



*Rahastoeseitettä täydentävät rahaston säännöt.*

**AJ Rahastoyhtiö Oy**

AJ Value Hedge sijoitusrahaston (jäljempänä rahasto) hallinnosta vastaa AJ Rahastoyhtiö Oy. AJ Rahastoyhtiö Oy (jäljempänä rahastoyhtiö) on valtioneuvoston toimiluvalla sijoitusrahastotoimintaa harjoittava, Suomen kaupparekisteriin merkitty rahastoyhtiö. Toimintaa harjoitetaan Suomen sijoitusrahastolain mukaisin edellytyksin ja toimialaa valvovan Finanssivalvonnan antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. AJ Rahastoyhtiö Oy on riippumaton, suomalainen yritys, jonka perustajat ovat Juha Rajakenttä, Antti Selenius ja Annukka Pullola.

**AJ Rahastoyhtiö Oy:n perustiedot**

Kotipaikka	Helsinki
Kotivaltio	Suomi
Perustamispäivä	14.05.2004
Y-tunnus	1907746-2
Muut hallinnoitavat sijoitusrahastot	AJ Rahastoyhtiö Oy ei hallinnoi muita sijoitusrahastoja.
Hallitus	Juha Rajakenttä, puheenjohtaja, Moaffak Ahmed ja Matti Laamanen*
Rahastoyhtiön toimitusjohtaja	Annukka Pullola
Rahastoyhtiön toimitusjohtajan sijainen	Juha Rajakenttä
Osakepääoma	200 000 euroa

\*Rahasto-osuudenomistajien valitsema hallituksen jäsen.

**Tilintarkastajat**

Rahaston ja sitä hallinnoivan rahastoyhtiön tilintarkastajana toimii Johan Weckman, KHT sekä varatilintarkastajana PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Tuomas Honkamäki, KHT.

**Säilytysyhteisö**

Rahaston varojen säilyttämisestä huolehtii siihen valtioneuvostolta toimiluvan saanut säilytysyhteisö.

AJ Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman rahaston säilytysyhteisönä toimii Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttorin pääasiallinen toimiala on luottolaitostoiminta ja muu siihen liittyvä toiminta. Sivukonttorin kotipaikka on Helsinki, Suomi.

Rahaston varat säilytetään erillään rahastoyhtiön ja säilytysyhteisön omista varoista. Rahastoyhtiön varat ovat täysin erillään rahaston varoista eikä rahaston varoja voida käyttää rahastoyhtiön tai säilytysyhteisön velkojen katteeksi.

**Asiamiehen käyttäminen**

Rahastoyhtiöllä on oikeus käyttää sijoitusrahastotoiminnan hoitamisessa ulkopuolisia hallinnointi- ja neuvontapalveluita, kuten esimerkiksi kirjanpito- ja tietotekniikkapalveluita.

**Rahaston tilikausi**

Rahaston tilikausi on kalenterivuosi, tilinpäätösajankohta on 31.12.

Rahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä rahaston rahastoeseite ja avaintietoesite ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

**Rahaston keskeiset periaatteet**

Rahaston sijoituspäätöksissä korostuvat laaja ja hajautettu osakesalkku. Rahasto pyrkii hyödyntämään osakemarkkinoilla yksittäisten osakkeiden kurssinousuja. Toiminta muodostuu neljästä pääalueesta.

1. Rahasto sijoittaa aliarvostettuihin osakkeisiin.
2. Rahasto ei seuraa mitään vertailuindeksiä.
3. Rahasto on laajasti hajautettu.
4. Jos osakemarkkinoilta ei löydy sijoituspolitiikan mukaisia sijoituskohteita rahaston varat sijoitetaan käteiseen tai korkoinstrumentteihin.

Rahasto sopii vaativille, finanssimarkkinoiden toimintaa tunteville sijoittajille. Rahastoon sijoittavan tulee hakea sijoitukselleen korkeaa riskipitoista tuottoa 3-5 vuoden tähtäyksellä.

