

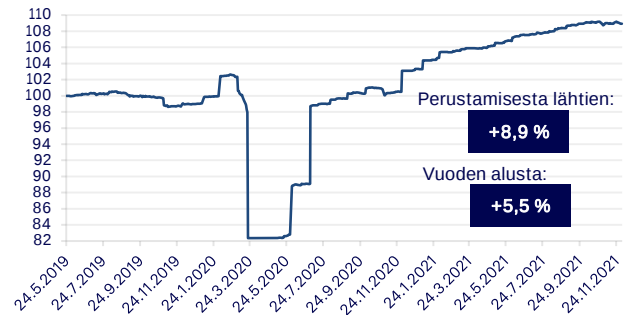
ALEXANDRIA VAIHTOEHTOKORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Vaihtoehtokorko
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	24.5.2019
Salkunhoitaja	Hahl
ISIN	FI4000375621
Minimimerkintä	1 000 €
Merkintäpalkkio	2 %
Lunastuspalkkio	0-2 % (pitoajan mukaan)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a. *)	0,90 %
Rahaston koko, MEUR (3.12.2021)	10,3

*) Lisäksi rahasto maksaa sijoituskohteena olevista rahasto-osuuksista perityt hallinnointi- ja säilytyspalkkiot.

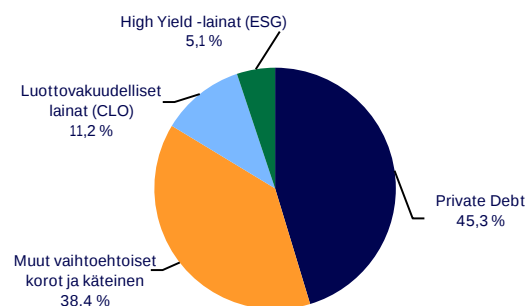
Rahaston arvon kehitys (24.5.2019 - 3.12.2021)



Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Private Debt	45,3
Muut vaihtoehtoiset korot ja käteinen	38,4
Luottovakuudelliset lainat (CLO)	11,2
High Yield -lainat (ESG)	5,1
YHTEENSÄ	100,0

Sijoitusten jakauma



Rahaston suurimmat sijoitukset

Arvopaperi	Osuus %
LendInvest Real Estate Opportunity Fund VI EUF	21,4
Katch Real Estate Lending Fund I EUR	12,0
Katch Global Lending Opportunities Fund I EUR	11,9
Ironshield Credit Fund EUR A I	11,8
Accunia Alpha Credit Fund D	11,2
SEB Eureka Fixed Income Relative Value IC EUR	4,7
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	4,2
iShares Eur High Yield Corp Bond ESG ETF	1,0
YHTEENSÄ	78,2

Rahaston sijoituspolitiikka

Alexandria Vaihtoehtokorko on niin kutsuttuihin vaihtoehtoihin korkoluokkiin maailmanlaajuisesti hajauttava kasvusuusmuotoinen erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa muiden sijoitusrahastojen ja korkosidonnaisten arvopaperien kautta. Rahasto keskittyy pääasiassa vaihtoehtoihin korkoluokkiin sijoitaviin rahastoihin, joiden sijoituskohteina ovat muun muassa:

- Private Debt
- Luottovakuudelliset lainat (CLO)
- High Yield -lainat (ESG)

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 5 vuotta).



Salkunhoitajan kommentti (kehitys 20.8.2021 - 3.12.2021)

Vaihtoehtoisten korkoluokkien tuottokehitys on jatkanut vuodenvaihteeseen tultaessa tasaisella uralla, ja Alexandria Vaihtoehtokoron tarkastelukauden tuotoksi kirjattiin +0,5 %. Tähän vaikutti erityisesti rahastossa selvässä ylipainossa olevien Private Debt -luokan omistusten totutun vakaa suorituskyky. Vuoden alusta rahasto on tuottanut +5,5 %, ollen koko globaalin Morningstar-vertailuryhmänsä (yli 500 rahasto-osuussarjaa) toiseksi parhaiten tuottanut rahasto tällä aikavälillä (per 3.12.2021). Lisäksi rahaston volatiiliteetti (12 kk: 2,8 %) on ollut samanaikaisesti erityisesti osakkeisiin ja pitkiin korkoihin verrattuna alhainen, eli sen riskikorjattu tuotto on ollut erinomainen. Tarkastelukaudella rahastoon hankittiin lisää Ironshield Credit Fund -rahastoa, joka hyödyntää sijoitustoiminnassaan yrityslainoissa toisinaan esiintyviä selkeitä hinnoittelun epäohjonmukaisuuksia. Kyseinen rahasto on tuottanut tänä vuonna selvästi keskeisiä High Yield -indeksejä paremmin. Tämän lisäksi rahaston markkinaehtoisimpia omistuksia vähennettiin merkittävästi.

Globaalia sijoitusympäristöä on leimannut jo pitkään vaihtoehtojen puute perinteisten omaisuusluokkien keskuudessa. Tämä tilanne tukee mm. vaihtoehtoisia korkosijoituksia, kun yhä useampi sijoittaja pyrkii etsimään vaihtoehtoja alhaisen ja paikoin jopa negatiivisen tuotto-odotuksen yritys- ja valtionlainoille sekä historiallisiin tasoihin suhteutettuna haastavasti hinnoitelluille osakkeille. Reaalitalouden puolella näkyvät ensi vuodelle ovat varsin positiiviset sekä länsimarkkinoilla että Kiinassa. Myös viimeisimmiltä yritysten tulokausilta saatu viesti on ollut myönteinen - marginaalipaineet on pystytty kompensoimaan kulukontrollilla, hinnankorotuksilla sekä vahvan liikevaihdon ja kysynnän tuella. Edes edelleen koholla olevat inflaatio-odotukset, omikron-variantin leviäminen ja keskuspankkien rahapolitiikan kiristyvä trendi eivät ole vähentäneet sijoittajien riskinottohalukkuutta suuressa määrin. Hyvistä näkymistä huolimatta sijoittajien kannattaa kuitenkin tässäkin markkinaatilanteessa kiinnittää huomiota salkun riittävään hajautukseen.

Rahaston allokatiovalinnoissa korostamme edelleen rahaston sijoitusstrategian mukaisesti hyvää pitkän aikavälin (5 vuotta) riski-tuottosuhdetta, jota esimerkiksi Private Debt -luokan kiinteistövakuudelliset lainat tarjoavat. Kyseisen, erittäin maltillisen volatiiliteetin korkoluokan tuotto-odotus on tällä hetkellä n. 7 %, joka on tässä markkinaatilanteessa erittäin houkutteleva taso - varsinkin, kun huomioidaan maltillisten lainoitusasteiden ja reaaliavaruuksien tuoma suojaa sekä luokalle ominainen, lyhyistä keskimaturiteeteista johtuva alhainen korkoherkkyys. Samanaikaisesti, kun rahaston Private Debt -omistusten painoa on kasvatettu, eniten korkerojen muutoksille alttiita omistuksia on määrätietoisesti vähennetty niiden tuottopotentiaalin kaventuessa.