

Puolivuotiskatsaus 2025

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

Markkinakatsaus

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston C-osuuden arvo nousi noin 16,3 % vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. C-osuuden arvo oli kesäkuun lopussa 42,0188 € ja A-osuuden arvo oli 16,7095 €.

Rahaston sijoitustoiminta

Rahaston suurista sijoituksista kovin nousija alkuvuonna oli Endomines, joka nousi yli 200 %. Endominesia nosti tuloksellinen kullannetsintä, kasvava kullantuotanto, kullann hinnan nousu sekä merkittävä volframi-löytö. Volframi on strateginen metalli, jota käytetään mm. elektroniikassa ja puolustusteollisuudessa, sen korkean sulamispisteen ja kovuuden takia. Endominesistä voi tulla Euroopalle strategisesti tärkeä volframin tuottaja, koska kiinalaiset kontrolloivat tällä hetkellä noin 80 % volframin tuotannosta. Endomines on noussut rahaston toiseksi suurimmaksi sijoitukseksi.

Aspocomp, Nexstim ja Componenta nousivat alkuvuonna noin 50 %. Rahaston alkuvuoden kahdesta suurimmasta sijoituksesta Qt ja UPM laskivat noin 10 %. Vuoden 2025 alkuvuosi on hyvä esimerkki siitä, kuinka laajalti hajautettu salkku toimii. Vaikka kaksi suurinta sijoitusta laskee, siitä huolimatta kokonaistuotto on alkuvuoden aikana erinomainen. Ruotsissa SAAB nousi noin 100 % ja Saksassa Deutsche Bank ja Commerzbank nousivat molemmat yli 50 %.

Alkuvuoden suurin myynti oli Commerzbank Saksassa. Rahasto osti Commerzbankin osakkeet salkkuun vuosia sitten, noin kuuden euron tasolla. Nyt rahasto myi noin 70 % salkun Commerzbankin osakkeista pois keskihinnalla 23,50 €. Rahaston toiseksi suurin myynti oli Konecranes, josta rahasto myi noin kolmasosan positiosta voittojen kotiuttamiseksi, mutta se on edelleen suurimpien sijoitusten joukossa. Rahasto kotiutti myös voittoja mm. Teliasta, Attendosta, Ambeasta, Siemens energystä ja Saabista. Rahasto myi alkuvuoden kurssipiikeissä Componentaa ja Aspocompia, joista osan rahasto on ostanut takaisin alemmilla hinnoilla. Ostoista voi mainita UPM ja Tecnotreen lisäostot salkkuun.

Kesäkuun 2025 lopussa AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston salkussa pörssiosakkeiden osuus oli noin 91 % ja käteisen ja velkakirjojen noin 9 %.

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston suurimmat osakesijoitukset olivat kesäkuun 2025 lopussa UPM, Endomines, Incap, Qt, Nordea, Nokia, Aspocomp, Telia, Componenta, SSAB, Deutsche Bank, Nexstim, ABN Amro, Konecranes ja Saab.

Suurimmat korkosijoitukset olivat euromääräinen käteinen ja Ruotsin kruunumääräinen käteinen. Suurin osa korkosijoituksista oli käteisessä. Kesäkuussa Aspocomp maksoi takaisin vuonna 2022 ostetun hybridi-lainansa, josta rahasto sai kolmen vuoden aikana korkoina noin 26 %.

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston vahvuuksia ovat rahaston sijoitusten joustava jakautuminen poikkeuksellisen laajasti hajautettuun osakesalkkuun sekä käteiseen/korkoihin. AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto pitää strategiansa ytimessä mahdollisuuden muokata koko salkun riskiä pienentämällä tai kasvattamalla osakesijoitusten painoarvoa salkussa markkinanäkemyksemme mukaan. Se luo vapauden olla sijoittamatta osakkeisiin suurella painolla, silloin kun se ei meistä vaikuta järkevältä. Joustavasta strategiasta johtuen suoraa vertailuindeksiä ei AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahastolla ole. Rahaston portfolio on ollut vuonna 2025 poikkeuksellisen laajasti hajautettu, kuten se on ollut AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston perustamisesta lähtien.

Vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ei rahaston sijoitustoiminnassa käytetty johdannaisia, lukuun ottamatta muutamia pörssiyhtiöiden itse liikkeelle laskemia optio-oikeuksia. Näillä ei ole ollut merkittävää taloudellista vaikutusta rahaston salkkuun. Rahasto ei käyttänyt osakelainauksia vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Omistajuuteen perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Puolivuotiskatsaus AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	01.09.2005
Salkunhoitaja	GRIT Rahastoyhtiö Oy
Arvonlaskentafrekvenssi	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo 30.06.2025	11 046 860.66
Rahaston yhteenlaskettu arvo 31.12.2024	10 104 637.02
Osuudenomistajien määrä katsauskauden lopussa	125

Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A	C
Valuutta	EUR	EUR
Osuuksien arvo 30.06.2025	16.71	42.02
Osuuksien arvo 31.12.2024	14.44	36.14
Rahasto-osuuksien määrä	66 196.57	236 578.26
Hallinnointipalkkio	2.50 %	1.50 %
Tuottosidonnainen palkkio	12.00 %	12.00 %
Merkintäpalkkio	maks. 3%	maks. 3%
Lunastuspalkkio	1.00 %	1.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

Osuusluokka	A	C
Tuotto 1kk	1.01 %	1.09 %
Tuotto 3kk	3.47 %	3.73 %
Tuotto 6kk	15.68 %	16.25 %
Tuotto 1v	10.24 %	11.36 %
Volatiliteetti	16.63 %	16.63 %
Tuotto/Riski	2.05	2.13

Rahaston avainluvut

Hallinnointipalkkio	85 310.74
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka A	0.00
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka C	0.00
Säilytysyhteisöpalkkio	12 642.64
Muut kulut	6 407.90
Kaupankäyntikulut	3 006.30

Sijoitukset 30.06.2025

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo / arvonmuutos (EUR)	% rahaston arvosta
Arvopaperit - Listatut				
Osakkeet				
7C Solarparken AG	EUR	1 268	2 257.04	0.02 %
ABN Amro Bank-cv	EUR	7 500	174 300.00	1.58 %
Academedia AB	SEK	2 142	16 007.59	0.14 %
Actic Group	SEK	7 500	13 423.50	0.12 %
Addvise Group -B	SEK	138 000	20 155.56	0.18 %
ADV Micro Device	USD	520	62 959.04	0.57 %
Afarak Group	EUR	239 320	67 966.88	0.62 %
Afry AB	SEK	500	7 087.43	0.06 %
Ages Industri AB	SEK	1 880	9 883.64	0.09 %
Aker Asa-a Share	NOK	300	16 604.00	0.15 %
Aktia	EUR	1 000	9 710.00	0.09 %
Akzo Nobel	EUR	100	5 940.00	0.05 %
Alcadon Group AB	SEK	5 475	11 199.03	0.10 %
Alcoa Corp	USD	133	3 348.83	0.03 %
Alma Media	EUR	2 635	35 177.25	0.32 %
Alteco Medical A	SEK	35 127	806.76	0.01 %
Ambea AB	SEK	4 300	43 476.43	0.39 %
American International	USD	400	29 211.60	0.26 %
Anora Group OYJ	EUR	18 000	57 690.00	0.52 %
Anoto Group AB	SEK	10 167	66.40	0.00 %
Arbona Ab-a	SEK	19 200	5 839.32	0.05 %
Arcelormittal NY	USD	566	15 251.09	0.14 %
Archer	NOK	227	450.76	0.00 %
Arise AB	SEK	12 000	36 872.56	0.33 %
Asmodee Group-b	SEK	1 166	13 075.85	0.12 %
Aspocomp Group	EUR	54 581	272 905.00	2.47 %
Atos Origin Nom.	EUR	280	9 039.80	0.08 %
Atria PLC	EUR	872	11 902.80	0.11 %
Attendo AB	SEK	12 800	72 804.92	0.66 %
Avensia AB	SEK	11 396	12 524.20	0.11 %
Avtech Sweden-b	SEK	8 000	6 459.43	0.06 %
AXA	EUR	1 000	41 670.00	0.38 %
B2 Holding ASA	NOK	16 000	19 279.23	0.17 %
B3 Consulting GR	SEK	2 138	11 872.98	0.11 %
Bambuser AB	SEK	8 951	666.52	0.01 %
Banco Santander	USD	2 086	14 772.87	0.13 %
Basf SE	EUR	300	12 549.00	0.11 %
Bayer Ag-reg	EUR	900	22 995.00	0.21 %
BE Group AB	SEK	10 000	35 706.28	0.32 %
Betsson Ab-b	SEK	500	8 966.94	0.08 %

