

Vuosikatsaus 2024

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

Sisällysluettelo

Toimintakertomus	1
Rahastokatsaus	2
Tuloslaskelma	3
Tase	4
Sijoitukset	5
Päiväys ja allekirjoitukset	14
Tilintarkastuskertomus	15
Yhteystiedot	17

Toimintakertomus

Salkunhoitajan katsaus

Vuoden lopussa AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston C-osuuden arvo oli 36,144 €. Vuoden 2024 aikana C-osuuden arvo nousi noin 2,8 %.

Olemme nostaneet edelleen osakesijoitusten osuutta AJ Value Hedge GRIT:n sijoitussalkussa. Vuoden lopussa osakesijoitusten osuus oli noin 93 %. Uskomme osakkeiden arvostusten olevan edullisia erityisesti Suomessa ja Ruotsissa. Uskomme nyt olevan pitkäjänteiselle sijoittajalle hyvä oston paikka pohjoismaisissa osakkeissa.

Vuodelta 2024 päädyimme 2,8 %:n nousuun, joka on parempi kuin Helsingin indeksit. Suurista sijoituksistamme vuonna 2024 parhaiten kehittyivät Cargotec ja Konecranes, jotka nousivat yli 50 %. Myös Nokia nousi 40 %. Huonoiten isoista sijoituksistamme kehittyi SSAB, joka laski 43 %. Suurin sijoituksemme, UPM, laski 22 %. Uskomme UPM:n olevan hyvä sijoitus lähivuosina, koska yhtiö on ns. sadonkorjuuvaiheessa Uruguayn sellutehdasinvestoinnin jälkeen. Myös UPM:n biokemikaalitehdas Leunassa (Saksa) on valmistumassa. Vuoden paras nousija salkussamme oli Nexstim, joka nousi 168 %. Nexstim on mielenkiintoisessa kasvuvaiheessa ja on rahastomme 15. suurin sijoitus.

Vuoden aikana myytiin voittojen kotiuttamiseksi muun muassa Konecranesia, vaikka uskomme sen edelleen kehittyvän hyvin. Salkkuun tehtiin paljon ostoja vuoden aikana. Mainita voi muun muassa Billerud, Essity, Nokian Renkaat, Talenom, Citycon, Siili, Synsam ja Electrolux.

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston suurimmat osakesijoitukset olivat joulukuun 2024 lopussa Deutsche Bank, ABN Amro Bank, UPM, QT, Incap, Nokia, Telia, Nordea, Konecranes, Endomines, Aspocomp, Componenta, SSAB ja Commerzbank.

AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahaston vahvuus on rahaston sijoitusten joustava jakautuminen poikkeuksellisen laajasti hajautettuun osakesalkkuun, joka on keskeinen sijoitusstrategiamme rahaston alusta saakka. Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella omaisuudenhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahaston sijoituspäätökset perustuvat fundamenttipohjaiseen analyysiin, jonka avulla haetaan osakemarkkinoilla aliarvostettuja osakkeita. Mikäli osakemarkkinoilta ei löydy sijoituspoliittikan mukaisia sijoituskohteita, sijoitetaan rahaston varat käteiseen tai korkoinstrumentteihin. Rahaston sijoitusten painopiste on Pohjoismaissa.

Vuoden 2024 aikana ei käytetty rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa.

Hallinto

Vuonna 2023 finanssialalla korostui kestävyys ja vastuullinen sijoittaminen, minkä jälkeen alan huomio siirtyi vuonna 2024 digitaaliseen häiriönsietokykyyn. Finanssialan toimijat ovat tehneet merkittäviä ponnisteluja valmistautuakseen EU:n finanssialan digitaalisen häiriönsietokykyyn (Digital Operational Resiliency Act – DORA) asetuksen soveltamiseen tammikuussa 2025 ja työskennelleet mukauttaakseen järjestelmänsä, prosessinsa ja hallintorakenteensa uusiin sääntelyvaatimuksiin. Kyberturvallisuuden vahvistaminen, operatiivisen jatkuvuuden varmistaminen ja kolmansien osapuolten tieto ja viestintätekniikan riskien hallinnan tehostaminen nousivat keskeisiksi painopistealueiksi. Samaan aikaan geopolitiittiset epävarmuustekijät jatkoivat sääntelyvalvonnan kiristämistä asiakastuntemuksen ja pakotesäädösten noudattamisen osalta, mikä korostaa finanssialan tarvetta ylläpitää vahvoja riskienhallintakehyksiä jatkuvasti muuttuvassa sääntely-ympäristössä.

GRIT Rahastoyhtiö toimii rahaston rahastoyhtiönä 1.10.2024 lähtien, jolloin rahaston hallinnointi siirtyi GRIT Rahastoyhtiölle toisesta rahastoyhtiöstä.

