

# AJ EAB Value Hedge A

AJ EAB Value Hedge Sijoitusrahasto sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin arvohtiöihin, mutta voi hajauttaa sijoituksiaan myös Pohjoismaiden ulkopuolelle.

## SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Tammikuussa AJ EAB Value Hedge-sijoitusrahaston C-osuuden arvo nousi noin 5,64 %. C-osuuden arvo oli tammikuun lopussa 37,26 €.

Olemme nostaneet AJ EAB Valuen Hedgen osakesijoitusten osuuden noin 83 %:iin rahaston salkusta. Tammikuun aikana suurista sijoituksemme parhaiten nousi SSAB, joka kertoi hyvästä tuloksesta sekä ennätysosingosta 8,70 SEK per osake. Tämä sai SSAB:n kurssin nousemaan 28 %. Suurista sijoituksista QT ja Endomines molemmat nousivat tammikuussa noin 20 %. Toiseksi suurin sijoituksemme Incap nousi tammikuussa noin 10 %. Suurin sijoituksemme UPM laski 5 % tammikuussa. Tammikuussa kotiutimme voittoja Incapista. Incap on toiseksi suurin sijoituksemme ja uskomme sen olevan edelleen hyvä sijoitus. Incapin osake on noussut niin paljon, että tasapainotimme sen osuutta rahaston salkussa. Uutena hankintana ostimme Ruotsissa mm. Intrumia ja Tratonia.

AJ EAB Value Hedge-sijoitusrahaston suurimmat osakesijoitukset olivat tammikuun 2023 lopussa UPM, Incap, Aspocomp, QT, Nordea, SSAB, Nokia, Telia, Konecranes, Dovre, Endomines ja Componenta.

## TUOTTOKEHITYS TOIMINNAN ALUSTA



## TUOTTO (%)

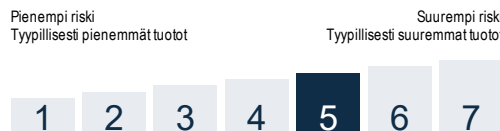
	Rahasto
Vuoden alusta	5,55
1 kuukausi	5,55
3 kuukautta	7,38
6 kuukautta	0,04
1 vuosi	-4,20
3 vuotta, vuotuinen tuotto	10,72
5 vuotta, vuotuinen tuotto	7,64
Toiminnan alusta	51,80
Toiminnan alusta, vuotuinen tuotto	7,45
2022	-13,77
2021	31,86
2020	12,88
2019	18,72

## PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja	Juha Rajakenttä
Vertailuindeksi	Rahastolla ei ole vertailuindeksiä
ISIN	FI4000251871
Toiminta alkanut	1.9.2005
Morningstar Rahastoluokka™	Long/short, muut
Morningstar Rating™	-
SFDR-luokittelu	Artikla 8
Vastuullisuusarvosana	AA
Hiihtijäljänä (t CO2e/M\$ liikevaihto):	221
Merkintäpalkkio, %	-
Lunastuspalkkio, %	-
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a., %	2,50
Tuottosidonnainen palkkio, % <sup>1)</sup>	12,00
UCITS IV	Kyllä

<sup>1)</sup> Tuottosidonnaisena palkkiona peritään enintään 12 % rahaston vertailutuoton ylittävää tuotosta. Lisätietoja tuottosidonnaisen palkkion määräytymisestä sekä vertailutuotosta on saatavilla rahaston säännöistä ja rahastoositteesta.

## RISKI–TUOTTOPROFIILI



Lue lisää rahaston riskeistä ja riskiluokan laskemisesta avaintietoasiakirjasta.

## SUOSITELTU SIJOITUSAIKA

vähintään 5 vuotta

## TUNNUSLUVUT (12 KK)

	Rahasto
A osuuden arvo, EUR	15,180
Rahaston koko, milj. EUR	12,53
Volatiliteetti, %	17,14
Sharpen luku	-0,24
TER, %	2,50

## VASTUULLISUUSARVOSANAT

Rahaston vastuullisuusarvosanat arvioivat rahaston sijoituksia vastuullisuustekijöiden kannalta. Rahastokohtainen arvosana-asteikko on parhaimmasta huonoimpaan AAA, AA, A, BBB, BB, B ja CCC. Sijoitusten ESG-arvosanojen jakauma perustuu MSCI:n ESG-analyyysiin. MSCI on riippumaton ESG-analyysejä tekevä yhtiö, jolla on laaja globaali ESG-tietokanta.

Vastuullisuusarvosana	AA
Ympäristö	BBB
Yhteiskunta	BBB
Hallintotapa	A
Analyysin kattavuus (%)	50

Erinomainen (AAA)	
Erittäin hyvä (AA)	
Hyvä (A)	
Keskimääräinen (BBB)	
Tyydyttävä (BB)	
Heikko (B)	
Erittäin heikko (CCC)	

ESG tulee sanoista Environmental, Social ja Governance ja tarkoittaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä.

**ESG-arvosana:** yhtiöiden analysointi ja arviointi sen perusteella, miten hyvin ne huomioivat ESG-riskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan. Yhtiötä vertaillaan oman toimialansa sisällä.