BHG Group AB	SEK	8 000	16 665.32	0.15 %
Bico Group AB	SEK	2 000	6 437.90	0.06 %
Billerud AB	SEK	3 300	29 058.00	0.26 %
Bittium OYJ	EUR	880	7 506.40	0.07 %
Bjorn Borg AB	SEK	8 000	42 488.67	0.38 %
Bong AB	SEK	10 500	702.73	0.01 %
Bonheur ASA	NOK	200	3 870.04	0.04 %
Boule Diagnostic	SEK	12 000	9 387.70	0.08 %
BP Plc-adr	USD	200	5 107.51	0.05 %
Brilliant Future	SEK	750	306.82	0.00 %
Bulten AB	SEK	1 300	7 102.68	0.06 %
Bunge LTD	USD	50	3 424.91	0.03 %
BW Offshore LTD	NOK	8 800	22 493.56	0.20 %
Bygghmax Group AB	SEK	3 300	15 069.30	0.14 %
Canadian Solar I	USD	300	2 825.94	0.03 %
Careium AB	SEK	3 000	8 343.43	0.08 %
Catella AB	SEK	1 000	2 637.60	0.02 %
Catena Media PLC	SEK	2 884	463.65	0.00 %
Cdon AB	SEK	700	3 127.44	0.03 %
Cell Impact AB	SEK	164 900	680.52	0.01 %
Centrus Energy-a	USD	18	2 813.34	0.03 %
China Automotive	USD	800	2 784.98	0.03 %
China Mobile	HKD	500	4 733.64	0.04 %
China Yuchai	USD	500	10 200.51	0.09 %
Cint Group AB	SEK	21 000	14 751.72	0.13 %
Citigroup INC	USD	400	29 051.19	0.26 %
Citycon OYJ	EUR	6 300	23 965.20	0.22 %
Clavister Holding	SEK	21 500	9 055.98	0.08 %
Clinical Laserthermia	SEK	908	230.53	0.00 %
Cloetta Ab-b SHS	SEK	23 000	70 239.09	0.64 %
Commerzbank AG	EUR	2 800	74 984.00	0.68 %
Componenta OYJ	EUR	49 080	193 375.20	1.75 %
Concejo AB	SEK	700	2 555.96	0.02 %
Coor Service Management Holding	SEK	1 000	3 715.96	0.03 %
Daimler AG N	EUR	150	7 397.25	0.07 %
Daimler Truck HO	EUR	400	16 148.00	0.15 %
Danske DC	DKK	500	17 310.24	0.16 %
Dedicare Ab-b	SEK	1 000	4 037.14	0.04 %
Deswell Inds	USD	600	1 363.72	0.01 %
Deutsche Bank N	EUR	7 600	188 556.00	1.71 %
Diadrom	SEK	2 300	1 299.96	0.01 %
Diamyd Medical AB TO 5 B	SEK	8 250	1 056.92	0.01 %
Diamyd Medical A	SEK	41 250	35 045.75	0.32 %
Diana Shipping I	USD	1 470	1 831.23	0.02 %
Digia	EUR	2 300	16 974.00	0.15 %
Digitalist Group Oyj	EUR	44 288	1 408.36	0.01 %
Distit AB	SEK	55 000	2 398.06	0.02 %

