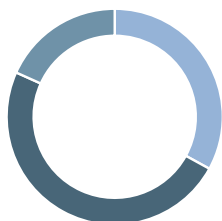


ACCUNIA ALPHA CREDIT FUND
RAHASTON SIOITUSTOIMINTA

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 tavoitetuotto on pitkällä aikavälillä 6–8 prosenttia vuodessa. Rahaston sijoitustoiminta alkoi 03.07.2017.

SIOITUSTEN JAKAUMA RISKILUOKITTAIN

- CASH 33 %
- BB 48,7 %
- B 18,3 %


ARVONKEHITYS

Osuussarjat	A	B	C
Osuuden arvo	1 118,64	945,66	1 060,26
Tuotto, %			
1 kuukausi	5,80	5,80	5,83
3 kuukautta	-0,81	-0,73	-0,73
6 kuukautta	-7,45	-7,32	-7,31
1 vuosi	-10,05	-10,15	-9,78
Vuoden alusta	-10,61	-11,01	-10,43
03.07.2017 alkaen	11,86	13,48	-
03.07.2017 alkaen p.a.	2,23	2,49	-

B-osuussarjan raportoitu tuotto huomioi tuotonmaksut sijoittajille.

C-sarja laskettiin liikkeelle 31.10.2018.

AVAINLUVUT

	Rahasto
Sijoitusaste, %	67,0
Juokseva tuotto, %	4,99
Efektivi tuotto (IRR), %	8,01
Modifioitu duraatio	0,09
WAL (maturiteetti)	4,66

SALKUNHOITAJAN KATSAUS

Markkinoilla oli viime kuussa hiljaista Euroopan kesälomasesonin takia, mutta heinäkuun positiivinen markkinatunnelma jatkui aina elokuun puoliväliin asti. Epävarmuus makrotalouden kehityksestä kuitenkin palasi pääteemaksi, joten markkinoiden senttimetti muuttui kuun jälkimmäisellä puoliskolla. Pääjohtaja Powellin haukkamainen puhe kiristystä rahapolitiikasta USA:n keskuspankki Fedin vuosikokouksessa käänsi niin osake-, kuin yritysainamarkkinatkin laskuun. Sen sijaan Euroopassa odotettua korkeammat inflaatioluvut nostivat markkinoiden odotuksen EKP:n seuraavasta koronnostosta 0,75 %-yksikköön. Kuluttajahintojen inflaation vuositaito oli 9,1 % ja vastaavasti ruuan ja energian pois lukeva inflaatioluku oli 4,3 %. Yritysainamarkkinoiden yleisestä pudotuksesta huolimatta luotto- ja CLO-markkinat kehittivät verraten hyvin. Luotot ja CLO:t eivät näkemyksemme mukaan laskeneet muun markkinan tavoin paljolti niiden vaihtuvakorkoisen kuponnikoron ansiosta.

CLO:iden seniori- ja mezzanine-luokkien kuponnikorko koostuu 3 kk Euribor-osuudesta ja tämän päälle maksettavasta kiinteästä korkomarginaalista. Markkinakorot ovat viimeisen seitsemän vuoden aikana olleet negatiivisia, joten kuponnikoron Euribor-osuudeksi on tänä aikana laskettu 0 % sen "lattiason" mukaisesti. CLO:iden kuponnikorko määritellään tulevan 3 kk:n jakson ajaksi aina tammi-, huhti-, heinä- ja lokakuussa vallitsevan 3 kk Euribor -noteerauksen mukaisesti. Jo viime kuun lopulla korkojohdannaismarkkinat povasivat tämän markkinakoron nousevan lokakuussa yli 1 % -yksikköön, mikä merkitsisi samansuuruisia nousua CLO:iden maksamaan kuponnikorkoon tulevan korkojakson aikana. Markkinakatsauksen ilmestyessä tässä kuussa tavallista myöhemmin 3 kk Euribor on kuukauden alusta noussut 0,65:stä jo 0,99 % -yksikköön (13.9.). Odotamme sen jatkavan nousuaan ensi vuoden aikana yli 2:een prosenttiin, joten CLO-sijoittajat pääsevät pitkästä aikaa hyötymään niiden kuponnikoron markkinakorkosidonnaisuudesta.

Epävarmasta markkinatilanteesta huolimatta yhtiöiden luottolaatu CLO-salkuissa on pitänyt toistaiseksi hyvin pintansa. "CCC" -luottoluokkaan pudonneiden yhtiöiden osuus on suhteellisen matala ja luottovastuutapahtumien määrä markkinoilla on pysynyt pienenä.

RAHASTON PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja	Accunia Fondsmæglerselskab A/S: Christian Grane
Rahastoyhtiö	GRIT Rahastoyhtiö Oy
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin sivuliike
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 %
Hallinnointipalkkio p.a.	1,1 %	0,8 %	0,8 %
ISIN-koodi	FI4000261425	FI4000261433	FI4000306998
Bloomberg-ticker	ACALPHA FH	ACALPHB FH	ACALPHC FH
Osuussarjan 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 kehoituksena. Katsauksessa esitettyjen tietojen tarkoitus vain ja ainoastaan helpottaa sijoituspäätöksen tekemistä. Sijoittajien 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 taateja. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja saattaa menettää osan sijoittamistaan