



Suomen sijoitusrahastolain nojalla perustettu sijoitusrahasto. Rahaston aloituspäivä 1.9.2005.

### AJ Rahastoyhtiö Oy

AJ Value Hedge (jäljempänä Rahasto) on AJ Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoima erikoissijoitusrahasto. AJ Rahastoyhtiö Oy (Rahastoyhtiö) on valtioneuvoston toimiluvalla sijoitusrahasto-toimintaa harjoittava, Suomen kaupparekisteriin merkitty rahastoyhtiö. Rahastoyhtiön kotipaikka on Helsinki. Toimintaa harjoitetaan Suomen sijoitusrahastolain mukaisin edellytyksin ja toimialaa valvovan Finanssivalvonnan antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. AJ Rahastoyhtiö Oy on riippumaton, yrityksen perustajien Juha Rajakentän, Antti Seleniuksen ja Annukka Pulolan omistama rahastoyhtiö.

Rahaston ja sitä hallinnoivan rahastoyhtiön tilintarkastajina toimivat Johan Weckman, KHT sekä PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Tuomas Honkamäki, KHT. Lisäksi rahasto-osuudenomistajat valitsevat yhden tilintarkastajan toiminnan käynnistyttyä.

Rahaston säilytysyhteisönä toimii Skandinaviska Enskilda Bank (publ Helsinki Branch). Rahastoyhtiöllä on oikeus käyttää sijoitusrahastotoiminnan hoitamisessa ulkopuolisia hallinnointi- ja neuvontapalveluita, kuten esimerkiksi kirjanpito- ja tietotekniikkapalveluita.

### Rahaston keskeiset periaatteet

Rahaston sijoituspäätökset perustuvat fundamenttipohjaiseen analyysiin, jonka avulla haetaan osakemarkkinoilla ali- ja yliarvostettuja osakkeita. Sijoituspäätöksen ajoituksessa käytetään apuna myös teknistä analyysiä. Rahaston varat voidaan sijoittaa rahastonhoitajien analyysimenetelmien avulla aliarvostetuksi luokiteltuihin osakkeisiin ja näiden johdannaisiin. Rahaston riski hajautetaan sijoittamalla laajasti eri osakkeisiin, maantieteellinen painotus on ensisijaisesti Suomen ja Ruotsin markkinoissa, lisäksi rahasto voi sijoittaa muille markkinoille kuitenkin niin että rahaston sijoitukset ovat 80 % pohjoismaisissa. Rahasto käyttää johdannaisia tehostaakseen varainhoitoa korvaamalla arvopaperimarkkinoille tehtyjä suorita sijoituksia, suojataksaan rahaston sijoituksia, muodostakseen positiota, jotka antavat positiivisen tuoton laskevilla markkinoilla, suojataksaan rahaston positiota valuuttariskeiltä sekä saavuttaakseen absoluuttista tuottoa erilaisilla johdannaisrakenteilla.

### Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteet

Rahaston tavoitteena on saavuttaa korkea absoluuttinen tuotto riippumatta siitä, mihin suuntaan osake- ja rahoitusmarkkinat kehittyvät. Absoluuttisesta tuottotavoitteesta johtuen rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahasto ei hae velkarahalla rahaston arvoon väliaikaista vipuvaikutusta. Rahasto sopii vaativille, finanssimarkkinoiden toimintaa tunteville sijoittajille. Rahastoon sijoittavan tulee hakea sijoitukselleen korkeaa riskipitoista tuottoa 3-5 vuoden tähtäyksellä.

### Rahaston keskeiset riskit

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on hankkia sijoitetulle pääomalle vaihtelevista markkinatilanteista huolimatta aina absoluuttista tuottoa. Rahaston riippuvuus osakemarkkinoista pyritään eliminoidaan ja tavoitteena on jopa saavuttaa negatiivinen korrelaatio suhteessa markkinoiden yleiseen kehitykseen ja saada tuottoa, vaikka osakemarkkinat laskisivat. Toisaalta sijoitusstrategiat, joilla pyritään

pääoman suojaukseen aiheuttavat rahastolle kuluja, ja siten rahaston tuotto ei todennäköisesti yllä esimerkiksi osakerahastojen tuottoon hyvinä osakemarkkinajaksoina. Rahaston arvo voi vaihdella, eikä sijoituksella ole pääomatakuuta.

### Rahaston riskiprofiili

Erikoissijoitusrahastossa, joka sijoittaa pääasiassa muutamaankin yksittäiseen maahan ja johdannaisiin, sijoituksiin liittyvä riski eli mahdollisuus tuotonvaihteluun on suurempi kuin sijoituksensa laajemmin hajauttavassa osakerahastossa ja pelkästään osakkeisiin sijoittavassa rahastossa. Arvonmuutokset lyhyellä tähtäimellä voivat olla voimakkaita.