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahaston sijoituspäätökset perustuvat fundamentti-pohjaiseen analyysiin, jonka avulla haetaan osakemarkkinoilla aliarvostettuja osakkeita. Pääosa rahaston sijoituksista tehdään Pohjoismaissa listattuihin yhtiöihin. Rahaston sijoitusaste osakemarkkinoilla voi vaihdella 0-100 %:n välillä, markkinatilanteesta riippuen.

**Rahaston keskeiset riskit ja riskiprofiili**

Rahaston arvo voi vaihdella, eikä sijoituksella ole pääomatakuuta. Osakesijoittamiseen liittyy aina sijoituksen markkina-arvon vaihtelu osakkeiden kurssikehityksen seurauksena. Osakemarkkinoiden kehitystä leimaavat välillä kovin voimakkaatkin kurssivaihtelut, joiden vaikutus sijoituksen tuottoon kuitenkin tasoittuu useamman vuoden aikajänteellä. Osakkeiden historiallinen tuotto pitkällä aikavälillä on selvästi parempi kuin korkosijoitusten. Rahaston sijoitustoiminnassa osakemarkkinoiden riskiä pyritään pienentämään hajauttamalla sijoitukset maittain, toimialoittain sekä yhtiötasolla.

Rahaston muiden kuin euromääräisten sijoitusten arvoon vaikuttaa myös kyseisten valuuttojen kehitys suhteessa euroon.



Rahastoesitetä täydentävät rahaston säännöt.

Rahaston historialliset vuosituotot viimeiseltä viideltä vuodelta:

2013	25 %
2012	9,5 %
2011	-11,7 %
2010	13,7 %
2009	29,5 %

Vuoden 2014 tuotto ensimmäiseltä 6 kuukaudelta on 5,7 %.

Kumulatiivinen tuotto toiminnan alusta 1.09.2005-30.06.2014 on 59,9 %.

On kuitenkin huomioitava, että rahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea. Tämän lisäksi on myös huomioitava, että sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän siihen alun perin sijoitti.

#### Riskienhallinta

Riskienhallinta on olennainen osa rahaston sijoitustoimintaa. Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa, että rahastoa hallinnoidaan rahaston sääntöjen mukaisesti ja että rahaston riskit pysyvät rahastoyhtiön määrittelemien riskirajojen puitteissa. Riskienhallinnan toimintaperiaatteet määrittelee rahastoyhtiön hallitus. Rahaston säännöissä on mainittu rahaston riskirajat. Rahaston riskejä seurataan päivätasolla ja rahaston positiioille tehdään määrärajojen ns. stressitestejä, joilla tutkitaan positioiden käyttäytymistä epänormaaleissa markkinatilanteissa.

#### Salkunhoitaja

Rahaston salkunhoitajana toimii Juha Rajakenttä, joka on harjoittanut pitkäjänteistä ja tuloksellista salkunhoitoa yli 20 vuoden ajan. Keskeistä salkunhoitajan sijoituspäätöksille on analyyttinen fundamentteihin pohjautuva tutkimus.

#### Osuuksien merkintä ja lunastus

Rahasto-osuuksien merkinnät ja lunastukset tapahtuvat kuukauden 15. päivänä tai sitä edeltävänä päivänä, jolloin talletuspankit ovat yleisesti Suomessa avoinna sekä kuukauden viimeisenä päivänä, jolloin talletuspankit ovat yleisesti Suomessa avoinna. Rahasto-osuuksien merkintä tapahtuu täyttämällä merkintälomake ja maksamalla merkintämaksu rahastoyhtiön tilille. Merkintälomake on palautettava täytettynä rahastoyhtiölle viimeistään yhtä (1) pankkipäivää ennen varsinaista merkintäpäivää klo 17:00 mennessä. Merkintämaksun on oltava Rahaston pankkitilillä merkintäpäivänä klo 17.00 mennessä. Merkintälomakkeen voi palauttaa postitse, faxilla tai skannattuna sähköpostin liitetiedostona. Lomakkeita on saatavissa internetistä osoitteesta [www.ajfund.fi/merkinnat.html](http://www.ajfund.fi/merkinnat.html), rahastoyhtiön toimistosta. Rahaston minimimerkintä on 200 euroa.