**Vastuullisuusarvosana:** perustuu MSCI:n metodologiaan ja huomioi markkina-arvopainotetun keskiarvon rahastossa olevien yhtiöiden ESG-arvosanoista, arvosanojen kehityksen sekä B- ja CCC-arvosanojen osuuden.

## HIILIJALANJÄLKI

Evli käyttää hiilijalanjäljen mittarina Task Force on Climate-related Financial Disclosures:n (TCFD) suositusten mukaisesti salkkupainoilla painotettua hiili-intensiteettiä (weighted average carbon intensity). MSCI:n tekemän analyysin perusteella salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin arvot on jaoteltu seuraavasti: hyvin alhainen (0–15), alhainen (15–70), kohtuullinen (70–250), korkea (250–525) ja hyvin korkea (≥525).

Hiilijalanjälki	221 (t CO <sub>2</sub> e/M\$ liikevaihto)
-----------------	--

## 10 SUURINTA SIJOITUSTA

	%
UPM-Kymmene OYJ	7,96
INCAP OYJ	6,35
Aspocomp Group OYJ	4,03
QT GROUP OYJ	3,68
NORDEA BANK ABP	3,25
SSAB AB	2,93
NOKIA OYJ	2,50
Telia Co AB	1,87
Konecranes OYJ	1,71
Dovre Group OYJ	1,35

## OSUUSLAJITIEDOT

Osuuslaji	A	C
Toiminta alkanut	13.4.2017	1.9.2005
Valuutta	EUR	EUR
Osuuden arvo 31.1.2023	15,180	37,262
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio vuosittain, %	2,50	1,50
TER vuosittain, %	2,50	1,50
Markkinointilupa	FI	FI
ISIN	FI4000251871	FI0008809264
Bloomberg	AJVHA FH	AJVAHED FH
WKN	-	-
Clean Share	Ei	Kyllä
Minimimerkintä	50	300 000
Tuotonjako	Kerryttää pääomaa	Kerryttää pääomaa
Kohderyhmä	Yksityishenkilö	Yksityishenkilö

## SANASTO

**Aktiivisuus, %** kuvaa, kuinka paljon rahaston sisältö eroaa vertailuindeksin sisällöstä. Jos aktiivisessa rahastossa on samat osakkeet samoina painoilla kuin vertailuindeksissä, sen aktiivisuus % on nolla. Vastavasti korkea aktiivisuus % tarkoittaa suurta poikkeamaa vertailuindeksistä.

**Alfa** kuvaa salkunhoitajan sijoitusvalinnan vaikutusta rahaston tuottoon verrattuna vastaavan markkinariskin omaavaan indeksisalkun tuottoon eli rahaston markkinariskinsä nähden saavuttamaa lisätuottoa.

**Beta** kuvaa rahaston arvon herkkyyttä vertailuindeksin muutoksille. Vertailuindeksin arvon muuttuessa 1 % on odotusarvo rahaston arvonmuutokselle beta x 1 %. Rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia suurempia, jos beta on suurempi kuin 1. Vastavasti rahaston arvonmuutokset ovat keskimäärin vertailuindeksin muutoksia pienempiä, jos beta on pienempi kuin 1.

**Hiilijalanjäljen** mittarina Evli käyttää Task Force on Climate-related Financial Disclosures'n (TCFD) suosituksen mukaisesti salkkupainoilla painotettua hiili-intensiteettiä (weighted average carbon intensity). Sijoitusten hiili-intensiteetit pohjautuvat MSCI:n tuottamiin päästö-tietoihin.

**Information ratio** kuvaa salkunhoitajan kykyä tuottaa pitkällä aikavälillä lisäarvoa aktiivisella salkunhoidolla. Mikäli rahaston Information Ratio on nolla, rahaston tuotto on pitkällä aikavälillä täsmälleen yhtä suuri kuin vertailuindeksin tuotto eli rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin viitenä vuotena kymmenestä. Information Ratio'n kasvaessa vertailuindeksin voittamisen todennäköisyys lisääntyy; jos IR = 0,5 rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin seitsemänä vuotena kymmenestä ja jos IR = 1,0 rahasto on voittanut vertailuindeksinsä keskimäärin 8,5 vuotena kymmenestä.

**Salkun kiertonopeus** kuvaa rahaston arvopapereiden vaihtuvuutta tietyllä ajanjaksolla. Salkun kiertonopeus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (X+Y, EUR) rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (S+T, EUR). Kiertonopeus on edellä mainittu erotus jaettuna keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta. Jos esimerkiksi kaikki rahaston arvopaperit on myyty ja tilalle ostettu uudet 12 kuukauden jakson aikana, on salkun kiertonopeus 1. Salkun kiertonopeus =  $((X + Y) - (S + T)) / M \times 100 / 2$ , jossa X = Arvopapereiden ostot, Y = Arvopapereiden myynnit, S = Rahaston rahasto-osuuksien liikkeeseenlaskut / merkinnät, T = Rahaston rahasto-osuuksien mitätöinnit / lunastukset, M = Nettovarojen keskimääräinen kokonaisarvo.

