

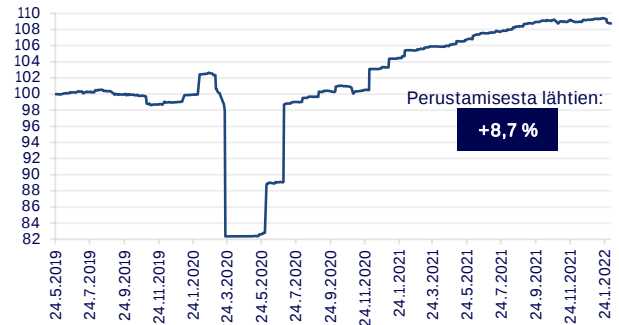
ALEXANDRIA VAIHTOEHTOKORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

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 (4.2.2022)	10,9

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

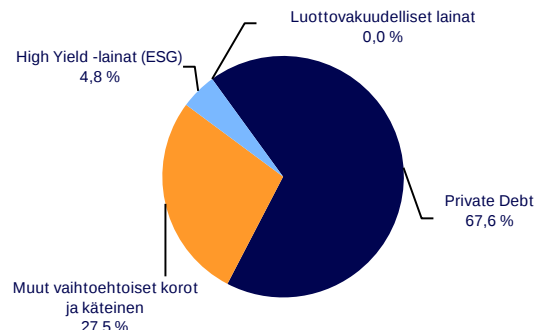
Rahaston arvon kehitys (24.5.2019 - 4.2.2022)



Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Private Debt	67,6
Muut vaihtoehtoiset korot ja käteinen	27,5
High Yield -lainat (ESG)	4,8
Luottovakuudelliset lainat	0,0
YHTEENSÄ	100,0

Sijoitusten jakauma



Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Arvopaperi	Osuus %
LendInvest Real Estate Opportunity Fund VI EUF	19,9
Katch European Secured Lending Fund I EUR Ac	15,6
Katch Global Lending Opportunities Fund I EUR	11,3
Ironshield Credit Fund EUR A I	11,2
Prestige Commercial Finance Opp. I EUR Acc	9,2
Prestige Prime Alternative Finance I EUR Acc	9,2
SEB Eureka Fixed Income Relative Value IC EUR	4,5
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	4,0
Katch Real Estate Lending Fund I EUR	2,3
iShares Eur High Yield Corp Bond ESG ETF	0,9
YHTEENSÄ	88,2

Rahaston sijoituspolitiikka

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

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

Rahasto on tarkoitettu pitkäaikaiseen sijoittamiseen (yli 5 vuotta).



Salkunhoitajan kommentti (kehitys 3.12.2021 - 4.2.2022)

Vaihtoehtoisten korkoluokkien tuottokehitys on ollut vuodenvaihteen ympärillä defensiivistä, kun samanaikaisesti perinteiset omaisuusluokat ovat olleet paineen alla. Tähän on vaikuttanut erityisesti rahaston nykylokkaation alhainen duraatio eli korkoherkkyys. Rahasto tuotti vuonna 2021 +5,7 %, ollen koko globaalin Morningstar-vertailuryhmänsä (yli 500 rahasto-osuussarjaa) toiseksi parhaiten tuottanut rahasto. Lisäksi rahaston volatiliiteetti (12 kk: 1,2 %) on ollut erityisesti osakkeisiin ja pitkiin korkoihin verrattuna alhainen, eli sen riskikorjattu tuotto on ollut erinomaisella tasolla. Tarkastelukaudella rahastoon hankittiin lisää Private Debt -luokan omistuksia - Prestige Commercial Finance Opportunities sekä Prestige Prime Alternative Finance uusina sijoituksina ja Katch European Secured Lending Fund -rahaston painoa lisättiin. Vastaavasti luottovakuudellisten lainojen positiosta luovuttiin.

Tammikuussa osakekurssit ja perinteiset korkoluokat painuivat laajalla rintamalla sijoitusmarkkinoiden keskittyttyä lukuisiin huolenaiheisiin, joista kiihtynyt inflaatio, keskuspankkien rahapolitiikan kiristäminen, Ukrainan kriisi sekä Kiinan kiinteistösektori ovat keskeisimpiä. Näiden pelkojen pohjalta käytännössä kyseenalaistettiin talouden kasvunäkymät, jotka kuitenkin ennusteiden valossa ovat edelleen varsin valoisia – esimerkiksi Yhdysvaltain, Euroopan ja samalla koko maailman talouskasvun ennakoituaan olevan kuluvana vuonna selvästi trendikasvua nopeampaa. Inflaatio on kuitenkin ripeää ja siten on täysin selvää, että keskuspankkien rahapolitiikka tulee tiukentumaan kuluvana vuonna. Kysymys on ennen kaikkea siitä, voiko rahapolitiittinen tuki supistua inflaatiopaineiden varjolla niin paljon, että talouskasvu suistuisi ennustetulta vahvalta kasvu-uralta. Pidämme tällaista skenaariota epätodennäköisenä. Inflaatiopaineiden hallittaminen nykyiseltä, erittäin korkealta tasolta on luultavaa, vaikkakin lukemat ovat suurella todennäköisyydellä kuluvana vuonna keskuspankkien tavoitetasoa korkeammalla.

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 volatiliiteetin korkoluokan tuotto-odotus on tällä hetkellä n. 7 %, joka on tässä markkinatilanteessa erittäin houkutteleva taso - varsinkin, kun huomioidaan maltillisten lainoitusasteiden ja vahvojen reaaliavuuksien tuoma suoja sekä luokalle ominainen, lyhyistä keskimaturiteeteista johtuva alhainen korkoherkkyys. Varsinkin jälkimmäinen on sijoittajan kannalta erittäin suotuista ominaisuuksia tässä markkinatilanteessa, kun korot ovat nousussa korkean inflaation ajamana. Samanaikaisesti, kun rahaston Private Debt -omistusten painoa on kasvatettu, eniten korkoerojen muutoksille alttiita omistuksia on määrätietoisesti vähennetty niiden tuottopotentialin ollessa edelleen matalahko ja todennäköisyyden korkoerojen nousulle ollessa korkea.