

Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

B USD (Capitalisation)

Avril 2020

Caractéristiques du fonds

| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Taille (€): | 462m |
| Date de lancement du fonds: | 19 Juillet 2016 |
| Domicile du fonds: | Irlande |
| Devise de base du fonds: | EUR |
| Fréquence de Valorisation: | Quotidienne |
| ISIN: | IE00BYT35806 |
| Frais de Gestion: | 0.75% |
| Frais de Performance: | 10% |

Objectif du Fonds

Le Fonds Algebris Macro Credit vise à générer des rendements attractifs ajustés en fonction des risques, en investissant dans des obligations souveraines, des obligations d'entreprise et des obligations bancaires au niveau mondial, tout se couvrant contre les risques macroéconomiques et en optimisant la diversification et la liquidité.

Il met en œuvre une stratégie diversifiée et flexible qui lui permet de prendre des positions longues et courtes, d'utiliser l'effet de levier avec prudence et des dérivés lorsque cela est approprié.

Profile de Risque

| | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Risque faible | Risque élevé |
| Rendements généralement plus faibles | Rendements généralement plus élevés |



Note : l'indicateur synthétique de risque et de performance est calculé en fonction des données historiques et ne présage pas nécessairement des performances futures. Il est calculé en fonction de la volatilité des performances hebdomadaires du Fonds sur une période de cinq ans. Une note de « 4 » signifie que la volatilité historique du Fonds oscille entre 5% et 10%.

Caractéristiques du Portefeuille

| | Port. Obligataire | Port. Total |
|------------------------|-------------------|-------------|
| Rendement à l'Echéance | 5.4% | 5.9% |
| Yield to Call | 6.6% | 7.1% |
| Rates duration | 2.2 ans | 0.7 ans |
| Spread duration | 2.5 ans | 4.6 ans |
| Notation Moyenne | BB+ | BBB- |
| Nombre d'émetteurs | 111 | 124/125* |

Note : Les notes des titres détenus en portefeuille sont calculées sur la base d'un modèle interne. Le portefeuille obligataire inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total et exclut la dette souveraine quasi-espèces (e.g. bons du Trésor). Le portefeuille total inclut également les contrats à terme sur taux d'intérêt, les swaps de taux d'intérêt, les options sur taux d'intérêt et dérivés sur défaillance de crédit. Le rendement est calculé après ajustement sur les instruments de crédit sous stress. *incluant les actions Source : FIS, Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Analyse des Performances

| | |
|-------------------------------|-------|
| Rendement depuis le lancement | 24.6% |
| Rendement Annualisé | 6.0% |
| Volatilité Annualisée | 6.9% |
| Ratio de Sharpe | 0.6 |

Note: Données correspondant aux rendements nets de la part B USD (Capitalisation), après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, actuellement de 15 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit ou rachète des parts varie en fonction de l'ADL appliquée le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Date de lancement : 19 Juillet 2016
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Historique des Performances (nettes) % - B USD (Capitalisation)

| | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| 2016 | | | | | | | 0.13 | 0.62 | -0.69 | 2.42 | 0.09 | 0.94 | 3.52 |
| 2017 | 2.59 | -2.03 | 1.46 | 2.41 | 0.56 | -1.96 | 1.20 | 0.32 | -0.26 | 3.53 | 0.21 | 2.20 | 10.53 |
| 2018 | 3.21 | -3.14 | -0.10 | 0.63 | -3.74 | -1.41 | 0.38 | -0.71 | 0.45 | -2.61 | -3.92 | 0.14 | -10.53 |
| 2019 | 4.33 | 1.09 | 1.13 | 1.95 | -1.87 | 6.19 | 2.38 | 1.59 | 2.86 | 0.64 | 0.17 | 1.59 | 24.15 |
| 2020 | 2.34 | 0.08 | -9.25 | 5.49 | | | | | | | | | -1.94 |