**Selitysaste R2** kuvaa rahaston arvonkehityksen riippuvuutta indeksin arvonkehityksestä. Selitysaste R2 on korrelaatio korotettuna toiseen potenssiin.

**SFDR-luokittelu** Tiedonantoasetuksen mukaisesti artikla 8 luokittelun mukaiset rahastot edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ja artikla 9 luokiteltujen rahastojen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Muut rahastot huomioivat sijoitus päätöksissään vain kestävyysriskit (artikla 6 luokitellut rahastot).

**Sharpen luku** kertoo tuoton suuruuden suhteessa sen saavuttamiseksi otettuun riskiin. Sharpen luku kertoo, kuinka paljon enemmän rahasto on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatiliiteitiprosenttia kohti. Mitä suurempi positiivinen Sharpen luku, sitä parempi on tuoton ja riskin välinen suhde.

**TER** (Total Expense Ratio) kuvaa rahaston kokonaiskulujen osuutta rahaston keskimääräisestä pääomasta prosentteina vuositasolla. Kuluihin lasketaan kuuluvaksi kaikki rahaston hallinnointi- ja säilytyspalkkiot sekä mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot, mutta ei arvopapereiden kaupankäyntipalkkioita.  $TER = A + B + C + D$ , jossa A = Rahaston pääomasta veloitettava hallinnointipalkkio, B = Rahaston pääomasta mahdollisesti erikseen veloitettava säilytyspalkkio, C = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut, D = Mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta.

**Tracking Error** kertoo aktiivisen salkunhoidon riskistä suhteessa vertailuindeksin riskiin. Mitä suurempi luku, sitä enemmän rahaston arvonmuutokset poikkeavat vertailuindeksin arvonmuutoksista. Jos tracking error on 5 %, poikkeaa rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta ± 5 % vertailuindeksin tuotosta. Tracking error on nolla, mikäli rahaston sijoituskohteiden suhteelliset painot ovat täsmälleen samat kuin vertailuindeksissä. Tracking error kasvaa, jos sijoituskohteiden painoja muutetaan suhteessa vertailuindeksin painoihin.

**Volatiliiteetti** on rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetty riskin mittari, joka kuvaa instrumentin tai salkun tuoton vaihtelua. Mitä suurempi volatiliiteetti, sitä enemmän tuotto vaihtelee eli sitä suurempi riski sijoituskohteeseen sisältyy. Jos rahaston odotettavissa oleva tuotto on 12 % ja volatiliiteetti 20 %, on rahaston tuotto noin kahtena vuotena kolmesta 12 ± 20 % eli -8 ja +32 % välillä. Volatiliiteetti on laskettu viikkotuottojen keskihajonnasta ja skaalattu vuotaiseksi prosenttiluvuksi.

## VASTUUVAPAUSLAUSEKE

## Evli

Tämä julkaisu on tarkoitettu ainoastaan asiakkaan yksityiseen ja omaan käyttöön. Katsaus perustuu lähteisiin, joita Evli pitää luotettavina. Evli tai sen työntekijät eivät takaa katsauksessa annettujen tietojen, mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä, eivätkä vastaa vahingoista, joita julkaisun käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Evli ei vastaa julkaisun mahdollisesti sisältämästä kolmannen osapuolen luottamasta tai julkaisemasta materiaalista tai tiedoista. Katsauksessa annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi tai kotohukseksi ostaa tai myydä rahoitusvälineitä. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta tuotosta. Tätä julkaisua ei saa kopioida, jakaa tai julkaista Yhdysvalloissa eikä siitä ole tarkoitettu Yhdysvaltain kansalaisille. Julkaisua ei ole myöskään tarkoitettu henkilöille, jotka asuvat valtiossa, jonka oikeusjärjestyksen mukaan Evlin harjoittama toiminta ei ole auktorisoitu. Tätä julkaisua tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Evlin etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Lähteet: Evli, MSCI, Morningstar, Bloomberg.

## Morningstar

©2023 Morningstar, Inc. All rights reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete, or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

## MSCI ESG Research

©2023 MSCI ESG Research Inc. Reproduced by permission.

Although Evli's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research Inc. and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein. None of the ESG Parties makes any express or implied warranties of any kind, and the ESG Parties hereby expressly disclaim all warranties of merchantability and fitness for a particular purpose, with respect to any data herein. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein. Further, without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the ESG Parties have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

## PERUSTIEDOT

Kotipaikka	Suomi
Kaupankäyntifrekvenssi	Päivittäin
Selvitysaika	Kaupappäivä + 2
Toimeksiantojen katkoika	14:00 EET (Kaupappäivä)
Valuutta	EUR
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
Tilintarkastaja	PricewaterhouseCoopers Oy
Arvonlaskenta-, rahastorekisteri- ja rahastoyhtiö	Evli-Rahastoyhtiö Oy
GIPS-laatusertifioitu	Kyllä
Merkintämuoto	-