GRIT Rahastoyhtiö Oy tarjoaa rahastohallinnointipalveluja ja hallinnoi useita erikoissijoitusrahastoja sekä sijoitusrahastoja yhteistyössä ulkoisten salkunhoitajien kanssa. Rahastoyhtiö on tilikauden aikana maksanut henkilöstölleen (13 henkilöä) kiinteitä palkkoja ja palkkioita yhteensä 777 201.69 euroa sisältäen hallituksen palkkiot, rahastoyhtiön kaikkien rahastojen hallinnoimista. Rahastoyhtiö ei ole maksanut muuttuvia palkkioita. Edellä mainitusta kokonaismäärästä yhteensä 299 778.23 euroa on maksettu rahastoyhtiön toimivalle johdolle ja valvontatehtävissä toimivalle henkilöstölle. Edellä mainittujen palkkojen ja palkkioiden määrä koskee rahastoyhtiön toimintaa kokonaisuudessaan, eikä siten liity vain yksittäiseen rahastoon. Rahastoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita rahastoyhtiön henkilöstölle tai ulkoisten salkunhoitajien työntekijöille. Kaikki palkat ja palkkiot on maksettu rahastoyhtiön Palkkioperusteiden mukaisesti, eikä Palkkioperusteisiin ole tehty olennaisia muutoksia vuoden 2024 aikana.

Vuosikatsaus AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

Tietoa rahastosta

Aloituspäivä	01.09.2005
Salkunhoitaja	GRIT Rahastoyhtiö Oy
Arvonlaskentafrekvenssi	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston arvo 31.12.2024	10 104 637.02
Rahaston arvo 31.12.2023	10 490 215.36
Rahaston arvo 31.12.2022	12 418 987.58
Osuudenomistajien määrä 31.12.2024	131

Tietoa rahasto-osuuksista

Osuusluokka	A	C
Valuutta	EUR	EUR
Osuuksien arvo 31.12.2024	14.44	36.14
Osuuksien arvo 31.12.2023	14.19	35.14
Osuuksien arvo 31.12.2022	14.38	35.27
Rahasto-osuuksien määrä	69 806.82	251 664.90
Hallinnointipalkkio	2.50 %	1.50 %
Tuottosidonnainen palkkio	12.00 %	12.00 %
Merkintäpalkkio	maks. 3.00 %	maks. 3.00 %
Lunastuspalkkio	1.00 %	1.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut (kausi 1.1.2024-31.12.2024)

Osuusluokka	A	C
Tuotto 1kk	0.85 %	0.94 %
Tuotto 3kk	-6.77 %	-6.54 %
Tuotto 6kk	-4.70 %	-4.21 %
Tuotto 1v	1.82 %	2.85 %
Volatiliteetti	10.28 %	10.28 %
Tuotto/Riski	0.18	0.28
Juoksevat kulut vuoden aikana	2.65 %	1.65 %

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo katsauskauden aikana	10 693 492.21
Salkun kiertoisuus vuoden aikana	22.68 %

Vuosikatsaus AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	178 366.82	-196 369.25
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	-952.09	15.90
Valuuttakurssimuutosten nettotuotot		-45 855.27	-25 782.70
Osinkotuotot ja voitto-osuudet		301 435.83	307 991.77
Korkotuotot		25 923.50	65 041.70
Muut tuotot		26 903.88	22 734.51
SIOITUSTOIMINNAN TUOTOT		485 822.66	173 631.93
KULUT			
Palkkiot rahastoyhtiölle		-174 497.96	-179 453.80
Palkkiot säilytysyhteisölle		-6 711.38	0.00
Korkokulut		0.00	-8 218.50
Muut kulut		-9 050.64	-1 711.86
KULUT YHTEENSÄ		-190 259.98	-189 384.16
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		295 562.68	-15 752.23
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT			
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		437 274.89	829 008.46
Realisoidut tappiot		-27 558.64	-55 108.36
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		-231 349.43	-970 269.35
Yhteensä		178 366.82	-196 369.25
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		389.47	444.20
Realisoidut tappiot		0.00	-428.30
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		-1 341.56	0.00
Yhteensä		-952.09	15.90
Kaupankäyntikulut		-979.86	0.00
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka A		0.00	0.00
Tuottosidonnainen palkkio osuusluokka C		0.00	0.00

Vuosikatsaus AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

TASE		31.12.2024	31.12.2023
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	9 623 771.02	9 672 006.51
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	510.09	0.00
Saamiset		22 301.46	14 370.93
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	564 987.13	857 712.29
SUMMA VASTAAVAT		10 211 569.70	10 544 089.73
VASTATTAVAA			
Rahaston arvo	Liite 2	10 104 637.02	10 490 215.36
VIERAS PÄÄOMA			
Siirtovelat		17 792.42	0.00
Muut velat		89 140.26	53 874.37
SUMMA VASTATTAVAA		10 211 569.69	10 544 089.73
TASEEN LIITETIEDOT			
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista			
		31.12.2024	31.12.2023
Nordea Bank Oyj		0.00	857 712.29
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori		564 987.13	0.00
Yhteensä		564 987.13	857 712.29
Liite 2. Rahaston arvo			
Rahaston avaava tase		10 490 215.36	12 418 987.58
Rahasto-osuuksien merkintä		109 223.09	286 920.12
Rahasto-osuuksien lunastus		-790 364.11	-2 199 940.11
Tuotonjako		0.00	0.00
Tilikauden voitto/tappio		295 562.68	-15 752.23
Rahaston lopputase		10 104 637.02	10 490 215.36