Stratégies (Top 5)

| Rang | Stratégie | % of AuM | % of VaR |
|------|------------------------|----------|----------|
| 1 | Rates Linear Deriv. | 57% | -1% |
| 2 | CDS Index | 45% | 12% |
| 3 | Fin. Credit (Non AT1) | 20% | 22% |
| 4 | DM HY Corporate Credit | 16% | 8% |
| 5 | AT1 | 12% | 26% |

% des encours: pour les instruments liquides, l'exposition est calculée sur la base de la valeur de marché, ajustée au delta pour les instruments dérivés, et correspond à la valeur notionnelle plus valeur actuelle pour les CDS. Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Source: FIS, Algebris (UK) Limited

Pays (Top 5)

| Rang | Pays | % of AuM | % of VaR |
|------|----------------|----------|----------|
| 1 | European Union | 57% | 12% |
| 2 | Etats-Unis | 42% | 2% |
| 3 | Grèce | 13% | 6% |
| 4 | Royaume-Uni | 11% | 6% |
| 5 | Italie | 9% | 29% |

% des encours: pour les instruments liquides, l'exposition est calculée sur la base de la valeur de marché, ajustée au delta pour les instruments dérivés, et correspond à la valeur notionnelle plus valeur actuelle pour les CDS. Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Source: FIS, Algebris (UK) Limited

Commentaire

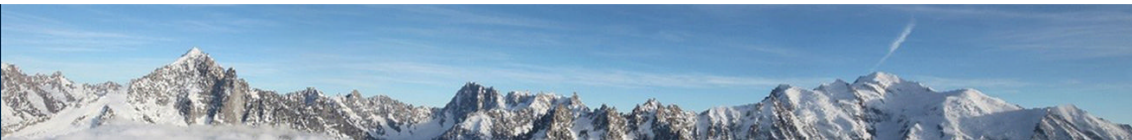
Performance d'avril : le fonds a enregistré un rendement compris entre 5,2% et 5,5% selon les classes d'actions, contre 12,8% pour le SPX, 5,4% pour le SX5E, 6,0% pour l'indice EUR BAML HY (indice HE00), 3,8% pour l'indice US BAML HY (indice H0A0) et 1,2% pour les obligations émergentes (indice EMGB). La performance du fonds en avril se décompose de la manière suivante : (i) Crédit : 4,5%, dont 3,3% des obligations et 1,2% des CDS; (ii) Taux : 2 pb; (iii) Devises : 36 pb; and (iv) Actions : 17 pb.

Nous avons entamé la correction survenue en février-mars investis à hauteur de seulement 45% et avec 55% de cash. Nous avons accru notre coussin de cash au regard de la confiance excessive du marché vis-à-vis de la croissance et du coronavirus, et tenant compte du niveau extrêmement tendu des valorisations. Cette réserve de liquidités nous a permis d'investir dans des noms de qualité au cours de la baisse des marchés en mars, portant ainsi notre exposition nette de 45% à 71%. En avril, nous avons continué d'offrir de manière sélective nos positions dans des émetteurs dotés de bilans solides, mais qui avaient sous-performé lors de la reprise, tels que Telefonica, GE, Barclays, ING et Credit Agricole. Le soutien des gouvernements et des politiques monétaires devrait selon nous éviter un creusement prolongé des spreads de crédit, comme l'a exprimé le président de la Réserve fédérale américaine Jerome Powell dans ces récents commentaires. Dernièrement, nous avons remis en place nos protections sur les actifs dépourvus du soutien des banques centrales, comme les actions et les devises des pays émergents.

