

ACCUNIA ALPHA CREDIT FUND
RAHASTON SIOJUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan pitkän aikavälin (yli viisi vuotta) tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille korkea, riskikorjattu tuotto hajauttamalla rahaston sijoitukset lähinnä yrityslainoihin sidottuihin, omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, jotka Salkunhoitajan näkemyksen mukaan tuottavat vahvaa kassavirtaa. Accunia on ollut aktiivinen toimija luottovakuudellisissa obligaatioissa (CLO) vuodesta 2009 alkaen. Accunia on sijoittanut CLO:ihin omia ja asiakasvaroja ja toimii myös CLO-managerina. Accunia Alpha Credit Fund sijoittaa pääosin CLO:n *mezzanine*- eli välirahoitusluokkiin, joiden luottoluokitus on välillä B- ja BB+. Rahaston tavoiteltu tuotto on pitkällä aikavälillä 6–8 prosenttia vuodessa. Rahaston sijoitustoiminta alkoi 03.07.2017.

ARVONKEHITYS

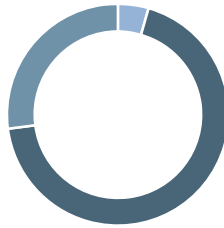
Osuusarjat	A	B	C
Osuuden arvo	1 030,48	871,57	977,18
Tuotto, %			
1 kuukausi	0,84	0,87	0,87
3 kuukautta	-2,54	-2,46	-2,46
6 kuukautta	-16,28	-16,15	-16,15
1 vuosi	-17,01	-16,70	-16,76
Vuoden alusta	-17,65	-17,99	-17,45
03.07.2017 alkaen	3,05	4,59	-
03.07.2017 alkaen p.a.	0,57	0,85	-

B-osuusarjan raportoitu tuotto huomioi tuotonmaksut sijoittajille.

C-sarja laskettiin liikkeelle 31.10.2018.

SIOJITUSTEN JAKAUMA RISKILUOKITTAIN

- CASH 4,5 %
- BB 68,5 %
- B 27 %


AVAINLUVUT

	Rahasto
Sijoitusaste, %	95,5
Juokseva tuotto, %	9,42
Efektiiivinen tuotto (IRR), %	14,15
Modifioitu duraatio	0,18
WAL (maturiteetti)	6,63

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Lokakuussa nähtiin vaihteeksi vähemmän tapahtumarikas kuukausi finanssimarkkinoilla. Viime katsauksessamme kirjoitimme, kuinka "AAA" ja "AA" CLO:t joutuivat muiden likvidien arvopaperimarkkinoiden tavoin Iso-Britannian finanssipoliittisten tapahtumien seurauksena syyskuun lopulla paineen alle. Myyntialto kuitenkin laantui, kun markkinakorkojen nousu Iso-Britanniassa taittui. Hinnat nousivat ja korkoerot kutistuiivat kun loppua kohti niin investment grade- ja high yield -yrityslainoissa kuin CLO:iden alla olevilla syndikoitujen luottojen markkinoilla (leveraged loans). Myös CLO-markkinoilla nähtiin hienoista nousua, mutta pienellä viiveellä.

Markkinoiden riskinottohalua ohjaavat ensisijaisesti edelleen inflaatio ja keskuspankkien rahapolitiikka. Kuluttajahintaindeksit Euroopassa ja USA:ssa ovat nousseet 10,7 % ja 8,2 % vuoden takaiseen ajankohtaan nähden. Keskuspankit (EKP ja Fed) nostivat toisaalta ohjaukorkoaan kumpikin lokakuussa 0,75 %-yksiköllä. Epävarmuus siitä, kuinka korkealle ja pitkään koronnostot vielä jatkuvat, pitää markkinoiden heiluntaa edelleen normaalia korkeampana. Toisaalta keskuspankkien koronnosto-odotusten myötä nousevat lyhyet markkinakorot suosivat vaihtuvakorkoisia sijoituksia. CLO:t maksavat kolmen kuukauden Euriboriin sidottua korkoa neljä kertaa vuodessa. Tällä hetkellä kertyvä kuponkikorko on noin 1,4 %-yksikköä korkeampi, kuin edellisen kolmen kuukauden aikana. Vastaavasti CLO:iden maksamaa kuponkikorkoa korjataan ylöspäin jälleen tammikuussa Euriborin jatkaessa nousuaan tämän jälkeenkin.

Rahastojen omistamien CLO:iden salkkujen luottolaatu pysyi hyvänä. Epävarmuudesta huolimatta emme ole nähneet merkittäviä pudotuksia yhtiön luottokelpoisuutta heijastavissa luottoluokituksissa ja luottovastuutapahtumat eivät ole lähteneet kasvuun.

RAHASTON PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja	Accunia Fondsmæglerselskab A/S: Christian Grane
Rahastoyhtiö	GRIT Rahastoyhtiö Oy
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin siviiliike
Hinnoittelu	J.P. Morgan Pricing Direct

	A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet
Minimimerkintä	100 000	1 000 000	1 000 000
Merkintäpalkkio	Enintään 3 %	Enintään 3 %	Enintään 3 %
Lunastuspalkkio	Enintään 1 %	Enintään 1 %	Enintään 1 %
Halinnointipalkkio p.a.	1,1 %	0,8 %	0,8 %
ISIN-koodi	FI4000261425	FI4000261433	FI4000306998
Bloomberg-ticker	ACALPHA FH	ACALPHB FH	ACALPHC FH
Osuusarjan tyyppi	Kasvuosuus	Tuotto-osuus	Kasvuosuus

VASTUUNRAJOITUSLAUSEKE

Tämä katsaus on laadittu sellaisille sijoittajille, joiden uskotaan olevan kiinnostuneita sijoittamaan esiteltävään rahastoon. Katsauksen sisältöä ei tule pitää juridisena, taloudellisena tai muunakaan ohjeena, suosituksena tai kehottuksena. Katsauksessa esitettyjen tietojen tarkoitus vain ja ainoastaan helpottaa sijoituspäätöksen tekemistä. Sijoittajan tulee erityisesti kiinnittää huomiota ja ottaa selvää sijoituspäätöksensä sisältäviin juridisiin, verotuksellisiin, taloudellisiin sekä muihin riskeihin sekä ymmärtää sijoituspäätöksen tekemiseen liittyvät seikat. Sijoittajan tulee omaa sijoituspäätöstä tehdessään hankkia itse riittävästi informaatiota omilta asiantuntijoiltaan. Katsausta ei ole laadittu ottaen huomioon kenenkään yksittäisen lukijan sijoitustavoitteita tai taloudellista tilannetta. Katsausta voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Katsauksen sisältö edustaa Accunia Varainhoidon näkemystä ja arviota julkaisuhetkellä ja tiedot on annettu tiivistetyssä ja epätäydellisessä muodossa. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman oikeita tietoja, Accunia Credit Management tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä, eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita materiaalin tai siinä esitettyjen tietojen käyttö voi aiheuttaa. Historiallinen tuotto ja riski eivät ole tae tulevalta. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja saattaa menettää osan sijoittamistaan varoista. Sijoittajan on