Vuosikatsaus AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto

Liite 3. Sijoitukset 31.12.2024

	Valuutta	Määrä	Markkina-arvo /	% rahaston arvosta
			arvonmuutos (EUR)	
Arvopaperit - Listatut				
Osakkeet				
7C Solarparken A	EUR	1 268	2 409.20	0.02 %
ABN Amro Bank-cv	EUR	8 000	119 120.00	1.18 %
Academedia AB	SEK	2 208	13 006.37	0.13 %
Actic Group	SEK	8 746	4 411.54	0.04 %
Addvise Group -B	SEK	16 000	4 796.23	0.05 %
ADV Micro Device	USD	520	60 458.95	0.60 %
Africa OIL Corp	SEK	2 000	2 579.63	0.03 %
Afry AB	SEK	500	6 706.52	0.07 %
Ages Industri AB	SEK	1 880	10 959.42	0.11 %
Aker Asa-a Share	NOK	300	13 963.54	0.14 %
Aktia	EUR	1 000	9 210.00	0.09 %
Alcadon Group AB	SEK	5 475	13 855.92	0.14 %
Alcoa Corp	USD	133	4 836.60	0.05 %
Alma Media	EUR	2 635	28 985.00	0.29 %
Alteco Medical A	SEK	35 127	741.84	0.01 %
Ambea AB	SEK	8 500	71 618.38	0.71 %
American Interna	USD	500	35 037.06	0.35 %
Anora Group OYJ	EUR	18 000	51 120.00	0.51 %
Anoto Group AB	SEK	10 167	109.58	0.00 %
Arbona Ab-a	SEK	19 200	5 529.28	0.05 %
Arcelormittal-ny	USD	566	12 601.39	0.12 %
Archer	NOK	227	499.90	0.00 %
Arise AB	SEK	12 000	38 485.03	0.38 %
Aspocomp Group	EUR	62 855	199 878.90	1.98 %
Atos Origin Nom.	EUR	2 808 376	7 301.78	0.07 %
Atria PLC	EUR	872	9 417.60	0.09 %
Attendo AB	SEK	20 800	92 573.52	0.92 %
Avensia AB	SEK	11 396	7 916.24	0.08 %
Avtech Sweden-b	SEK	8 000	4 119.03	0.04 %
AXA	EUR	1 000	34 320.00	0.34 %
B2 Holding ASA	NOK	16 000	13 646.46	0.14 %
B3 Consulting GR	SEK	1 838	11 853.41	0.12 %
Bambuser AB	SEK	8 951	463.99	0.00 %
Banco Santan-adr	USD	2 086	9 155.99	0.09 %
Basf SE	EUR	300	12 738.00	0.13 %
Bayer Ag-reg	EUR	900	17 382.60	0.17 %
BE Group AB	SEK	10 000	39 052.27	0.39 %
Betsson Ab-b	SEK	500	6 265.82	0.06 %
BHG Group AB	SEK	8 000	13 390.35	0.13 %
Bico Group AB	SEK	2 000	5 588.62	0.06 %