Positionnement actuel : le crédit en tant que classe d'actifs offre selon nous une solide opportunité d'investissement, et ce pour deux raisons. En premier lieu, les plans d'aide massifs des gouvernements auront pour effet de transférer le risque du secteur public au secteur privé, élément positif pour le crédit. Contrairement à la crise de 2008 toutefois, cette aide pourrait être assortie de conditions, telles que des restrictions sur les rachats d'actions et les dividendes par exemple. En second lieu, il faut probablement s'attendre à une lente reprise plutôt qu'à un rebond accéléré au regard des données récentes sur l'ampleur de la crise et des retombées économiques potentielles du chômage. Le crédit semble dès lors idéalement placé entre les emprunts d'État, susceptibles de devenir plus risqués, et les actions, dont la hausse pourrait être retardée en parallèle avec l'accélération de la croissance. Ceci étant, les investisseurs devront selon nous se montrer particulièrement sélectifs dans le choix des secteurs. À l'occasion de la correction intervenue en mars, nous avons privilégié les entreprises stables de secteurs relativement sûrs comme la technologie (Netflix, Lenovo), les télécommunications (Telefonica, Vodafone) et les services aux collectivités (Enel). Aujourd'hui, l'opportunité réside dans les secteurs en difficulté, mais susceptibles de survivre, comme les services bancaires (BNP, Citi, SocGen, ING), l'automobile (VW, BMW, Adient), le jeu, le papier et l'emballage. Il nous semble prématuré de revenir sur les secteurs « perdants » comme l'énergie ou les compagnies aériennes, où les surcapacités restent élevées. Le fonds offre actuellement un rendement de 5,9% en euros, avec une notation moyenne BBB-. Sa performance depuis le début de l'année est entre -2 à -3% selon les classes d'actions, contre une moyenne d'environ -10% pour les indices de titres à haut rendement en euros et en dollars. Nous sommes investis à hauteur de 71% et disposons par conséquent d'une réserve de liquidités substantielle pour investir dans des émetteurs résilients. Notre processus d'investissement associe une analyse micro-économique des fondamentaux de crédit et une analyse macroéconomique tenant compte des mesures gouvernementales de soutien, comme évoqué dans notre dernier bulletin *Silver Bulet | The Pandemic Revolution*.

Contact

Tél.: +44 (0) 203 196 2450
E-mail: algebrisIR@algebris.com
Site internet: www.algebris.com



Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

B USD (Capitalisation)

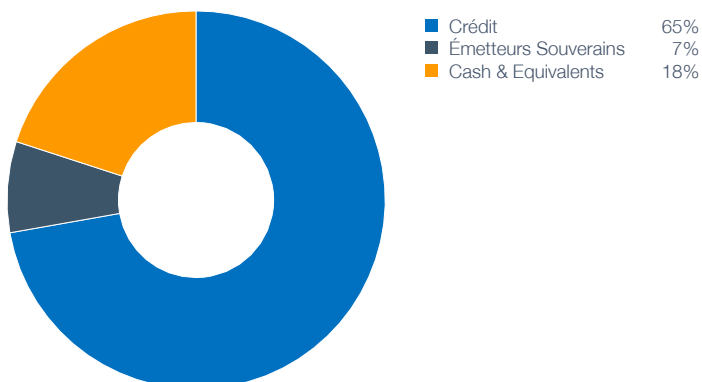
Avril 2020

Performance depuis le lancement du Fonds



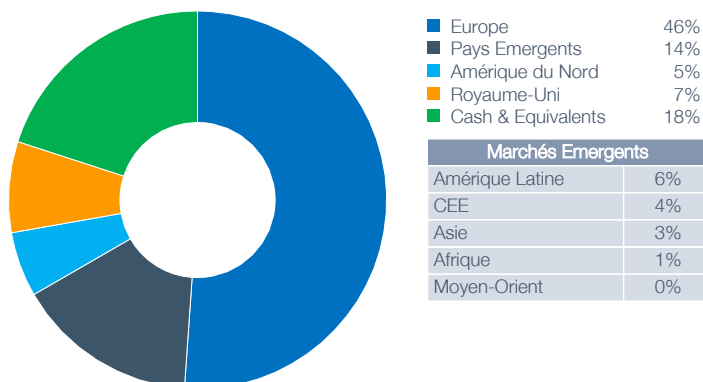
Performance nette après déduction des frais administratifs, de gestion et de performance et incluant l'ADL (commission anti-dilution actuellement de 15 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit des actions ou en demande le rachat par le Fonds varie en fonction du «swing price», lui-même calculé en fonction de la commission anti-dilution appliquée le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations sur le sujet. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Source: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Allocation par Classe d'Actifs (portion cash)



