

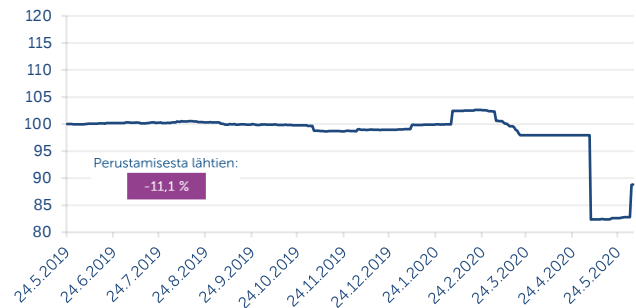
ALEXANDRIA VAIHTOEHTOKORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Vaihdoehtokorko
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	24.5.2019
Salkunhoitaja	Hahl, Karjalainen
ISIN	FI4000375621
Minimimerkintä	1 000 €
Merkintäpalkkio	1 %
Lunastuspalkkio	1-2 % (pitoajan mukaan)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a. *)	1,00 %
Rahaston koko, MEUR (3.6.2020)	7,9

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

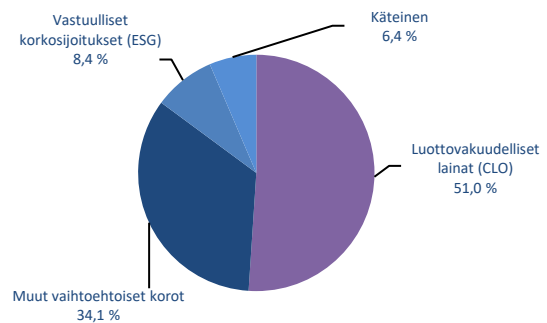
Rahaston arvon kehitys (24.5.2019 - 3.6.2020)



Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Luottovakuudelliset lainat (CLO)	51,0
Muut vaihtoehtoiset korot	34,1
Vastuulliset korkosijoitukset (ESG)	8,4
Käteinen	6,4
YHTEENSÄ	100,0

Sijoitusten jakauma



Rahaston suurimmat sijoitukset

Arvopaperi	Osuus %
Accunia Alpha Credit Fund D	51,0
LendInvest Real Estate Opportunity Fund VI €	25,1
SEB Eureka Fixed Income Relative Value IC €	9,0
SEB Sustainable High Yield C	3,8
iShares Eur High Yield Corp Bond ESG ETF	1,8
FIM European HY ESG	1,6
Muzinich Bondyield ESG A (inst) Acc € Hedged	1,2
YHTEENSÄ	93,6

Rahaston sijoituspolitiikka

Alexandria Vaihdoehtokorko on niin kutsuttuihin vaihtoehtoihin korkoluokkiin maailmanlaajuisesti hajauttava kasvuosuusmuotoinen erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa muiden sijoitusrahastojen ja korkosidon-naisten arvopaperien kautta.

Rahasto keskittyy pääasiassa vaihtoehtoihin korkoluokkiin sijoitaviin rahastoihin, joiden sijoituskohteina ovat muun muassa:

- luottovakuudelliset lainat (CLO)
- asuin-/kiinnelainat
- vastuulliset korkosijoitukset (ESG)

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 5 vuotta).

Riski-tuottoprofiili



Salkunhoitajan kommentti (kehitys 4.2.2020 - 3.6.2020)

Alkuvuosi starttasi vaihtoehtoisille korkoluokille vahvasti, mutta pian tämän jälkeen koronaviruksen eskaloitui maailmanlaajuisesti pandemiaksi ja tämä heijastui nopeassa tahdissa osakemarkkinoiden lisäksi myös korkomarkkinoille. Yrityslainojen riskilisät niin perinteisissä kuin vaihtoehtoisissakin korkoluokissa levenivät huomattavasti kautta linjan, kun markkinat alkoivat uudelleenhinnoittelemaan yritysten luottoriskiä. Hinnanmuodostus korkomarkkinoilla ajautui väliaikaisesti jopa finanssikriisiin kaltaiseen häiriötilaan, jonka seurauksena useita korkorahastoja jouduttiin hetkellisesti sulkemaan merkinnöiltä ja lunastuksilta (ml. Vaihdoehtokorko). Keskuspankkien nopean ja laaja-alaisen tuen myötä perinteisten korkoluokkien riskilisät ovat kuitenkin nyt kaventuneet maaliskuun korkeimmilta tasoiltaan, ollen silti kaukana helmikuun alun lukemista. Euromääräisten luottovakuudellisten lainojen (CLO) välirahoitusluokissa (BB-B) riskilisät alkoivat kaventumaan viiveellä, ja varsinkin toukokuussa niissä nähtiin voimakasta elpymistä. Tällä oli luonnollisesti merkittävä positiivinen vaikutus Alexandria Vaihdoehtokoron tuottoon.

Rahastoon tehtiin defensiivisempään profiiliin tähtääviä allokaatiomuutoksia koronaviruksen alkuvaiheessa. Maaliskuussa käteisen määrää lisättiin huomattavasti puolittamalla vastuullisten korkosijoitusten High Yield -lainoista koostuva positio sekä poismyymällä koko asuin-/kiinnelainoihin sijoittava omistus. Lisäksi rahasto oli jo joulukuussa luopunut hyvään markkinahintaan riskisimmistä omistuksistaan (mm. USD-määräiset vipulainat), jotka laskivat kriisin synkimpänä hetkinä pahimmillaan jopa enemmän kuin osakkeet. Näiden myyntien tilalle ostettiin mm. kiinteistövakuudellisiin lainoihin sijoittavaa rahastoa, jonka volatiliiteetti on ollut historiallisesti matala, tuotto tasaista ja korrelaatio Vaihdoehtokoron muihin omistuksiin alhainen. Huhtikuun lopussa luottovakuudellisia lainoja ja High Yield -lainoja lisättiin merkittävästi erittäin houkuttelevilla jälkimarkkinahinnoilla.

Lyhyellä aikavälillä korkoerojen muutokset vaikuttavat rahaston tuottoon selvästi pitkää aikaväliä enemmän. Allokaatiovalinnoissa korostamme edelleen rahaston sijoitusstrategian mukaisesti hyvää pitkän aikavälin (5 vuotta) riski-tuotosuhdetta, jota esimerkiksi kiinteistöosidonnaiset, vakuudelliset lainat sekä erityisesti euromääräiset luottovakuudelliset obligaatit tällä hetkellä tarjoavat. Viimeksi mainitun korkoluokan tuottotasot ovat likviditeettipreemion levenemisen seurauksena houkuttelevia mm. High Yield -lainoihin verrattuna, ollen välirahoitusluokissa edelleen n. 10 %. Tämä on erittäin houkutteleva tuottotaso osta ja pidä -sijoittajalle. Euromääräiset CLO:t tarjoavat tarkasteluhetkellä jokaisessa luottoriskiluokassa selvästi korkeampaa tuotto-odotusta kuin vastaavien luottoluokituksen High Yield -lainat, ja kun samanaikaisesti CLO:t ovat vakuudellisia ja vaihtuvakorkoisia, niin näemme niiden ylipainottamisen edelleen perusteltuna, kunhan sijoitushorisontti pidetään lyhyen aikavälin sijasta omaisuusluokkaan sopivassa ja suositeltavassa sijoitusajassa (5 vuotta).