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 johdannaisilla ja hajauttamalla sijoitukset muuttain, toimialoittain sekä yhtiötasolla.

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

### Volatiliteetti

Rahasto-osuuden volatiliteetti	31.12.2009	11,7 %
--------------------------------	------------	--------

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

### Palkkiot

Rahastoyhtiö veloittaa neljännesvuosittain jälkikäteen hallinnointi- ja tuottopalkkion suoraan rahaston käteisvaroista. Hallinnointipalkkio, joka sisältää myös säilytyspalkkion säilytysyhteisölle, on 1,5% vuodessa laskettuna rahaston arvosta. Tuottosidonnainen palkkio lasketaan kunkin kuukauden syntyneestä tuotosta ja sen suuruus on enintään 12 %. Hallinnointi- ja tuottopalkkio on otettu huomioon rahasto-osuuden arvossa, eikä sitä veloiteta osuudenomistajalta erikseen. Tuottosidonnaisen palkkion laskentakaava löytyy rahaston varsinaisesta rahastoesitteestä. Merkinnästä peritään palkkio, joka on enintään 3% ja lunastuksesta peritään palkkio, joka on enintään 1%. Rahaston TER-luku eli kokonaiskulujen suhde rahaston arvoon per 31.12.2009 oli 1,56% p.a. ja sijoitussalkun kiertonopeus 12 kuukauden aikana oli 207%.

### Osuuden arvo

Rahasto-osuuden alkuarvo 1.9.2005 on 10 euroa.

### Osuuksien merkintä ja lunastus

Rahaston osuuksia voidaan merkitä ja lunastaa kuukausittain, aina kuukauden viimeisenä pankkipäivänä. Rahasto-osuuksien merkintä



*Suomen sijoitusrahastolain nojalla perustettu sijoitusrahasto. Rahaston aloituspäivä 1.9.2005.*

tapahtuu täyttämällä merkintälomake ja maksamalla merkintämaksu rahastoyhtiön tilille. Merkintälomake on palautettava täytettynä rahastoyhtiölle viimeistään yhtä (1) pankkipäivää ennen varsinaista merkintäpäivää klo 17:00 mennessä. Rahaston ensimmäinen merkintäpäivä voi poiketa normaalista merkintäpäivästä. Merkintälomakkeen voi paluttaa postitse tai faxilla. Lomakkeita saa rahastoyhtiön toimistosta tai säilytysyhteisöstä. Rahaston minimimerkintä on 1 000 euroa.

Rahasto-osuuksien lunastus tapahtuu palauttamalla täytetty lunastuslomake rahastoyhtiölle viimeistään seitsemän (7) pankkipäivää ennen varsinaista lunastuspäivää klo 17.00 mennessä. Lunastuslomakkeen voi paluttaa postitse tai faxilla. Lunastusotomaksianta voidaan perua ainoastaan rahastoyhtiön suostumuksella.

Pörssi toiminnan keskeytyksen tai vastaavan kriisitilanteen takia Rahasto voi lykätä lunastamista. Rahaston sääntöjen 10 §:n mukaan on erityistapauksissa mahdollista siirtää lunastusoikeutta.

Yhtiö voi jättää merkinnän tai lunastuksen toteuttamatta, mikäli asiakasta ei ole pystytty tunnistamaan sijoitusrahastolain vaatimalla tavalla.

#### **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 sijoitusrahaston varoista.

#### **Rahaston varojen arvostaminen**

Rahaston arvo lasketaan siten, että Rahaston varoista vähennetään Rahaston velat. Rahastoon kuuluvat osakkeet ja osakesidonnaiset arvopaperit arvostetaan markkina-arvoon, joka niillä on arvonlaskentapäivänä ko. markkinan suljettua (ns. closing-kurssi). Markkina-arvona käytetään arvopaperin viimeisintä kaupantekokurssia tai sellaisen puuttuessa viimeisintä ostonoteerausta. Jos tällaisia noteerauksia ei ole tai ne rahastoyhtiön mukaan poikkeavat huomattavasti sen päivän kaupankäyntitasosta, voi rahastoyhtiö määrittellä arvon objektiivisin perustein. Rahasto-osuuden arvo on yllä mainitulla tavalla laskettu Rahaston arvo jaettuna liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärällä. Rahasto-osuuden merkintähinta on edellä kuvatun mukaisesti laskettu rahasto-osuuden arvo merkintäpäivänä. Rahasto-osuuden lunastushinta on edellä kuvatun mukaisesti laskettu rahasto-osuuden arvo lunastuspäivänä.