Billerud AB	SEK	3 300	29 201.50	0.29 %
Bjorn Borg AB	SEK	8 000	36 031.07	0.36 %
Bong AB	SEK	10 500	722.05	0.01 %
Bonheur ASA	NOK	200	4 425.60	0.04 %
Boule Diagnostic	SEK	12 000	9 403.96	0.09 %
BP Plc-adr	USD	200	5 690.63	0.06 %
Brilliant Future	SEK	750	327.25	0.00 %
Bulten AB	SEK	1 300	8 247.67	0.08 %
Bunge LTD	USD	50	3 742.42	0.04 %
BW Offshore LTD	NOK	8 800	22 345.06	0.22 %
Byggmax Group AB	SEK	3 300	12 936.21	0.13 %
Canadian Solar I	USD	300	3 211.09	0.03 %
Careium AB	SEK	3 000	7 932.63	0.08 %
Cargotec Corp	EUR	1 800	91 944.00	0.91 %
Catella AB	SEK	1 000	2 268.96	0.02 %
Catena Media PLC	SEK	2 884	938.77	0.01 %
Cdon AB	SEK	700	5 375.69	0.05 %
Cell Impact AB	SEK	164 900	2 057.83	0.02 %
Centrus Energy-a	USD	18	1 154.09	0.01 %
China Automotive	USD	800	3 157.19	0.03 %
China Mobile	HKD	500	4 746.80	0.05 %
China Yuchai	USD	900	8 255.85	0.08 %
Cint Group AB	SEK	10 000	11 048.08	0.11 %
Citigroup INC	USD	600	40 652.61	0.40 %
Citycon OYJ	EUR	6 300	20 273.40	0.20 %
Clavister Holdin	SEK	30 000	6 073.83	0.06 %
Clinical Laserth	SEK	908	290.01	0.00 %
Cloetta Ab-b SHS	SEK	23 000	50 580.33	0.50 %
Commerzbank AG	EUR	9 300	146 242.50	1.45 %
Componenta OYJ	EUR	60 500	166 980.00	1.65 %
Concejo AB	SEK	700	2 712.28	0.03 %
Coor Service Management Holdin	SEK	1 000	2 993.28	0.03 %
Daimler AG N	EUR	150	8 070.00	0.08 %
Daimler Truck HO	EUR	400	14 740.00	0.15 %
Danske DC	DKK	1 900	51 896.00	0.51 %
Dedicare Ab-b	SEK	1 000	4 939.35	0.05 %
Deswell Inds	USD	600	1 374.53	0.01 %
Deutsche Bank N	EUR	7 800	129 792.00	1.28 %
Diadrom	SEK	2 300	1 364.87	0.01 %
Diamyd Medical A	SEK	33 000	47 344.45	0.47 %
Diana Shipping I	USD	1 470	2 773.32	0.03 %
Digia	EUR	2 300	15 318.00	0.15 %
Distit AB	SEK	55 000	10 511.39	0.10 %
Dometic Group AB	SEK	2 000	9 075.84	0.09 %
Drillcon AB	SEK	11 000	4 271.75	0.04 %
DT Lufthansa AG	EUR	7 500	46 320.00	0.46 %
Duell OYJ	EUR	1 000	6 888.00	0.07 %
Dustin Group	SEK	5 000	1 844.84	0.02 %
DXC Technology C	USD	200	3 846.38	0.04 %

Dynavox Group AB	SEK	800	4 370.36	0.04 %
E.on AG	EUR	1 000	11 245.00	0.11 %
Eckert+ziegler AG O.n.	EUR	70	3 115.00	0.03 %
Elanders Ab-b	SEK	2 300	17 622.83	0.17 %
Eldorado Gold	USD	1 000	14 313.22	0.14 %
Electra Gruppen	SEK	800	1 612.71	0.02 %
Electrolux Ab-b	SEK	2 300	18 445.76	0.18 %
Elekta Ab-b	SEK	2 500	13 341.04	0.13 %
Elliptic Laborat	NOK	2 000	1 777.02	0.02 %
Eltel AB	SEK	37 833	21 262.28	0.21 %
Embracer Group AB	SEK	7 000	18 423.95	0.18 %
Empir Group Ab-b	SEK	12 486	7 518.40	0.07 %
Endomines Finlan	EUR	25 345	209 349.70	2.07 %
Enento Group OYJ	EUR	1 100	19 228.00	0.19 %
Eniro Group AB	SEK	154 325	6 020.01	0.06 %
Enzymatica AB	SEK	25 396	3 501.67	0.03 %
Ericsson Lm-b	SEK	1 200	9 412.34	0.09 %
ES Energy Save H	SEK	2 000	3 560.52	0.04 %
Essity Aktiebo-a	SEK	2 500	64 468.98	0.64 %
Etteplan	EUR	1 400	14 000.00	0.14 %
EverySport Media	SEK	2 675	4 096.89	0.04 %
Evolear AB	SEK	985	79.25	0.00 %
Exel OYJ	EUR	275 031	77 008.68	0.76 %
Finnair	EUR	14 475	32 011.46	0.32 %
First Solar INC	USD	130	22 053.33	0.22 %
Firstfarms A/S	DKK	500	4 760.12	0.05 %
Flsmidth	DKK	350	16 707.34	0.17 %
Fluegger Group	DKK	300	13 355.14	0.13 %
Ford Motor CO	USD	300	2 858.79	0.03 %
Fortum	EUR	1 300	17 569.50	0.17 %
France Telecom	EUR	3 200	30 809.60	0.30 %
Fresenius AG O.n. ST	EUR	880	29 515.20	0.29 %
Fresnillo PLC	GBP	1 200	8 994.43	0.09 %
F-secure Corp	EUR	40 453	72 168.15	0.71 %
G5 Entertainment	SEK	1 180	11 327.34	0.11 %
Gaming Innovatio	NOK	1 500	3 147.52	0.03 %
Garo AB	SEK	3 000	6 047.65	0.06 %
GDF Suez	EUR	1 300	19 903.00	0.20 %
GE Healthcare TE	USD	54	4 063.64	0.04 %
General Electric	USD	50	8 027.24	0.08 %
General Motors C	USD	500	25 637.69	0.25 %
Generic Sweden A	SEK	3 300	15 839.08	0.16 %
Genworth Financi	USD	2 000	13 456.54	0.13 %
GIG Software PLC	SEK	1 500	525.57	0.01 %
Gilead Sciences	USD	200	17 782.27	0.18 %
Glaston OYJ ABP	EUR	35 900	28 073.80	0.28 %
Glaxosmithkl-adr	USD	160	5 208.59	0.05 %
Glycorex Trans-b	SEK	3 000	534.08	0.01 %
Golden Ocean GRO	NOK	1 714	14 470.55	0.14 %

