

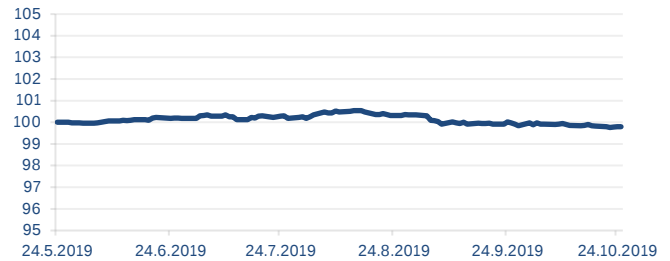
ALEXANDRIA VAIHTOEHTOKORKO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Rahaston perustiedot

Nimi	Alexandria Vaihtoehtokorko
Tyyppi	Erikoissijoitusrahasto
Kotimaa	Suomi
Rahaston aloituspäivä	24.5.2019
Salkunhoitaja	Wesanko, Hahl
ISIN	FI4000375621
Minimimerkintä	1 000 €
Merkintäpalkkio	1 %
Lunastuspalkkio	1-2 % (pitoajan mukaan)
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio p.a. *)	1,00 %
Rahaston koko, MEUR (25.10.2019)	8,7

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

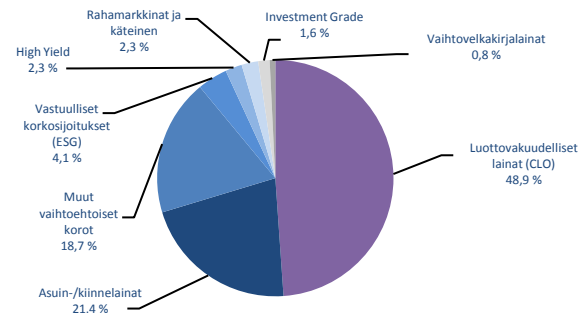
Rahaston arvon kehitys (24.5.2019 - 25.10.2019)



Sijoitusten jakauma

Luokka	Osuus %
Luottovakuudelliset lainat (CLO)	48,9
Asuin-/kiinnelainat	21,4
Muut vaihtoehtoiset korot	18,7
Vastuulliset korkosijoitukset (ESG)	4,1
High Yield	2,3
Rahamarkkinat ja käteinen	2,3
Investment Grade	1,6
Vaihtovelkakirjalainat	0,8
YHTEENSÄ	100,0

Sijoitusten jakauma



Rahaston 10 suurinta sijoitusta

Arvopaperi	Osuus %
Accunia Alpha Credit Fund D	44,1
SEB Danish Mortgage Bond Fund IC	21,4
SEB Eureka Fixed Income Relative Value IC EUR	15,0
Neuberger Berman CLO Income Fund I Acc €	4,8
Marathon Corporate Loan Fund F Acc EUR	3,7
SEB Sustainable High Yield C	3,3
Muzinich Enhancedyield Short-Term A (inst) Acc	2,3
Muzinich Bondyield ESG A (inst) Acc EUR Hedg.	0,8
Bluebay Investment Grade Bond I EUR	0,8
BlackRock iShares Euro IG Corp Bd Index Fund I	0,8
YHTEENSÄ	97,0

Rahaston sijoituspolitiikka

Alexandria Vaihdehtokorko on niin kutsuttuihin vaihtoehtoihin korkoluokkiin maailmanlaajuisesti hajauttava kasvuosuusmuotoinen erikoissijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa muiden sijoitusrahastojen ja korkosidonnaisten 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 25.7.2019 - 25.10.2019)