#### **Osuuden arvon julkistaminen**

Rahasto-osuuden arvo lasketaan joka päivä ja julkaistaan kerran viikossa maanantaisin sekä aika kuukauden viimeinen päivä, mikäli päivä ei ole pankkipäivä, julkaistaan rahaston arvo edelliseltä pankkipäivältä. Arvo on nähtävissä Rahastoyhtiössä joka päivä ja internetissä osoitteessa [www.ajfund.fi](http://www.ajfund.fi). Lisäksi se välittyy Suomen Sijoitustutkimus Oy:n kautta rahastotietoa julkaiseville päivälehdille. Rahaston arvonlaskennassa mahdollisesti tapahtuvista virheistä pidetään kirjaa, joka on pyydettyessä osuudenomistajien nähtävillä rahastoyhtiössä. Rahastoyhtiö korvaa mahdollisista arvonlaskennan

olennaisista virheistä aiheutuneet tappiot rahastolle ja osuudenomistajille. Finanssivalvonnan kannan mukaan olennaisena arvonlaskennan virheenä voidaan pitää virhettä, joka on suurempi tai yhtäsuuri kuin 0,1% sijoitusrahaston arvosta. Rahastoyhtiö noudattaa Fifan suosituksia.

#### **Verotus**

Sijoitusrahastot ovat Suomen verolainsäädännön mukaan verovapaita yhteisöjä. Ne eivät maksa Suomessa veroa arvopapereiden myynnin yhteydessä syntyvistä luovutusvoitoista. Sijoittajalle rahasto-osuuden myynnistä saatu luovutusvoitto (myyntivoitto) on pääomatulona, josta peritään vero omistusasajasta riippumatta. Luovutusvoitoista menevän veron perii veroviranomainen veroilmoituksen perusteella. Lunastuksen yhteydessä syntyneen mahdollisen luovutustappion voi vähentää verovuoden ja sitä seuraavan kolmen vuoden aikana saaduista myyntivoitoista. Rahastoyhtiö ilmoittaa rahasto-osuuksien omistustiedot vuosittain veroviranomaiselle. Luovutusvoitot ja –tappiot tulee osuudenomistajan kuitenkin ilmoittaa itse. Rahasto-osuuksien myynnistä saatava luovutusvoitto voidaan ilmoittaa joko laskemalla todellinen luovutusvoitto tai käyttämällä luovutusvoiton laskemisessa hankintameno-olettamaa.

Todellinen luovutusvoitto lasketaan vähentämällä lunastushinnasta merkintähinta sekä rahasto-osuuksien hankinnasta ja lunastuksesta aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti osuudenomistaja voi laskea luovutusvoiton käyttämällä todellisen merkintähinnan sijaan hankintameno-olettamaa. Mikäli rahasto-osuudet on ostettu alle 10 vuotta hankintameno-olettama on 20 % lunastushinnasta. Vähintään 10 vuotta omistettujen rahasto-osuuksien osalta hankintameno-olettama on 40 % lunastushinnasta. Luovutusvoitot ovat verovapaita, mikäli vuoden aikana tehtyjen luovutusten yhteenlaskettu luovutushinta on korkeintaan 1 000 euroa. Luovutustappioita ei voi vähentää, mikäli verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on korkeintaan 1 000 euroa. Silloin kun yhteenlaskettu hankintameno on yli 1 000 euroa, saa lunastuksessa syntyneen tappion vähentää luovutusvoitoista, jotka syntyvät kuluvaan verovuoden ja kolmen seuraavan vuoden aikana. Kun vain osa rahasto-osuuksista luovutetaan, määräytyy luovutettujen osuuksien hankintahinta siten, että ensiksi hankitut osuudet katsotaan luovutetuiksi ensiksi. Sijoittaja voi myös yksilöidä luovuttamansa osuudet esimerkiksi niiden hankintaerien numeroilla. Tällöin hankintahinta määräytyy kyseessä olevien hankintaerien perusteella.

Rajoitetusti verovelvollisen saama luovutusvoitto verotetaan saajan asuinvaltiossa. Yksittäisen sijoittajan saamien luovutusvoittojen verotuskohtelu määräytyy sen mukaan, minkä maan verolakeja häneen sovelletaan. Mikäli sijoittaja on epävarma verotuksellisesta asemastaan, kehotetaan häntä hakemaan asiantuntijalta veroneuvontaa.