Guideline GEO AB	SEK	5 174	3 919.22	0.04 %
Gulf Resources I	USD	260	142.03	0.00 %
Gullberg & Janss	SEK	2 000	2 687.84	0.03 %
H & M B	SEK	800	10 409.29	0.10 %
Harboes Brygge-b	DKK	500	10 224.19	0.10 %
Havila Shipping	NOK	3 428	494.07	0.00 %
Hedera Group AB	SEK	3 000	963.43	0.01 %
Herantis Pharma	EUR	7 118	10 783.77	0.11 %
Hewlett Packa	USD	500	10 275.29	0.10 %
Hexatronic Group AB	SEK	2 300	7 261.89	0.07 %
Hifab Group AB	SEK	28 000	7 379.35	0.07 %
Hitech & Develop	SEK	445 590	62.22	0.00 %
Hkscan Corp	EUR	12 371	9 550.41	0.09 %
Honkarakenne B	EUR	3 000	6 960.00	0.07 %
HP INC	USD	500	15 704.11	0.16 %
Huhtamaki OYJ	EUR	300	10 254.00	0.10 %
Husqvarna-a SHS	SEK	6 300	31 942.58	0.32 %
Ilkka-yhtyma-ii	EUR	3 078	9 788.04	0.10 %
Image Systems AB	SEK	72 664	17 945.64	0.18 %
Incap OY	EUR	32 358	331 345.92	3.28 %
International PE	SEK	1 800	19 808.01	0.20 %
International SE	USD	31	1 072.42	0.01 %
Intrum AB	SEK	3 800	9 086.31	0.09 %
Investor B	SEK	3 000	76 629.72	0.76 %
Ixonos	EUR	97 288	1 400.95	0.01 %
Jinkosolar-adr	USD	300	7 190.30	0.07 %
Jupiter Fund	GBP	10 000	10 456.11	0.10 %
Kabe Group Ab-b	SEK	400	10 472.12	0.10 %
Kalmar Oyj-b	EUR	1 700	54 077.00	0.54 %
Kambi Group PLC	SEK	500	4 402.65	0.04 %
Kemira OY	EUR	2 500	48 800.00	0.48 %
Kesko Oyj-b	EUR	1 000	18 180.00	0.18 %
KH Group OYJ	EUR	14 000	7 532.00	0.07 %
Know IT AB	SEK	1 300	15 655.82	0.15 %
Kojamo OYJ	EUR	1 000	9 390.00	0.09 %
Konecranes OYJ	EUR	4 000	244 800.00	2.42 %
Kongsberg Automo	NOK	22 850	3 746.66	0.04 %
Kopparbergs Bryg	SEK	7 000	67 501.53	0.67 %
Lammhults Design	SEK	820	1 574.31	0.02 %
Lannen Tehtaat	EUR	3 432	47 876.40	0.47 %
Lassila&tikanoja	EUR	3 800	29 906.00	0.30 %
Lc-tech Holding	SEK	84 475	884.63	0.01 %
Lindab Internati	SEK	1 200	24 002.09	0.24 %
Logistea Ab-a	SEK	12	16.28	0.00 %
Logistea Ab-b	SEK	6 155	8 830.46	0.09 %
Lovisagruvan AB	SEK	12 200	18 844.58	0.19 %
Lundin Mining CO	SEK	3 000	24 596.39	0.24 %
Mavshack AB	SEK	1 500	2.91	0.00 %
Medivir Ab-b	SEK	12 222	3 029.10	0.03 %