Rahasto-osuuden merkintä- ja lunastushinnat julkaistaan rahastoyhtiön nettisivuilla merkintä- ja lunastuspäivää seuraavana pankkipäivänä. Tämän lisäksi rahasto-osuuden arvo julkaistaan rahastoyhtiön nettisivuilla viikoittain, viikon ensimmäisenä pankkipäivänä. Rahaston arvo julkaistaan myös Morning Star-palvelussa sekä Sijoitustutkimuksen kautta useissa julkaisuissa ja informaatiojärjestelmissä mm. Bloomberg ja Reuters.

Merkintä- ja lunastuspäivät 18.8.2014 lähtien ovat seuraavat:

29.08.2014, 15.09.2014, 30.09.2014, 15.10.2014, 31.10.2014, 14.11.2014, 28.11.2014, 15.12.2014 sekä 31.12.2014.

Rahasto-osuuksien lunastus tapahtuu palauttamalla täytetty lunastuslomake rahastoyhtiölle viimeistään viisi (5) pankkipäivää ennen varsinaista lunastuspäivää klo 17.00 mennessä. Lunastuslomakkeen voi palauttaa postitse, faxilla tai skannattuna sähköpostin liitetiedostona. Lunastustoimeksianto voidaan perua ainoastaan rahastoyhtiön suostumuksella.

Rahastoyhtiö voi osuudenomistajien edun tai yhdenvertaisuuden sitä vaatiessa tai muusta erityisen painavasta syystä väliaikaisesti keskeyttää rahasto-osuuksien merkinnät ja lunastukset, kun Rahaston päämarkkinapaikka, tai merkittävä osa niistä, on suljettu tai kaupankäyntiä sanotulla markkinalla on rajoitettu tai normaaliin tiedonvälitykseen liittyvien häiriöiden vuoksi.

Rahaston sääntöjen 10 §:n mukaan on erityistapauksissa mahdollista siirtää lunastusoikeutta.

#### Palkkiot

Rahastoyhtiö veloittaa neljännesvuosittain jälkikäteen hallinnointi- ja tuottopalkkion suoraan rahaston käteisvaroista. Hallinnointipalkkio lasketaan päivittäin ja se on määrältään 1,5 % vuodessa laskettuna rahaston arvosta.

Tuottosidonnainen palkkio lasketaan kunkin kuukauden syntyneestä tuotosta ja sen suuruus on 12 %. Tuottosidonnainen palkkio lasketaan vähentämällä kuukauden päättymisarvosta edellisen kuukauden päättymisarvo. Näin lasketusta nettotuotosta (kaikkien kulujen jälkeen syntyneestä tuotosta) lasketaan 12 % suuruinen palkkio. Rahastoyhtiöllä on oikeus jättää palkkio perimättä tai antaa alennusta tuottopalkkiosta. Rahastoyhtiön hallitus on päättänyt antaa kaikille sijoittajille alennuksen palkkion perimisestä siten, että tuottosidonnaista palkkiota tosiasiallisesti peritään vain uudesta tuotosta, eli jos rahaston arvo ensin nousee ja sen jälkeen laskee ja nousee uudelleen, 12 % suuruinen palkkio peritään tosiasiallisesti ainoastaan siitä osasta tuottoa, joka ylittää edellisen huipun. Katso lisää tietoja tuottosidonnaisen palkkion sekä alennuksen laskemisesta alla olevasta laskuesimerkistä.

#### Laskuesimerkki

Rahasto-osuuden aloitusarvo 1.1. on 10,00 euroa. Kuukauden lopussa rahasto-osuuden arvo ennen tuottosidonnaista palkkiota on 11,00 euroa. Tuotto on 1 euro, josta tuottosidonnainen palkkio on 12 % eli 0,12 euroa per rahasto-osuus. Rahasto-osuuden arvo tuottosidonnaisen palkkion jälkeen on 10,88 euroa.

28.02. rahaston arvo ennen tuottosidonnaista palkkiota on 10,70 euroa. Arvo on pienempi kuin edellisen kuukauden päätösarvo, eli tuottosidonnaista palkkiota ei veloiteta ja rahasto-osuuden arvo on 10,70 euroa.