Données en % des encours. Les titres de crédit et obligations souveraines incluent les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement. L'exposition nette en actions inclut les instruments dérivés. Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Allocation Géographique (Portefeuille Obligataire)



| Marchés Emergents | |
|-------------------|----|
| Amérique Latine | 6% |
| CEE | 4% |
| Asie | 3% |
| Afrique | 1% |
| Moyen-Orient | 0% |

Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Ventilation par secteur (Portefeuille Obligataire)

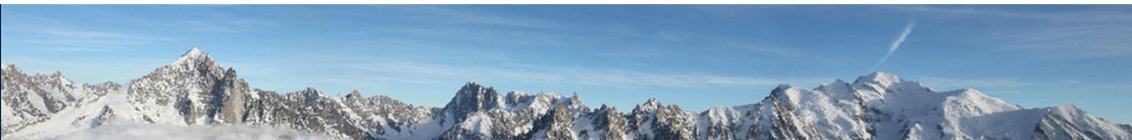
| Secteur | % |
|----------------------------------|--------------|
| Émetteurs Souverains | 7.3% |
| Pays Développés Investment Grade | 1.4% |
| Pays Développés Haut Rendement | 0.5% |
| Pays Emergents | 5.4% |
| Secteur des Entreprises | 33.4% |
| Oil & Gas | 8.3% |
| Télécommunications | 5.9% |
| Autres | 19.2% |
| Secteur Financier | 31.8% |
| Banques | 27.8% |
| Autres | 4.0% |

Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Il est possible que la somme des allocations par secteur ne corresponde pas au total de l'exposition sectorielle en raison des arrondis. Source : Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

10 Principaux Émetteurs (Portefeuille Obligataire)

| Émetteur | % |
|---|------|
| Petroleos Mexicanos (23% hedged with CDS) | 4.0% |
| UniCredit | 2.8% |
| Intesa Sanpaolo | 2.4% |
| Altice | 2.1% |
| Crystal Almond (Wind Hellas) | 2.1% |
| Banca Monte Dei Paschi di Siena | 1.8% |
| Societe Generale | 1.8% |
| Russian Federation | 1.8% |
| Royal Bank of Scotland | 1.7% |
| Deutsche Bank | 1.4% |

Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

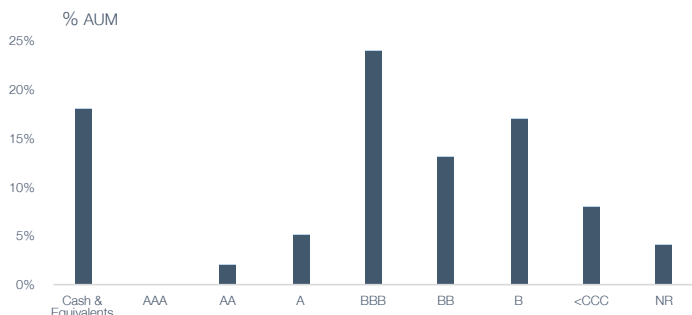


Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

B USD (Capitalisation)

Avril 2020

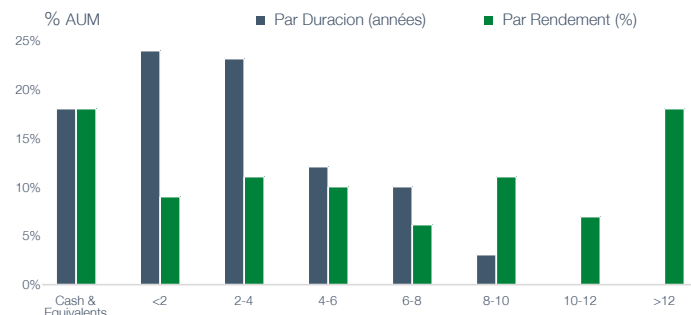
Distribution des Notations (Portefeuille Obligataire)



Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Les notes des titres détenus en portefeuille sont calculées sur la base d'un modèle interne.