Vuoden 2019 alkupuolisko oli tuotoiltaan erinomainen lähes jokaisessa keskeisessä korko-omaisuusluokassa, mukaan lukien sekä vaihtoehtoiset että perinteiset korkoluokat. Tätä tuki laajasti muun muassa keskuspankkien koronnostopelkojen poistuminen alkuvuodesta ja odotukset rahapolitiittisten elvytystoimien uudelleenkäynnistämisestä. Sen jälkeen tuottorintamalla on kuitenkin ollut korkomarkkinoilla selvästi rauhallisempaa, ja monin paikoin ollaan oltu lähellä nollassa tai hieman sen alapuolella. Eurooppalaisten luottovakuudellisten obligaatioiden (CLO) emissiomarkkinat saivat loppukesän jälkeen tuulta alleen useasta uusemissiasta (13 kpl). Tarkasteluajanjaksolla luottovakuudellisten lainojen riskiläisät kuitenkin levenivät välirahoitusluokissa sekä EUR- että USD-määräisissä kohteissa. Ensimmäinen mainittu - joita ylipainotetaan selvästi rahastossa - päättyivät hieman plussalle, ja jälkimmäiset taas pakkaselle. Rahastossa niin ikään ylipainotettavat tanskalaiset asunto- ja kiinnelainat eivät liikkuneet katsausjaksolla merkittävästi ja niiden tuotto jäi 3 kk:n ajanjaksolla nollian tuntumaan (-0,2 %).

Alexandria Vaihdehtokorko aloitti toimintansa toukokuun lopussa 2019. Rahaston hallinnoitavat varat kasvoivat jakson aikana tasaisesti hieman yli miljoonalla eurolla, rahaston saavuttaessa n. 8,7 milj. euron pääomat lokakuun loppupuolella. Rahaston riskitaso on pysynyt varsinkin osakkeisiin ja pitkiin korkoihin nähden hyvin alhaisena: perustamista edeltävän tavoitesalkun tuottohistoriaa rahaston toteutuneisiin tuottoihin yhdistelemällä sen 12 kk:n volatiilitietoksi muodostui varsin alhainen, 1,8 %:n taso. Tuottopuolella rahaston ensimmäiset kuukaudet sujuivat myönteisesti, mutta jakson lopulla luottoriskiläisen lievä leventyminen markkinoilla painoi koko salkun tuottoa ja se on rahaston perustamisesta lähtien -0,2 %.

Lyhyellä aikavälillä korkoerojen muutokset vaikuttavat rahaston tuottoon selvästi pitkää aikaväliä enemmän. Allokatiovalinnoissa korostamme rahaston sijoitusstrategian mukaisesti hyvää pitkän aikavälin (5 vuotta) riski-tuottosuhdetta, jota esimerkiksi EUR-määräiset luottovakuudelliset obligaatiot tällä hetkellä tarjoavat. CLO-lainojen tuottotasot ovat lähellä kahden vuoden huippuaan, ollen esimerkiksi välirahoitusluokissa (BB-B) noin 8 %. Tämä on erittäin houkutteleva tuottotaso osta ja pidä -sijoittajalle. Luottovakuudelliset obligaatiot (CLO:t) tarjoavat tarkasteluhetkellä jokaisessa luottoriskiluokassa korkeampaa tuotto-odotusta kuin vastaavien luottoluokitusten High Yield-lainat, ja kun samanaikaisesti CLO:t ovat vakuudellisia ja vaihtuvakorkoisia, niin näemme niissä otollisen sijoitusmahdollisuuden. Korkoerot CLO-luokissa tarjoavat houkuttelevaa lisätuottoa myös muiden tekijöiden kuin luottoriskin lisäksi, kuten likviditeettipremiota.

Alexandria Rahastoyhtiö Oy | Eteläesplanadi 22 A, 4. krs | FI-00130 Helsinki | Puh. 09 413 51352 | www.alexandria.fi

Tässä materiaalisia esitetyt tiedot ovat luonteeltaan informatiivisia eikä niitä tule pitää sijoitusneuvontana taikka kehotuksena merkitä tai lunastaa sijoitusrahasto-osuuksia. Vaikka raportin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistamaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, Alexandria Rahastoyhtiö Oy tai Alexandria Pankkiiriliike Oy eivät vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto tai kehitys ei ole tae tulevastakin. Sijoitus tuottojen arvo voi nousta tai laskea, eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Rahaston virallinen rahastoite, KIID -avaintieteite ja rahaston säännöt ovat saatavilla Alexandria Rahastoyhtiöstä ja verkkopalvelusta www.alexandria.fi.