Dometic Group AB	SEK	2 000	7 101.78	0.06 %
Dovre Group Oyj	EUR	208 300	41 660.00	0.38 %
Drillcon AB	SEK	11 000	4 579.02	0.04 %
DT Lufthansa AG	EUR	7 500	53 850.00	0.49 %
Duell OYJ	EUR	1 000	4 870.00	0.04 %
Dustin Group	SEK	37 349	7 961.35	0.07 %
DXC Technology C	USD	200	2 609.22	0.02 %
Dynavox Group AB	SEK	800	8 024.04	0.07 %
E.on AG	EUR	1 000	15 625.00	0.14 %
Eckert+ziegler AG O.n.	EUR	70	4 770.50	0.04 %
Elanders Ab-b	SEK	2 300	12 009.15	0.11 %
Eldorado Gold	USD	1 000	17 354.95	0.16 %
Electrolux Ab-b	SEK	2 800	16 900.73	0.15 %
Elekta Ab-b	SEK	3 000	13 155.70	0.12 %
Elliptic Laborator	NOK	2 000	2 274.71	0.02 %
Elon Ab	SEK	800	1 722.51	0.02 %
Eltel AB	SEK	43 262	40 364.67	0.37 %
Embracer Group AB	SEK	1 166	11 293.35	0.10 %
Endomines Finland	EUR	22 280	524 694.00	4.75 %
Enento Group OYJ	EUR	1 000	17 000.00	0.15 %
Engie	EUR	1 300	25 902.50	0.23 %
Eniro Group AB	SEK	154 325	6 258.01	0.06 %
Enzymatica AB	SEK	25 396	5 787.09	0.05 %
Ericsson Lm-b	SEK	1 200	8 713.77	0.08 %
ES Energy Save H	SEK	2 582	4 331.71	0.04 %
Essity Aktiebolag	SEK	2 300	54 371.33	0.49 %
Etteplan	EUR	1 400	15 260.00	0.14 %
Everysport Media	SEK	2 675	5 759.66	0.05 %
Evolear AB	SEK	985	150.23	0.00 %
Exel OYJ	EUR	274 433	98 795.88	0.89 %
Fasadgruppen Group AB	SEK	1 800	4 925.31	0.04 %
Finnair	EUR	15 500	41 571.00	0.38 %
First Solar INC	USD	130	18 361.95	0.17 %
Firstfarms A/S	DKK	500	4 999.40	0.05 %
Flsmidth	DKK	350	18 154.65	0.16 %
Fluegger Group	DKK	300	13 430.02	0.12 %
FM Mattsson AB	SEK	880	4 768.49	0.04 %
Ford Motor CO	USD	300	2 777.30	0.03 %
Fortum	EUR	2 800	44 492.00	0.40 %
France Telecom	EUR	3 200	41 328.00	0.37 %
Fresenius AG O.n. ST	EUR	880	37 558.40	0.34 %
Fresnillo PLC	GBP	700	11 782.58	0.11 %
Frontwalker	SEK	64 737	1 649.42	0.01 %
F-secure Corp	EUR	43 453	83 169.04	0.75 %
G5 Entertainment	SEK	1 180	11 539.05	0.10 %
Garo AB	SEK	3 000	5 382.86	0.05 %
GE Healthcare TE	USD	254	16 052.71	0.15 %

General Motors C	USD	300	12 596.42	0.11 %
Generic Sweden A	SEK	3 300	16 786.44	0.15 %
Gentoo Media Inc.	NOK	1 500	1 787.15	0.02 %
Genworth Financial	USD	2 000	13 276.45	0.12 %
GIG Software PLC	SEK	1 500	948.73	0.01 %
Gilead Sciences	USD	100	9 459.90	0.09 %
Glaston OYJ ABP	EUR	17 950	23 694.00	0.21 %
Glaxosmithkl-adr	USD	160	5 242.32	0.05 %
Glycorex Trans-b	SEK	3 000	605.57	0.01 %
Golden Ocean GRO	NOK	1 714	10 826.10	0.10 %
Guideline GEO AB	SEK	6 174	5 350.63	0.05 %
Gulf Resources I	USD	260	149.08	0.00 %
Gullberg & Janss	SEK	2 000	2 538.91	0.02 %
H & M B	SEK	800	9 538.42	0.09 %
Haki Safety AB	SEK	2 600	5 271.61	0.05 %
Harboes Brygge-b	DKK	500	9 703.92	0.09 %
Havila Shipping	NOK	3 428	388.15	0.00 %
Hedera Group BTU	SEK	600	495.22	0.00 %
Hedera Group AB	SEK	3 000	349.89	0.00 %
Henkel AG & CO K	EUR	150	9 202.50	0.08 %
Herantis Pharma	EUR	7 118	9 360.17	0.08 %
Hewlett Packard	USD	500	8 724.40	0.08 %
Hexatronic Group AB	SEK	2 300	5 127.62	0.05 %
Hiab OYJ	EUR	1 600	82 240.00	0.74 %
Hifab Group AB	SEK	28 000	9 043.20	0.08 %
Hitech & Develop	SEK	445 590	99.94	0.00 %
Hkfoods Oyj	EUR	12 371	18 556.50	0.17 %
Honkarakenne B	EUR	3 000	8 280.00	0.07 %
HP INC	USD	500	10 435.15	0.09 %
Huhtamaki OYJ	EUR	1 300	39 364.00	0.36 %
Husqvarna-a SHS	SEK	6 300	28 203.47	0.26 %
Ilkka-yhtyma-ii	EUR	3 078	10 249.74	0.09 %
Image Systems AB	SEK	72 664	12 842.42	0.12 %
Incap OY	EUR	31 338	345 971.52	3.13 %
International SE	USD	31	964.91	0.01 %
Intrum AB	SEK	3 800	20 441.21	0.19 %
Investor B	SEK	1 500	37 646.35	0.34 %
Jinkosolar-adr	USD	300	5 431.74	0.05 %
Jupiter Fund	GBP	10 000	11 689.07	0.11 %
Kabe Group Ab-b	SEK	400	8 953.48	0.08 %
Kalmar Oyj-b	EUR	1 000	36 060.00	0.33 %
Kambi Group PLC	SEK	500	6 123.00	0.06 %
Kemira OY	EUR	2 500	49 175.00	0.45 %
KH Group OYJ	EUR	19 000	10 336.00	0.09 %
Know IT AB	SEK	1 300	14 905.13	0.13 %
Konecranes OYJ	EUR	2 300	154 905.00	1.40 %
Kongsberg Automot	NOK	22 850	3 232.15	0.03 %