*Rahastoesitettä täydentävät rahaston säännöt.*

31.03. rahasto-osuuden arvo ennen tuottosidonnaista palkkiota on 11,50 euroa, joten tuottopalkkio veloitetaan. Rahaston tuottosidonnainen palkkio lasketaan vertaamalla arvoa edellisen kuukauden päättymisarvoon, eli  $(11,50 - 10,70)$ . Tuottopalkkio 12 %:n mukaan on 0,09 euroa per rahasto-osuus.

Koska edellisen kuukauden vertailuarvo (10,70) on matalampi kuin edellinen huippu (10,88) palkkiosta annetaan alennus. Alennus lasketaan vähentämällä huippuarvosta edellisen kuukauden vertailuarvo ja laskemalla tästä 12 % eli  $12 \cdot (10,88 - 10,70) = 0,02$ . Perittävä tuottopalkkio on siis 0,07 euroa (0,09 - 0,02) per rahasto-osuus ja rahasto-osuuden arvo tuottosidonnaisen palkkion jälkeen on 11,43 euroa.

Rahaston historialliset tuottosidonnaiset palkkiot viimeiseltä viideltä vuodelta on esitetty alla:

2013: 2,33 %  
2012: 0 %  
2011: 0,33 %  
2010: 1,64 %  
2009: 0 %

Hallinnointi- ja tuottopalkkio on otettu huomioon rahasto-osuuden arvossa, eikä sitä veloiteta osuudenomistajalta erikseen.

Merkinnästä rahastoyhtiö perii palkkion, joka on enintään 3 % merkintähinnan arvosta ja lunastuksesta rahastoyhtiö perii palkkion, joka on enintään 1 % lunastushinnan arvosta.

Tarkemmat tiedot edellä tarkoitetuista palkkioista ovat kulloinkin voimassa olevassa avaintietoesitteessä.

#### **Voitonjako**

Rahasto toimii kasvurahastona eikä jaa voitto-osuutta. Rahasto sijoittaa uudelleen saamansa myyntivoitot, korot sekä osingot. Osuudenomistajien tuotto realisoituu osuuden myynnin yhteydessä. Rahasto-osuus oikeuttaa jakamattomaan osuuksien suuruussuhteessa määräytyvään omistusoikeuteen rahaston varoista.

#### **Rahaston säännöt**

Rahaston säännöt ovat tämän esitteen liitteenä, viimeisimmät säännöt on vahvistettu 23.6.2014. Rahaston sääntöjen vahvistamisvaltio on Suomi. Rahaston toiminnan aloituspäivä oli 1.9.2005.

#### **Rahaston omistajaohjauksen periaatteet**

Rahaston omistajapolitiikkaa ja sijoituskäyttäytymistä määrittää ensisijaisesti sijoituskohteen tuotto-odotus sekä rahasto-osuudenomistajien edun turvaaminen kaikissa tilanteissa. Sijoituskohteena olevilta yhtiöiltä edellytetään lakien ja säädösten noudattamista. Rahastoyhtiö pitää tärkeänä sitä että yhtiön johtoon ja hallitukseen valituilla henkilöillä on tehtävän edellyttämä riittävä ammattitaito ja kokemus.

Rahasto sijoittaa varansa hajautetusti. Tämän johdosta käytännössä kaikissa yhtiöissä rahaston omistusosuus on hyvin pieni. Sijoitukset ovat luonteeltaan portfoliosijoituksia, joihin ei liity omistajaohjausta.

Rahasto osallistuu yhtiöiden yhtiökokouksiin ainoastaan poikkeustapauksissa.

#### **Verotus**

Seuraavassa on lyhyesti kuvattu Rahaston ja sen osuudenomistajien tyyppillistä verokohtelua Suomessa. Osuudenomistajan tulee huomioida, että kuvaus perustuu voimassaolevaan verolainsäädäntöön ja voi siten muuttua, jos lainsäädäntöä muutetaan. Kuvaus on yleisluontoinen, eikä välttämättä sovellu kaikkiin osuudenomistajiin. Verokohtelustaan epävarmaa osuudenomistajaa kehotetaan kääntymään oman veroasiantuntijansa puoleen.

