

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

**ARVONKEHITYS**

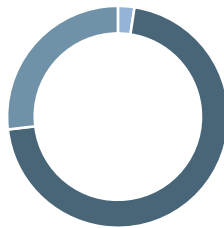
Osuusjarjat Osuuden arvo	A	B	C
	1 057,70	894,81	1 003,25
<b>Tuotto, %</b>			
1 kuukausi	2,64	2,67	2,67
3 kuukautta	-5,45	-5,38	-5,38
6 kuukautta	-6,21	-6,07	-6,07
1 vuosi	-14,73	-14,48	-14,48
Vuoden alusta	-15,48	-15,25	-15,25
03.07.2017 alkaen	5,77	7,38	-
03.07.2017 alkaen p.a.	1,06	1,33	-

B-osuusjarjan raportoitu tuotto huomioi tuotonmaksut sijoittajille.

C-sarja laskettiin liikkeelle 31.10.2018.

**SIOJITUSTEN JAKAUMA RISKILUOKITTAIN**

- CASH 2,4 %
- BB 70,8 %
- B 26,8 %


**AVAINLUVUT**

	Rahasto
Sijoitusaste, %	97,6
Juokseva tuotto, %	9,73
Efektiiivinen tuotto (IRR), %	13,77
Modifioitu duraatio	0,14
WAL (maturiteetti)	6,73

**SALKUNHOITAJAN KATSAUS**

Osake- ja joukkovelkakirjalainamarkkinat nousivat, kun USA:n keskuspankki FEDin pääjohtajan lausunnot olivat pelättyä vähemmän haukkamaisia ja odotettua paremmat kuluttajahintatilastot USA:ssa nostattivat sijoittajien riskinottohalua. Tämän myötä korkoerot kutistuivat niin joukkovelkakirja- kuin luottoriskijohdannaisiin perustuvilla *credit default swap (CDS)*-markkinoillakin.

Huolimatta siitä, että raportointisesongista syntynyt kuva on yleisesti positiivinen seuraamme tarkasti edelleen korkeamman korkotason ja heikomman kulutuksen vaikutuksia yhtiöiden kannattavuuteen ja sijoitustemme luottokelpoisuuden mahdolliseen heikentymiseen jatkossa. Olemme tyytyväisiä salkkujemme koostumukseen ja vastaavasti näemme, että sijoitustemme riski on vallitsevilla markkinoiden korkoeroilla mitattuna kompensoitu enemmän kuin hyvin.

Marraskuu oli vilkas kuukausi emissiomarkkinoilla. 7 uutta CLO:ta saatiin markkinoille Euroopassa, mikä oli suurin määrä sitten maaliskuun. Uudet liikkeeseenlaskut lisäsivät CLO:iden tarjonnan määrää, mikä aiheutti hintapaineita jälkimarkkinoilla, joten CLO:t kehittyivät viime kuussa joukkovelkakirjamarkkinoita heikommin. Lisäsimme "BB"-luottoluokituksen CLO:ita Alpha-rahastoon, "BBB":tä Investment Grade-rahastoon ja vastaavasti "AAA":ta AAA/AA – rahastoon. Ostamimme CLO:iden salkunhoidosta vastaavat manageriyhtiöt, kuten *Sculptor Capital*, *KKR* ja *Onex*.

**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
Osuusjarjan 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 kehotuksena. Katsauksessa esitettyjen tietojen tarkoituksena on 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 tulevaisuudesta. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja saattaa menettää osan sijoittamistaan varoista. Sijoittajan on