Kopparbergs Bryggeri	SEK	7 000	71 591.98	0.65 %
Lammhults Design	SEK	820	2 479.16	0.02 %
Lannen Tehtaat	EUR	456	6 520.80	0.06 %
Lassila&tikanoja	EUR	4 175	39 787.75	0.36 %
Lemonsoft OYJ	EUR	1 438	10 123.52	0.09 %
Lindab International	SEK	1 200	21 111.56	0.19 %
Lindex Group Oyj	EUR	18 000	49 770.00	0.45 %
Logistea Ab-a	SEK	12	16.36	0.00 %
Logistea Ab-b	SEK	6 155	8 558.96	0.08 %
Lovisagruvan AB	SEK	12 200	13 462.52	0.12 %
Lundin Mining CO	SEK	3 000	26 968.11	0.24 %
Mavshack AB	SEK	1 500	1.35	0.00 %
Medivir Ab-b	SEK	12 222	1 710.52	0.02 %
Merck & CO	USD	320	21 613.65	0.20 %
Meren Energy	SEK	2 000	2 113.67	0.02 %
Micro Systemat-b	SEK	1 750	8 478.00	0.08 %
Midsona Ab-b	SEK	39 000	30 440.05	0.28 %
Millicom International	USD	1 390	44 439.68	0.40 %
Modern Times Group MTG AB	SEK	428	4 607.72	0.04 %
Mosaic Co/the	USD	500	15 563.14	0.14 %
Mysafety Group B	SEK	12 486	18 572.46	0.17 %
Navios Maritime	USD	502	16 139.39	0.15 %
Nekkar ASA	NOK	2 000	1 723.77	0.02 %
Nelly Group AB	SEK	18 700	71 300.41	0.65 %
Neste OYJ	EUR	1 500	17 280.00	0.16 %
NET Insight Ab-b	SEK	4 500	1 626.97	0.01 %
Netum Group OYJ	EUR	8 800	16 632.00	0.15 %
NEW Nordic Healt	SEK	3 000	5 248.28	0.05 %
NEW Wave Group-b	SEK	3 000	33 454.45	0.30 %
Nexstim OYJ	EUR	13 528	186 010.00	1.68 %
NGS Group AB	SEK	5 308	1 400.04	0.01 %
Nibe Industrie-b	SEK	2 900	10 495.31	0.10 %
Nilorgruppen-b	SEK	3 500	20 786.79	0.19 %
Nitro Games OYJ	SEK	2 500	316.69	0.00 %
Nodebis Application	SEK	839	1 392.50	0.01 %
Nokia Oy	EUR	69 500	306 217.00	2.77 %
Nokian Renkaat	EUR	20 000	122 800.00	1.11 %
Nordea Bank ABP	EUR	26 000	327 860.00	2.97 %
Nordic American Tankers	USD	300	673.21	0.01 %
Nordic Asia In-b	SEK	9 997	2 125.59	0.02 %
Nordic Flanges G	SEK	396	426.32	0.00 %
Nordic Mining AS	NOK	769	1 549.76	0.01 %
Note AB	SEK	600	9 672.99	0.09 %
Odfjell Se-a SH	NOK	500	4 562.93	0.04 %
Odinwell AB	SEK	1 426	53.60	0.00 %
OLD Mutual LTD	GBP	13 000	7 506.72	0.07 %
Olvi Oyj-a SHS	EUR	350	11 742.50	0.11 %