(a) Rahasto on Suomessa rekisteröity sijoitusrahasto. Sijoitusrahasto on tuloverolain 3 §:ssä tarkoitettu yhteisö, joka on vapautettu maksamasta yhteisöjen tuloveroa.

(b) Suomessa yleisesti verovelvollinen luonnollinen henkilö on verovelvollinen rahasto-osuuksien luovutuksesta saadusta voitosta. Luovutusvoitto on luonnollisen henkilön pääomatuloa, joka verotetaan 30 % verokannan mukaan siltä osin, kun henkilön verovuoden aikana saaman pääomatulon määrä on enintään 40.000 euroa, ja 32 %:n verokannan mukaan 40.000 euroa ylittäviltä osin. Pääsääntöisesti luovutusvoitto ei kuitenkaan ole veronalainen, jos luonnollisen henkilön verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1.000 euroa. Luonnollisen henkilön luovutusvoittoa laskettaessa hankintameno voidaan käyttää tosiasiallista hankintamenoa tai vaihtoehtoisesti hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettama on 20 % osuuksien luovutushinnasta, jos osuudet on omistettu alle 10 vuotta ja 40 % luovutushinnasta, jos osuudet on omistettu vähintään kymmenen vuotta. Osuuksien luovutuksesta syntyvä luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitosta verovuonna ja viitenä seuraavana verovuotena. Luovutustappio ei yleensä kuitenkaan ole vähennyskelpoinen, jos verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut hankintameno ovat alle 1.000 euroa. Jos osuudet kuuluvat luonnollisen henkilön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen, osuuksien luovutushinta on veronalaista elinkeinotoiminnan tuloa ja hankintameno vähennyskelpoista elinkeinotoiminnan kuluja.

(c) Suomalainen yhteisö (tietyin poikkeuksin) on verovelvollinen osuuksien mynnistä saadusta tulosta. Jos osuudet kuuluvat yhteisön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen, osuuksien myyntitulo on veronalaista elinkeinotoiminnan tuloa ja hankintameno vähennyskelpoista elinkeinotoiminnan kuluja. Yhteisön elinkeinotoiminnan tuloksesta maksetaan veroa 20 % yhteisöverokannan mukaan. Jos osuudet kuuluvat yhteisön tuloverolain mukaiseen muun toiminnan tulolähteeseen, osuuksien luovutuksesta syntynyt luovutusvoitto on veronalaista muun toiminnan tuloa 20 % yhteisöverokannan mukaan. Jos osuudet kuuluvat muun toiminnan tulolähteeseen, osuuksien luovutuksista syntyvät luovutustappiot voidaan vähentää muun toiminnan tulolähteen luovutusvoitosta verovuonna ja viitenä seuraavana vuotena.

(d) Rahasto-osuuksien luovutuksesta syntyvä luovutusvoitto ei pääsääntöisesti ole Suomessa rajoitetusti verovelvollisen osuudenomistajan veronalaista tuloa, jos osuudet eivät liity rajoitetusti vero-



*Rahastoesitettä täydentävät rahaston säännöt.*

velvollisen osuudenomistajan Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan.

**Osuudenomistajien kokous**

Varsinainen rahasto-osuudenomistajien kokous pidetään vuosittain rahastoyhtiön hallituksen päättämänä kokouspäivänä huhtikuun loppuun mennessä. Rahasto-osuudenomistajien kokouksen kutsuu koolle rahastoyhtiön hallitus. Kokouskutsu postitetaan osuudenomistajille, osuusrekisteriin ilmoitettuun osoitteeseen, viimeistään kaksi (2) viikkoa ennen kokousta. Rahasto-osuuden omistajan on saadaksesen osallistua kokoukseen ilmoittauduttava rahastoyhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna ilmoittautumispäivänä. Jokainen rahasto-osuus sijoitusrahastossa tuottaa rahasto-osuudenomistajien kokouksessa yhden äänen.

Tämä rahastoesite on voimassa 18.8.2014 alkaen.