysimme uusia mielenkiintoisia yhtiöitä mm. Norjasta ja Yhdysvalloista.

Vuosi 2010

Alkaneen vuoden talouskasvu on voimakkainta kehittyvillä markkinoilla ja myös USA:ssa kasvu tulee olemaan huomattavasti voimakkaampaa kuin Euroopassa. Talouskasvusta hyötyvät varsinkin vientiyritykset, jotka ovat kulujen karsinnan ja kapasiteetin sopeuttamisen vuoksi huippukunnossa. Tämän vuoksi hyvin tuloksiin yltävien yritysten osakekurssien lasku on epätodennäköistä ennen kuin ne saavuttavat käyvän arvonsa (fair value). Osakkeiden valinnalla tulee sen sijaan olemaan suuri merkitys – jyvät erotetaan akanoista. Yritysten sopeutustoimet ovat lisänneet huomattavasti työttömyyttä. Työttömyys puolestaan on lisännyt Yhdysvaltojen ja Euroopan valtioiden alijäämää ja velkataakkaa on kasvanut. Velan kasvu ja laman poistuminen aiheuttavat todennäköisesti painetta pitkien korkojen nousuun, vaikka lyhyet korot pysynevät vielä alhaalla aina tämän vuoden loppuun saakka. Mahdollinen pitkien korkojen nousu on osakekurssien nousua jarruttava tekijä.

Rahaston sijoitustoiminta

Olemme vähentäneet pankkitalletusten osuutta rahaston sijoituksissa ja kasvattaneet edelleen osakesijoituksia. Ruotsissa, Norjassa ja Yhdysvalloissa teimme pieniä sijoituksia uusiin yhtiöihin. Suomessa ei ole tehty merkittäviä muutoksia osakesalkkuun. Viime vuoden uusia sijoituksia olivat Nokian Renkaat Oyj:n ja Citycon Oyj:n yrityslainat sekä Nordean, Pohjolan ja Old Mutualin Tier 1 -luokitellut lainat. Salkkumme on erittäin laajasti hajautettu; sijoituksia on tehty yli 400 yhtiön osakkeisiin.

Salkkumme arvosta on edelleen noin 20 % Suomen valtion obligaatioissa. Lisäksi noin 15 % salkusta on pääomataatuissa sijoituksissa, joiden tuotto syntyy pörssien noususta. Näitä reservejä voimme käyttää lisäostoihin.

Rahaston viisi suurinta osakesijoitusta 31.12.09 olivat Nokia, Rapala, Neste Oil Corporation, Rautaruukki sekä TeliaSonera. Velkakirjoissa suurimmat sijoitukset olivat Suomen Valtio, Nordea ja Pohjola Pankki.



Rahaston tunnusluvut 2009

Volatiliteetti..... 11,7 %
Kiertonopeus..... 207 %
TER-luku..... 1,56 %

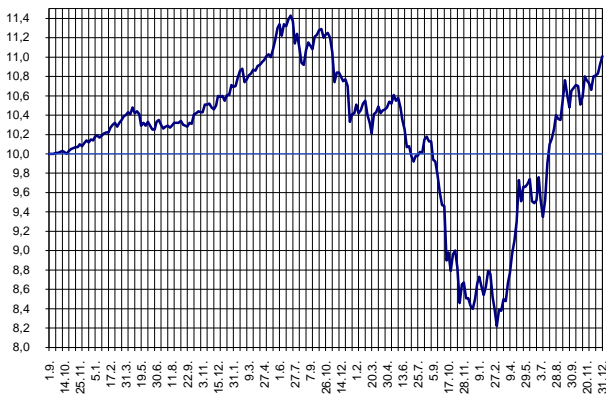
Lähipiirille ei ole maksettu palkkioita.

Volatiliteetti on rahaston sijoituksiin liittyvän riskin suuruutta kuvaava vuotuisen tuoton vaihtelevuus. Volatiliteetti eli keskihajonta on laskettu osuuden logaritmisista viikkotuotoista 12 kuukauden ajalta. Volatiliteetti kuvaa rahasto-osuuden tuoton vaihtelevuutta keskimääräisen arvonsa ympärillä.

TER-luku on rahaston kokonaiskulujen suhde rahaston arvoon 12 kuukauden ajalta.

Kiertonopeus kertoo, kuinka monta kertaa arvopaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston koko varallisuuteen 12 kuukauden aikana.

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 31.12.2009 11,01 €
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.