Optomed OY	EUR	23 419	103 629.08	0.94 %
Orexo AB	SEK	2 000	3 768.00	0.03 %
Oriola OYJ	EUR	50 000	52 400.00	0.47 %
Orthex Oyj	EUR	2 300	10 419.00	0.09 %
Ortivus Ab-b	SEK	34 315	4 156.04	0.04 %
Outokumpu OYJ	EUR	23 000	80 546.00	0.73 %
Ovaro Kiinteisto	EUR	4 933	15 341.63	0.14 %
Pallas AIR PLC	EUR	465	702.15	0.01 %
Pandox AB	SEK	1 200	17 914.14	0.16 %
Panostaja B	EUR	17 108	6 466.82	0.06 %
Partnera OYJ	EUR	13 477	10 835.51	0.10 %
Pentixapharm HOL	EUR	70	152.25	0.00 %
Petco Health AND Wellness	USD	3 000	7 244.03	0.07 %
Petrobras Sa-adr	USD	1 200	12 808.87	0.12 %
Pfizer INC	USD	500	10 341.30	0.09 %
Philips KON	EUR	1 382	28 206.62	0.26 %
Photocat A/S	SEK	1 000	847.80	0.01 %
Piippo OYJ	EUR	3 300	6 006.00	0.05 %
Pion Group B	SEK	15 764	7 806.69	0.07 %
Precise Biometri	SEK	13 332	4 064.25	0.04 %
Prevas Ab-b SHS	SEK	2 771	23 616.83	0.21 %
Pricer Ab-b	SEK	15 170	6 968.14	0.06 %
Profilgruppen-b	SEK	2 118	32 872.56	0.30 %
Qleanair AB	SEK	3 300	5 551.07	0.05 %
Qliro AB	SEK	2 380	5 124.48	0.05 %
QPR Software OYJ	EUR	10 200	8 262.00	0.07 %
QT Group Oyj	EUR	7 050	405 022.50	3.67 %
Railcare Groups	SEK	1 500	3 458.48	0.03 %
Raisio Oyj-v	EUR	3 500	8 645.00	0.08 %
Raketech Group H	SEK	5 023	1 372.18	0.01 %
Rapala VMC Corp	EUR	30 698	37 758.54	0.34 %
REC Silicon ASA	NOK	1 500	322.70	0.00 %
Redsense Medical	SEK	1 000	493.43	0.00 %
Renesola Ltd-adr	USD	1 000	1 595.56	0.01 %
Robit OYJ	EUR	12 000	15 480.00	0.14 %
Rottneros AB	SEK	9 000	2 196.21	0.02 %
Saab Ab-b	SEK	3 200	151 466.38	1.37 %
Sacyr Valleherm.inh. EO 1	EUR	636	2 205.65	0.02 %
Sainsbury(j)	GBP	1 500	5 081.24	0.05 %
Sanofi-adr	USD	300	12 366.04	0.11 %
Sanoma-wsoy	EUR	3 300	32 703.00	0.30 %
Saxlund Group AB	SEK	4 618	3 364.12	0.03 %
Scandidos AB	SEK	3 177	390.48	0.00 %
Securitas B	SEK	3 571	45 332.30	0.41 %
Sensys Gatso Group AB	SEK	1 000	3 776.97	0.03 %
Sibanye-sti-adr	USD	2 000	12 320.82	0.11 %
Siemens Energy A	EUR	950	93 157.00	0.84 %