Merck & CO	USD	320	30 641.64	0.30 %
Micro Systemat-b	SEK	1 750	7 116.68	0.07 %
Midsona Ab-b	SEK	39 000	26 887.16	0.27 %
Midway Hldg-b	SEK	2 600	5 468.19	0.05 %
Millicom Int-sdr	SEK	1 390	32 897.11	0.33 %
Mitsubishi U-adr	USD	1 000	11 281.16	0.11 %
Modern Times Group MTG AB	SEK	428	3 544.57	0.04 %
Mosaic Co/the	USD	500	11 829.82	0.12 %
Navios Maritime	USD	502	20 917.87	0.21 %
Nekkar ASA	NOK	2 000	1 704.11	0.02 %
Nelly Group AB	SEK	19 666	49 598.34	0.49 %
Neste OYJ	EUR	1 500	18 187.50	0.18 %
NET Insight Ab-b	SEK	4 500	2 957.06	0.03 %
Netjobs Group AB	SEK	29 000	971.81	0.01 %
Netum Group OYJ	EUR	8 800	22 528.00	0.22 %
NEW Nordic Healt	SEK	3 000	3 927.04	0.04 %
NEW Wave Group-b	SEK	3 200	27 129.77	0.27 %
Nexstim OYJ	EUR	14 128	111 611.20	1.10 %
NGS Group AB	SEK	5 308	1 445.24	0.01 %
Nibe Industrie-b	SEK	2 300	8 678.94	0.09 %
Nilorngruppen-b	SEK	3 500	20 097.74	0.20 %
Nitro Games OYJ	SEK	2 500	493.06	0.00 %
Nodebis Applicat	SEK	654	565.02	0.01 %
Nokia Oy	EUR	73 800	315 458.10	3.12 %
Nokian Renkaat	EUR	13 300	97 701.80	0.97 %
Nordea Bank ABP	EUR	28 000	294 000.00	2.91 %
Nordic American Tankers	USD	300	721.92	0.01 %
Nordic Asia In-b	SEK	9 997	2 477.66	0.02 %
Nordic Entertainment Group AB	SEK	50 000	2 958.37	0.03 %
Nordic Flanges G	SEK	39 600	438.89	0.00 %
Nordic Mining AS	NOK	769	1 743.37	0.02 %
Note AB	SEK	600	7 749.37	0.08 %
Oasmia Pharmaceu	SEK	28 656	725.22	0.01 %
Odfjell Se-a SH	NOK	500	4 951.25	0.05 %
Odinwell AB	SEK	1 426	393.24	0.00 %
OLD Mutual LTD	GBP	13 000	8 105.60	0.08 %
Olvi Oyj-a SHS	EUR	350	10 220.00	0.10 %
Optomed OY	EUR	24 319	113 326.54	1.12 %
Orexo AB	SEK	2 000	3 054.37	0.03 %
Oriola OYJ	EUR	50 000	44 500.00	0.44 %
Orthex Oyj	EUR	2 300	11 500.00	0.11 %
Ortivus Ab-b	SEK	34 315	4 162.48	0.04 %
Outokumpu OYJ	EUR	23 000	66 815.00	0.66 %
Ovaro Kiinteisto	EUR	5 000	17 100.00	0.17 %
Pallas AIR PLC	EUR	465	302.25	0.00 %
Pandox AB	SEK	1 200	20 085.52	0.20 %
Panostaja B	EUR	17 108	6 655.01	0.07 %
Partnera OYJ	EUR	11 156	8 367.00	0.08 %
Pentixapharm HOL	EUR	70	206.50	0.00 %

Petco Health AND Wellness	USD	3 000	11 002.02	0.11 %
Petrobras Sa-adr	USD	1 200	14 854.17	0.15 %
Pfizer INC	USD	500	12 768.31	0.13 %
Philips KON	EUR	1 382	33 720.80	0.33 %
Photocat A/S	SEK	1 000	1 143.21	0.01 %
Piippo OYJ	EUR	3 300	4 785.00	0.05 %
Poolia-b	SEK	15 764	8 144.07	0.08 %
Precise Biometri	SEK	13 332	5 741.64	0.06 %
Prevas Ab-b SHS	SEK	3 300	34 154.81	0.34 %
Pricer Ab-b	SEK	15 170	15 515.52	0.15 %
Profilgruppen-b	SEK	1 530	13 245.13	0.13 %
Proha PLC	EUR	225 814	51 485.59	0.51 %
Qleanair AB	SEK	3 300	4 665.33	0.05 %
Qliro AB	SEK	2 380	4 465.49	0.04 %
QPR Software OYJ	EUR	13 000	10 530.00	0.10 %
QT Group Oyj	EUR	7 450	500 640.00	4.95 %
Railcare Groups	SEK	1 500	3 298.72	0.03 %
Raisio Oyj-v	EUR	3 500	7 542.50	0.07 %
Rapala VMC Corp	EUR	25 898	49 594.67	0.49 %
REC Silicon ASA	NOK	1 500	457.06	0.00 %
Redsense Medical	SEK	1 000	619.60	0.01 %
Renesola Ltd-adr	USD	1 000	1 953.99	0.02 %
Robit OYJ	EUR	12 000	15 600.00	0.15 %
Rottneros AB	SEK	9 000	7 037.26	0.07 %
Ruukki Group	EUR	239 320	70 360.08	0.70 %
Saab Ab-b	SEK	4 000	81 577.80	0.81 %
Sacyr Valleherm.inh. EO 1	EUR	636	2 023.75	0.02 %
Sainsbury(j)	GBP	1 500	4 949.47	0.05 %
Sanofi-adr	USD	300	13 927.23	0.14 %
Sanoma-wsoy	EUR	3 300	25 311.00	0.25 %
Saxlund Group AB	SEK	4 618	3 265.12	0.03 %
Scandidos AB	SEK	3 177	499.05	0.00 %
Securitas B	SEK	3 571	42 662.53	0.42 %
Sensys Gatso Group AB	SEK	1 000	5 716.03	0.06 %
Sibanye-sti-adr	USD	2 000	6 352.87	0.06 %
Siemens Energy A	EUR	1 500	75 570.00	0.75 %
Siili Solutions	EUR	3 067	17 359.22	0.17 %
Sileon	SEK	891	423.77	0.00 %
Sinch AB	SEK	13 500	24 422.29	0.24 %
Sitowise Group P	EUR	2 000	6 100.00	0.06 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	3 200	42 293.39	0.42 %
Softronic Ab-b	SEK	8 188	16 113.05	0.16 %
Solstad Offshore	NOK	279	946.64	0.01 %
Solwers Oyj	EUR	5 800	18 676.00	0.18 %
Sotkamo Silver A	EUR	161 250	13 222.50	0.13 %
Sotkamo Silver A	SEK	48 750	4 250.04	0.04 %
Sparebanken OST	NOK	500	3 050.02	0.03 %
SRV Yhtiöt OYJ	EUR	2 271	10 582.86	0.10 %
Ssab-a	SEK	12 000	47 093.11	0.47 %