Source: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

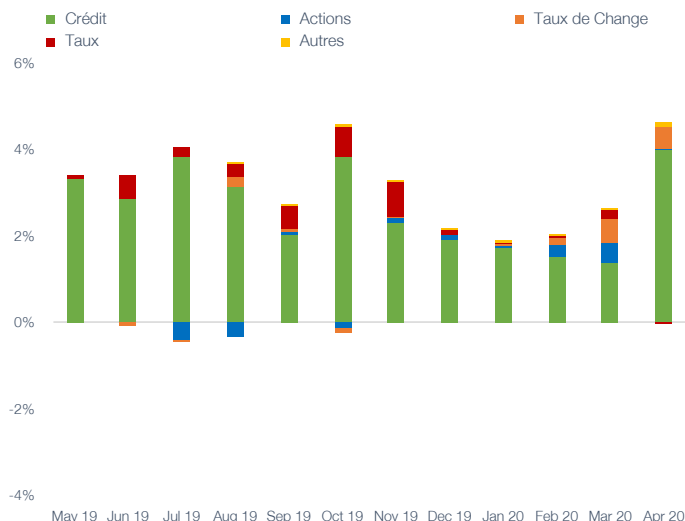
Distribution des Rendements et Durations (Port. Oblig.)



Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total.

Source: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

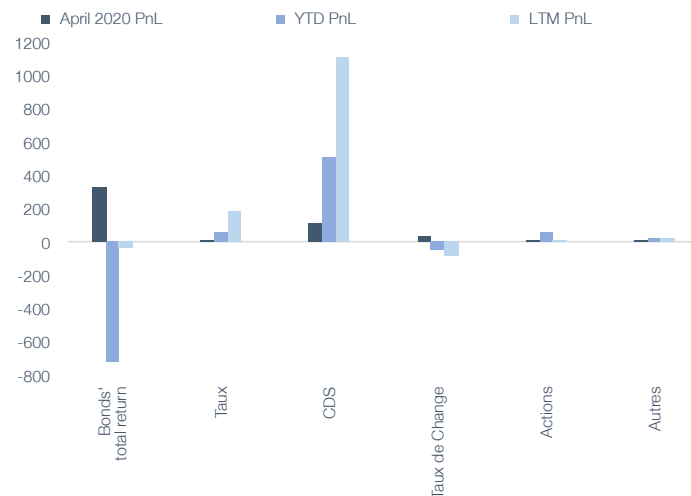
Contribution à la VaR par Stratégie (12 derniers mois)



Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Les taux de change incluent les contrats à terme de couverture de change.

Source: FIS, Algebris (UK) Limited

PnL par Stratégie (12 derniers mois)



PnL calculé sur la base des encours moyens sur la période concernée, en points de base; LTM:12 Derniers Mois; Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs.

Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

À propos d'Algebris

Algebris (UK) Limited est une société de gestion de fonds internationale avec un focus historique sur le secteur financier, investissant à tous niveaux de la structure du capital. Fondé en 2006, Algebris a progressivement élargi son champs d'expertise sur les marchés obligataires puis sur les marchés de titres italiens. L'équipe Algebris compte 24 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 11.0 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 30.04.2020).

Algebris (UK) Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Algebris Investments (US) Inc est enregistré en tant que conseiller financier à la SEC. Algebris Investment (Asia) Pte Ltd est une société de gestion agréée auprès de la MAS. Algebris Investments K.K. est agréée auprès de la Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. est agréée et supervisée par la CSSF.