Siili Solutions	EUR	5 041	32 363.22	0.29 %
Sileon	SEK	891	319.74	0.00 %
Sinch AB	SEK	13 500	33 257.97	0.30 %
Sitowise Group P	EUR	2 000	5 280.00	0.05 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	3 200	47 397.84	0.43 %
SKF AB- B Shares	SEK	500	9 738.48	0.09 %
Softronic Ab-b	SEK	8 188	16 381.14	0.15 %
Solstad Offshore	NOK	279	1 007.84	0.01 %
Solwers Oyj	EUR	6 375	15 172.50	0.14 %
Sotkamo Silver A	EUR	161 250	13 770.75	0.12 %
Sotkamo Silver A	SEK	48 750	4 058.67	0.04 %
Sparebanken OST	NOK	500	3 242.64	0.03 %
Sperrung AB	SEK	84 475	454.72	0.00 %
SRV Yhtiöt OYJ	EUR	2 271	11 672.94	0.11 %
Ssab-a	SEK	12 000	61 192.30	0.55 %
Ssab-b	SEK	25 800	129 341.41	1.17 %
SSH Communications Security	EUR	13 500	13 770.00	0.12 %
Starbreeze AB	SEK	80 000	1 363.66	0.01 %
Stealthgas INC	USD	2 300	12 579.35	0.11 %
Stille AB	SEK	545	10 267.80	0.09 %
Stockwik Förvaltning	SEK	2 000	4 270.40	0.04 %
Stora Enso Oyj-a	EUR	6	59.40	0.00 %
Stora Enso R	EUR	11 800	108 843.20	0.99 %
Storebrand ASA	NOK	500	6 033.21	0.05 %
Strax AB	SEK	8 000	53.25	0.00 %
Strongpoint ASA	NOK	1 200	1 130.59	0.01 %
Suominen Group	EUR	38 200	75 445.00	0.68 %
Svedbergs I Da-b	SEK	4 516	22 242.71	0.20 %
Synsam Group AB-	SEK	5 000	23 998.56	0.22 %
Tagmaster AB	SEK	8 000	9 689.14	0.09 %
Talenom OYJ	EUR	4 241	16 667.13	0.15 %
Tallink Grupp FDR	EUR	12 000	7 488.00	0.07 %
Tecnotree OYJ	EUR	16 888	69 409.68	0.63 %
Teekay Corp	USD	500	3 519.62	0.03 %
Teekay Tank-cl A	USD	625	22 248.29	0.20 %
Tegna INC	USD	230	3 289.08	0.03 %
Telefonica-adr	USD	700	3 123.72	0.03 %
Telia CO AB	SEK	88 000	268 188.22	2.43 %
Terveystalo Oyj	EUR	2 000	22 920.00	0.21 %
Tesco	GBP	1 500	7 036.24	0.06 %
Teva Pharm-adr	USD	3 200	45 761.09	0.41 %
TGS ASA	NOK	169	1 227.39	0.01 %
Thales	EUR	350	87 360.00	0.79 %
Thyssen Krupp	EUR	1 500	13 683.00	0.12 %
Tietoevry	EUR	300	4 830.00	0.04 %
Tobii AB	SEK	11 726	5 062.17	0.05 %
Topright Nordic	SEK	104 200	401.97	0.00 %

Torm Plc-a	DKK	100	1 430.79	0.01 %
Tradedoubler	SEK	15 096	8 125.96	0.07 %
Transocean LTD	USD	330	729.27	0.01 %
Transtema Group	SEK	5 315	7 009.42	0.06 %
Traton SE	SEK	800	22 076.89	0.20 %
Tsakos Energy NA	USD	600	9 824.23	0.09 %
Tulikivi A	EUR	5 300	2 464.50	0.02 %
UBS Group AG	USD	88	2 539.39	0.02 %
Ukrproduct Group	GBP	10 000	555.23	0.01 %
United Natural	USD	800	15 911.26	0.14 %
Upm-kymmene OY	EUR	31 200	722 592.00	6.54 %
Vaisala A	EUR	600	29 760.00	0.27 %
Valmet Oyj	EUR	1 200	31 524.00	0.29 %
Veon LTD	USD	112	4 402.59	0.04 %
Viaplay Group B	SEK	50 000	3 243.17	0.03 %
Viking Supply SH	SEK	1 100	11 250.17	0.10 %
Vincit Oyj	EUR	5 675	9 477.25	0.09 %
Vivesto AB	SEK	28 656	587.44	0.01 %
Vodafone Group	GBP	20 000	18 183.52	0.16 %
Volkswagen AG	EUR	100	9 215.00	0.08 %
Volkswagen AG VZO O.n.	EUR	160	14 339.20	0.13 %
Volvo Ab-b	SEK	800	19 048.13	0.17 %
Vonovia SE	EUR	1 000	29 970.00	0.27 %
Vranken Pommery	EUR	600	7 080.00	0.06 %
Wartsila B	EUR	4 800	96 192.00	0.87 %
Waystream Holding	SEK	8 000	25 622.39	0.23 %
Wise Group AB	SEK	750	1 177.50	0.01 %
Withsecure	EUR	53 000	53 424.00	0.48 %
Wulff-group	EUR	800	2 096.00	0.02 %
Yara International	NOK	380	11 944.74	0.11 %
YIT	EUR	16 000	38 016.00	0.34 %
Zambeef Products	GBP	36 000	1 683.23	0.02 %
Zenikor Medical	SEK	2 752	706.12	0.01 %

9 969 828.70 90.25 %

Yrityslainat

CAPMAN OYJ CAPMAN OYJ	EUR	100 000	99 000.00	0.90 %
			99 000.00	0.90 %

Rahastot

Pershing Square Holdings Ltd/f	USD	1 000	45 605.80	0.41 %
Tetragon Financi	USD	3 000	41 339.59	0.37 %
			86 945.39	0.79 %