Ssab-b	SEK	29 800	114 191.29	1.13 %
SSH Comms Secur	EUR	13 500	14 040.00	0.14 %
Starbreeze AB	SEK	80 000	1 463.30	0.01 %
Stealthgas INC	USD	2 300	12 508.42	0.12 %
Stille AB	SEK	545	9 892.66	0.10 %
Stockmann Oyj-b	EUR	19 449	52 317.81	0.52 %
Stockwik Forvalt	SEK	2 000	2 977.57	0.03 %
Stora Enso Oyj-a	EUR	1 080	10 454.40	0.10 %
Stora Enso R	EUR	9 000	87 462.00	0.87 %
Storebrand ASA	NOK	500	5 137.77	0.05 %
Strax AB	SEK	8 000	86.57	0.00 %
Strongpoint ASA	NOK	1 200	1 134.38	0.01 %
Suominen Group	EUR	38 200	87 096.00	0.86 %
Svedbergs I Da-b	SEK	4 516	16 335.47	0.16 %
Synsam Group AB-	SEK	5 000	19 438.87	0.19 %
Tagmaster AB	SEK	8 000	9 250.37	0.09 %
Talenom OYJ	EUR	2 741	11 128.46	0.11 %
Tallink Grup-fdr	EUR	12 000	6 912.00	0.07 %
Tecnotree OYJ	EUR	11 500	30 009.25	0.30 %
Teekay Corp	USD	500	3 335.26	0.03 %
Teekay Tank-cl A	USD	625	23 937.58	0.24 %
Tegna INC	USD	230	4 049.19	0.04 %
Telefonica-adr	USD	700	2 708.63	0.03 %
Telia CO AB	SEK	112 000	299 767.87	2.97 %
Terveystalo Oyj	EUR	2 565	26 983.80	0.27 %
Tesco	GBP	1 500	6 662.61	0.07 %
Teva Pharm-adr	USD	3 200	67 887.19	0.67 %
TGS ASA	NOK	169	1 624.81	0.02 %
Thales	EUR	350	48 527.50	0.48 %
Thyssen Krupp	EUR	1 500	5 881.50	0.06 %
Tietoerator	EUR	300	5 106.00	0.05 %
Tobii AB	SEK	11 726	2 187.82	0.02 %
Topright Nordic	SEK	104 200	427.38	0.00 %
Torm Plc-a	DKK	100	1 855.78	0.02 %
Tradedoubler	SEK	15 096	4 768.96	0.05 %
Transocean LTD	USD	330	1 191.16	0.01 %
Transtema Group	SEK	5 315	6 975.97	0.07 %
Traton SE	SEK	800	22 270.70	0.22 %
Tsakos Energy NA	USD	600	10 014.44	0.10 %
Tulikivi A	EUR	5 300	2 130.60	0.02 %
UBS Group AG	USD	88	2 568.25	0.03 %
Ukrproduct Group	GBP	10 000	301.50	0.00 %
United Natural	USD	800	21 029.94	0.21 %
Upm-kymmene OY	EUR	28 800	764 928.00	7.57 %
US Steel Corp	USD	350	11 451.05	0.11 %
Vaisala A	EUR	639	30 927.60	0.31 %
Valmet Oyj	EUR	1 200	27 996.00	0.28 %
Veon LTD	USD	112	4 323.03	0.04 %
Viking Supply SH	SEK	1 132	9 108.16	0.09 %

Vincit Oyj	EUR	5 675	9 761.00	0.10 %
Vodafone Group	GBP	20 000	16 474.11	0.16 %
Volkswagen AG	EUR	100	9 215.00	0.09 %
Volkswagen AG VZO O.n.	EUR	160	14 246.40	0.14 %
Volvo Ab-b	SEK	800	18 752.07	0.19 %
Vonovia SE	EUR	1 000	29 320.00	0.29 %
Vranken Pommery	EUR	600	7 890.00	0.08 %
Wartsila B	EUR	4 700	80 417.00	0.80 %
Waystream Holdin	SEK	6 000	8 733.75	0.09 %
Wise Group AB	SEK	750	1 112.66	0.01 %
Withsecure	EUR	50 000	37 850.00	0.37 %
Wulff-group	EUR	800	2 456.00	0.02 %
Xavi Solutionnod	SEK	64 737	1 683.53	0.02 %
Yara Intl ASA	NOK	380	9 690.89	0.10 %
YIT	EUR	16 000	39 840.00	0.39 %
Zambeef Products	GBP	36 000	1 411.03	0.01 %
Zenikor Medical	SEK	2 752	425.08	0.00 %
			9 320 873.21	92.24 %