Contact

Londres
Algebris (UK) Limited
4th Floor,
1 St James's Market
London SW1Y 4AH

Singapour
Algebris Investments
(Asia) Pte. Ltd
9 Straits View, #05-08
Marina One West Tower
Singapore 018937

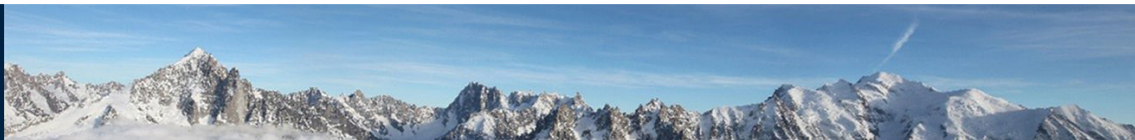
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

Milan
Algebris (UK) Limited -
Milan Branch
Via Fatebenefratelli 10
20121 Milano, Italy

Luxembourg
Algebris Investments
(Luxembourg) S.a.r.l.
40 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Tokyo
Algebris Investments K.K.
JA Building 12F, 1-3-1
Otemachi, Chiyoda-ku
Tokyo 100-0004 Japan

Tel: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Site Web: www.algebris.com



Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

B USD (Capitalisation)

Avril 2020

| Caractéristiques du Fonds | | | | |
|---------------------------|--------|-----------------------------|--------------|-----------------|
| Classes d'actions | | | Identifiant | |
| Part | Devise | Investissement Minimum | ISIN | Identifiant BBG |
| I | EUR | 500 000 € | IE00BYT35D51 | SLVBTE ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 500 000 € | IE00BYT35N59 | SLVBTTG ID |
| | USD | Équivalent USD de 500 000 € | IE00BYT35S05 | SLVBTIU ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 500 000 € | IE00BYT35Q80 | SLVBTC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 500 000 € | IE00BYT35V34 | SLVBTS ID |
| | JPY | Équivalent JPY de 500 000 € | IE00BD71VP87 | ALGMCIJ ID |
| Id | EUR | 500 000 € | IE00BYT35F75 | SLVBIDE ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 500 000 € | IE00BYT35P73 | SLVBIDG ID |
| | USD | Équivalent USD de 500 000 € | IE00BYT35T12 | SLVBIDU ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 500 000 € | IE00BYT35R97 | SLVBIDC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 500 000 € | IE00BYT35W41 | SLVBIDS ID |
| | JPY | Équivalent JPY de 500 000 € | IE00BD71VQ94 | ALMCIDJ ID |
| R | EUR | 10 000 € | IE00BYT35X57 | SLVBTRE ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 10 000 € | IE00BYT35Z71 | SLVBTRG ID |
| | USD | Équivalent USD de 10 000 € | IE00BYT37C84 | SLVBTRU ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 10 000 € | IE00BYT36101 | SLVBTRC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 10 000 € | IE00BYT3MH83 | SLVBTRS ID |
| | JPY | Équivalent JPY de 10 000 € | IE00BD71VR02 | ALGMCRJ ID |
| Rd | EUR | 10 000 € | IE00BYT35Y64 | SLVBRDE ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 10 000 € | IE00BYT36093 | SLVBRDG ID |
| | USD | Équivalent USD de 10 000 € | IE00BYT3MG76 | SLVBRDU ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 10 000 € | IE00BYT36M18 | SLVBRDC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 10 000 € | IE00BYT3MJ08 | SLVBRDS ID |
| | JPY | Équivalent JPY de 10 000 € | IE00BD71VS19 | ALMCRDJ ID |