Arvopaperit - Listatut yhteensä 10 155 774.09 91.93 %

Arvopaperit - Listaamattomat

Osakkeet

24seven Tech Group	NOK	16 533	4 191.05	0.04 %
AU Holding AB	SEK	350 000	0.00	0.00 %

Valeo Oyj	EUR	5 537	0.00	0.00 %
Coala-life Group	SEK	1 042 000	0.00	0.00 %
EOS Russia	SEK	5 200	2 124.95	0.02 %
Gazprom-adr	USD	1 300	0.00	0.00 %
Human Care HC AB	SEK	660	0.00	0.00 %
Insr Insurance Group	NOK	2 500	14.79	0.00 %
Jiangbo Pharmace	USD	330	0.00	0.00 %
Koggbron Fastigheter	SEK	50	0.00	0.00 %
Lauritz.com Group	SEK	21 002	0.00	0.00 %
Lehto Group OYJ	EUR	2 381	476.20	0.00 %
Mahler International	SEK	3 000	0.00	0.00 %
Norske Skog	NOK	7 155	0.00	0.00 %
Pallas Group-b	SEK	38 089	0.00	0.00 %
Paragon Offshore	USD	993	0.00	0.00 %
Paragon Shippi-a	USD	1	0.00	0.00 %
Petrogrand AB	SEK	2 300	0.00	0.00 %
Petrosibir AB	SEK	8 368	0.00	0.00 %
Polarcus LTD	NOK	10 424	0.00	0.00 %
Retail United International AB	SEK	210	0.00	0.00 %
Refine Group Holding AB	SEK	876	0.00	0.00 %
Royal Imtech NV	EUR	264	0.00	0.00 %
Rizzo Group AB	SEK	26 955	0.00	0.00 %
Russian Real ES	SEK	19 000	0.00	0.00 %
Solstad Maritime ASA	NOK	279	564.51	0.01 %
Zhoda Investment	SEK	149 100	535.06	0.00 %

7 906.55 0.07 %

Arvopaperit - Listaamattomat yhteensä

7 906.55 0.07 %

Johdonnaiset - Vakioidut

Warrantit

Diana Shippin-28	USD	294	20.07	0.00 %
Noble Corp	USD	3	0.47	0.00 %
			20.54	0.00 %

Merkintäoikeudet

Addvb To1bcw26	SEK	20 000	337.33	0.00 %
Cell Impact Rights	SEK	164 900	75.45	0.00 %
Distit Rights	SEK	660 000	1 598.71	0.01 %
Rottnero - RTS	SEK	27 000	15.50	0.00 %
Qliro RTS	SEK	2 380	298.93	0.00 %

2 325.92 0.02 %

Johdannaiset - Listatut yhteensä

2 346.46 0.02 %

Sijoitukset yhteensä

10 166 027.09 92.03 %

Kassa ja muut varat

880 833.57 7.97 %

Rahaston arvo

11 046 860.66 100.00 %

Yhteystiedot

Rahastoyhtiö	GRIT Rahastoyhtiö Oy Pitkäkatu 34 C, 65100 Vaasa, Suomi
Salkunhoitaja	GRIT Rahastoyhtiö Oy Pitkäkatu 34 C, 65100 Vaasa, Suomi

Tämä katsaus ei ole markkinointimateriaalia tai kehoitus käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai palveluilla. AJ Value Hedge GRIT on sijoitusrahastolain mukainen, sijoitusrahastodirektiivin (2009/65/EG) edellytykset täyttävä sijoitusrahasto. On mahdollista, että ulkomaalaiset sijoittavat eivät maidensa lainsäädännön mukaan voi sijoittaa rahastoon. GRIT Rahastoyhtiö Oy ei vastaa siitä, ovatko ulkomailta saapuvat sijoitukset tehty kyseisen maan lakien mukaisesti. Ei ole mitään takuita siitä, että sijoitus rahastoon antaisi hyvän tuoton, vaikka yleinen pääomamarkkinoiden kehitys olisikin positiivinen. Ei ole mitään takuita siitä, että rahastoon tehdystä sijoituksesta ei aiheutuisi tappioita. Rahastoon sijoitettavien varojen arvo voi sekä nousta että laskea, eikä ole takuita siitä, että sijoitettu pääoma saadaan kokonaisuudessaan takaisin. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista tuotoista. Rahastoon tehtäviä sijoituksia tulee pitää pitkäaikaisina. Erimielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.