Yrityslainat

Aspo OYJ	EUR	100 000	104 280.52	1.03 %
CAPMAN OYJ CAPMAN OYJ	EUR	100 000	101 980.14	1.01 %
			206 260.66	2.04 %

Rahastot

Pershing Square Holdings Ltd/f	USD	1 000	45 865.82	0.45 %
Tetragon Financi	USD	3 000	40 427.38	0.40 %
			86 293.19	0.85 %

Arvopaperit - Listatut yhteensä **9 613 427.07** **95.14 %**

Arvopaperit - Listaamattomat

Osakkeet

Refine Group Holding AB	SEK	876	0.00	0.00 %
Royal Imtech NV	EUR	264	0.00	0.00 %
24seven Tech GRO	NOK	16 533	4 205.09	0.04 %
AU Holding AB	SEK	350 000	0.00	0.00 %
Coala-life Group	SEK	1 042 000	0.00	0.00 %
EOS Russia	SEK	5 200	2 067.00	0.02 %
Gazprom-adr	USD	1 300	0.00	0.00 %
Human Care HC AB	SEK	660	0.00	0.00 %
Insr Insurance G	NOK	2 500	14.84	0.00 %
Jiangbo Pharmace	USD	330	0.00	0.00 %
Kogbron 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 %
Rizzo Group AB	SEK	26 955	0.00	0.00 %
Russian Real ES	SEK	19 000	0.00	0.00 %
Solstad Maritime	NOK	279	496.74	0.00 %
Zhoda Investment	SEK	149 100	520.46	0.01 %
Valoe Oyj	EUR	5 537	2 563.63	0.03 %
			10 343.95	0.10 %
Arvopaperit - Listaamattomat yhteensä			10 343.95	0.10 %
Johdonnaiset - Vakioidut				
Warrantit				
Diana Shippin-28	USD	294	31.44	0.00 %
Dmyd TO 4 B	SEK	3 000	468.63	0.00 %
Hdwto4b -cw25	SEK	105 534	9.21	0.00 %
Noble Corp	USD	3	0.81	0.00 %
			510.09	0.01 %
Johdonnaiset - Listatut yhteensä			510.09	0.01 %
Sijoitukset yhteensä			9 624 281.10	95.25 %
Kassa ja muut varat, netto			480 355.91	4.75 %
Rahaston arvo			10 104 637.02	100.00 %

Päiväys ja allekirjoitukset

Vaasassa 11.3.2025

GRIT Rahastoyhtiö Oy

Daniel Djupsjöbacka Per-Johan West
Puheenjohtaja Toimitusjohtaja

Birgit Köster Hoffmann Anders Kulp*

*riippumaton hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on sähköisen allekirjoituksen osoittamana päivänä annettu kertomus.

Vaasa

Kristian Berg
KHT

**EY****Building a better
working world**Ernst & Young Oy
Pitkäkätö 55
FI-65100 Vaasa
FINLANDPuhelin: +358 207 280 190
www.ey.com/fi
Y-Tunnus: 2204039-6,
Kotipaikka Helsinki

TILINTARKASTUSKERTOMUS

GRIT Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä GRIT Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto osuudenomistajille.

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olen tilintarkastanut GRIT Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 1830022-0) hallinnoiman AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonani esitän, että GRIT Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 1830022-0) hallinnoiman AJ Value Hedge GRIT Sijoitusrahasto tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan sijoitusrahaston toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olen suorittanut tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiani kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olen riippumaton yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaani tilintarkastusta ja olen täyttänyt muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuuteni. Käsitykseni mukaan olen hankkinut lausuntoni perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenani on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntoni. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytän ammatillista harkintaa ja säilytän ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistan ja arvioin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelen ja suoritan näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankin lausuntoni perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostan käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta en siinä tarkoituksessa, että pystyisin antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioin sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.



**Building a better
working world**

- teen johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teen hankkimani tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätökseni on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, minun täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessani lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntoni. Johtopäätökseni perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioin tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoin hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistan tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntoni ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenani on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessäni arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimani tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

Velvollisuutenani on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonani esitän, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teen suorittamani työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, minun on raportoitava tästä seikasta. Minulla ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Vaasassa 18.3.2025

Kristian Berg
KHT

Valvovat viranomaiset ja yhteystiedot

Valvova viranomainen	Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori
Rahastoyhtiön tilintarkastaja	KHT Kristian Berg
Varatilintarkastaja	Ernst & Young Oy
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 Sijoitusrahasto 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.