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Macro Credit Fund. Algebris (UK) Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Ce document s'adresse exclusivement aux investisseurs professionnels. Sauf indication contraire, tous les chiffres figurant dans ce document s'entendent au dernier jour ouvrable du mois concerné mentionné ci-dessus. Certains chiffres indiqués dans les tableaux sont des estimations fournies par Algebris (UK) Limited. Ce document ne constitue, ni en tout ni en partie, une invitation à émettre ou à vendre un investissement, pas plus qu'il ne constitue une invitation à en souscrire ou à en acheter. Par conséquent, aucun contrat ne saurait être conclu sur la foi de ce document ou au motif qu'il est distribué. Algebris (UK) Limited, ses directeurs et ses employés ne garantissent en aucun cas, de manière expresse ou implicite, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations et opinions contenues dans ce document et déclinent toute responsabilité quant à l'inexactitude et à la non-exhaustivité desdites informations et opinions. Les informations figurant dans ce document et dans les autres documents qui vous ont été fournis ne le sont qu'à des fins de discussion. Ces informations ne doivent pas être considérées comme des conseils comptables, juridiques ou fiscaux ni des recommandations d'investissement et ne sauraient être considérées comme telles. Ceci est un document de commercialisation. Il vous est conseillé de consulter vos conseillers fiscaux, juridiques, financiers ou autres quant aux sujets évoqués dans ce document. Les investisseurs potentiels intéressés à l'idée d'investir dans la transaction recevront une notice d'offre et un contrat de souscription (conjointement appelés « Documents du Fonds ») relatifs à l'investissement et pourront consulter la documentation afférente à l'investissement. Les investisseurs potentiels doivent consulter les Documents du Fonds, y compris les facteurs de risque, avant d'investir. Ils doivent se fier uniquement aux informations contenues dans les Documents du Fonds pour investir. Le présent document est publié par Algebris (UK) Limited et doit être distribué dans la sphère privée uniquement. Il est interdit de communiquer ces informations à des personnes autres que celles à qui elles ont été communiquées en premier lieu ou que les conseillers de ladite personne. Il est également interdit de reproduire et/ou de divulguer, en tout ou en partie, le contenu de ces documents sans l'accord préalable d'Algebris (UK) Limited. Nonobstant toute disposition contraire aux présentes, chaque actionnaire (et chaque salarié, représentant ou chaque mandataire agissant pour le compte d'un actionnaire) peut divulguer à toute personne, sans restriction de quelque nature que ce soit, la structure et le régime fiscaux (i) d'Algebris (UK) Limited et (ii) de l'une quelconque de ses transactions, ainsi que tous les documents relatifs à la structure et au régime fiscaux d'Algebris (UK) Limited, quels qu'ils soient, (y compris les opinions et les analyses fiscales) qui sont fournis à l'actionnaire. Ce document est fourni par Algebris (UK) Limited aux seules personnes légalement autorisées à le recevoir en vertu du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order de 2001, y compris les personnes autorisées en vertu du Financial Services and Markets Act du Royaume-Uni adopté en 2000 (ci-après la « Loi »), certaines personnes jouissant d'une expérience professionnelle en matière d'investissement, les « high net worth companies », les « high net worth unincorporated associations », les « high net worth unincorporated partnerships », les administrateurs de « high value trusts » et les personnes pouvant prétendre au statut d'investisseurs avertis certifiés. Ce document n'est pas soumis à l'Article 21 de la Loi interdisant aux personnes non autorisées par la Loi d'inviter ou d'inciter des tiers à réaliser des investissements au motif qu'il est diffusé exclusivement auprès de ces types de tiers. Tout investissement sur les marchés financiers et dans des instruments financiers induit des risques. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Les investisseurs peuvent subir des pertes à tout moment et courent le risque de perdre tout ou partie de leur investissement. La stratégie mise en œuvre peut entraîner une forte volatilité de la valeur liquidative. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles contingentes. Ces titres comportent des risques uniques, dus par exemple à des fonctions de conversion en actions ou de réduction de principal adaptées à l'entité émettrice et à ses exigences réglementaires, ce qui signifie que la valeur marchande des titres peut fluctuer. Des facteurs de risque supplémentaires liés aux titres convertibles contingents sont détaillés dans le prospectus du fonds. Le Fonds a été constitué en Irlande. En Suisse, le Représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'Agent Payeur est Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Ce document est fourni exclusivement à titre informatif et ne saurait être considéré comme une invitation à acheter et/ou à vendre des parts. Les performances indiquées n'incluent pas les commissions et frais prélevés lors de la souscription ou du rachat d'actions par le Fonds. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.