

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I USD (Capitalisation)

Août 2019

Caractéristiques du fonds

Taille (€):	4.5 Md
Date de lancement du fonds:	3 Septembre 2012
Domicile du fonds:	Irlande
Devise de base du fonds:	EUR
Fréquence de Valorisation:	Quotidienne
ISIN:	IE00BK017B22
Frais de Gestion:	0.5%
Frais de Performance:	10%

Objectif du Fonds

L'objectif du Fonds Algebris Financial Credit est de générer un niveau de revenu courant élevé et une appréciation du capital modeste en investissant dans des titres de crédit senior et subordonnés émis par des établissements financiers du monde entier, y compris les titres privilégiés et les instruments de capital hybrides (par exemple, les titres Additional Tier 1), assortis d'une notation « investment grade » ou inférieure.

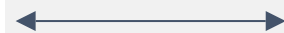
L'exposition de change sera systématiquement couverte.

Le Fonds convient aux investisseurs prêts à se positionner sur le moyen ou le long terme.

Profil de Risque

Risque faible Risque élevé

Rendements généralement plus faibles Rendements généralement plus élevés



1 2 3 4 5 6 7

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%.

Informations sur le Fonds

Nombre d'obligations/ d'émetteurs	88/35
Duration Effective	3.1 ans
Notation Moyenne	BB+
Rendement Courant (brut)	5.5%
Rendement à l'Echéance (brut)	5.0%
Rendement Minimum à l'Echéance (brut)	4.5%

La notation moyenne est calculée sur la base d'un modèle interne incluant toute obligation disposant d'une note de crédit et le cash. Les fonds de liquidités sont exclus.

Source: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Analyse des Performances

Rendement depuis le lancement	33.0%
Rendement Annualisé	6.5%
Volatilité Annualisée	5.1%
Ratio de Sharpe	1.3
Distribution 2018	5.9%

Note: Données correspondant aux rendements nets de la part I USD (Capitalisation), après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, actuellement de 25 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. La distribution annuelle correspond à celle de la part Id USD. Date de lancement : 10 Février 2015

Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2015		0.99	-0.91	0.22	0.10	-1.53	1.65	-0.38	-1.12	2.37	0.48	-0.12	1.70
2016	-1.47	-3.43	3.84	1.80	1.51	-1.84	3.66	1.63	-0.98	2.09	-1.21	2.67	8.25
2017	1.14	1.54	0.75	2.16	1.00	0.00	2.02	-0.15	0.34	2.56	-0.07	0.54	12.44
2018	1.79	-0.41	-0.96	0.51	-2.81	-1.04	2.41	-0.83	0.68	-1.55	-2.33	0.70	-3.90
2019	3.78	1.32	0.71	2.58	-1.65	3.22	0.98	0.36					11.77

Note: Données correspondant aux rendements nets, après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, actuellement de 25 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. Chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs.

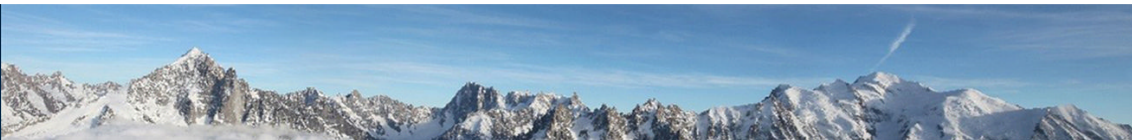
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Commentaire

- Le mois d'août a été dominé par un accroissement de la volatilité, à l'échelle mondiale, en partie due à la chute estivale de la liquidité des marchés, ainsi qu'à un sentiment d'aversion générale pour le risque provoqué par la combinaison de constantes incertitudes géopolitiques mondiales, de tendances macroéconomiques affaiblies et de potentiels points d'inflexion dans la politique monétaire. Par conséquent, nous avons assisté à une surperformance significative des taux et du crédit par rapport aux actions. La plupart des rendements à 10 ans des pays de l'UE ont affiché des niveaux planchers record, y compris les BTP, clôturant en dessous de 1%. Aux États-Unis, les bons du Trésor à 10 ans ont terminé en dessous de 1.5%, les attentes du marché – selon lesquelles la FED serait l'une des grandes banques centrales à réduire les taux le mois prochain – étant de plus en plus fortes. Les titres IG (investment-grade) et HY (à haut rendement) en USD ont grimpé respectivement de +3.3% et +0.7% durant le mois, tandis que les obligations libellées en EUR ont affiché une progression de +0.4% à +0.6%.
- Le crédit bancaire s'est bien comporté en août, les faibles taux incitant une hausse des prix dans toute la structure du capital. En matière de fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) les écarts ont connu un ajustement haussier de 5 à 10 points de base selon les différentes régions géographiques et les structures de rachat, terminant à environ 450 points de base. Ce qui correspond à presque deux fois les niveaux planchers historiques enregistrés début 2018, rendant les AT1 particulièrement attractifs par rapport à d'autres actifs générant un revenu. La performance du crédit financier a été en net contraste avec les cours des actions des banques, qui ont reculé en moyenne de 7% en Europe (SX7E) et 8.5% aux États-Unis (BKX), frappés par les inquiétudes croissantes concernant la rentabilité, dues au maintien des taux faibles et aux craintes de récession de plus en plus vives.
- Une newsletter de la BCE (dans le cadre du MSU) a abordé le sujet de la rentabilité des banques, déclarant que les niveaux globaux, même s'ils s'améliorent avec le temps, demeurent faibles et que la durabilité de leurs modèles d'affaires est cruciale. Ce dernier point est important car la newsletter a signalé qu'au cours des dernières années les banques ont réussi à améliorer leur retour sur fonds grâce à une meilleure qualité des actifs, et que les gains restants sont marginaux. Les banques devraient désormais plutôt se concentrer sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, mais à la lumière des contraintes réglementaires de plus en plus onéreuses, couplées avec des freins évidents sur les résultats d'exploitation, nous pensons que la consolidation sera, en fin de compte, la solution.
- Côté primaire, les émissions ont été modérées en août (en baisse de ~65% en glissement annuel et mensuel), la combinaison des congés estivaux et du black-out des résultats ayant repoussé les transactions à la seconde moitié du mois. En termes de mix, peu de changement à noter, avec seulement 30% environ en format subordonné, les banques continuant à remplir leur stock MREL (à ce jour, ~100 Md € émis cette année, et ~30-40 Md € de plus attendus). Pour ce qui est des AT1, les émissions sur l'année représentent ~15 Md € (~23 Md € bruts et ~7 Md € de rachats) laissant les banques à court de ~10 Md € pour remplir les exigences réglementaires. Cette baisse de l'offre représente un facteur technique important pour les AT1. L'incessante quête de rendement du marché a conduit à de lourdes sursouscriptions sur une poignée d'émissions en août, certains émetteurs optant pour des devises sortant des devises de références USD et EUR. Nous nous attendons et sommes positionnés pour un niveau d'émissions plus élevé en Septembre. La combinaison actuelle des taux et des rendements promet des transactions attrayantes.

Contact

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I USD (Capitalisation)

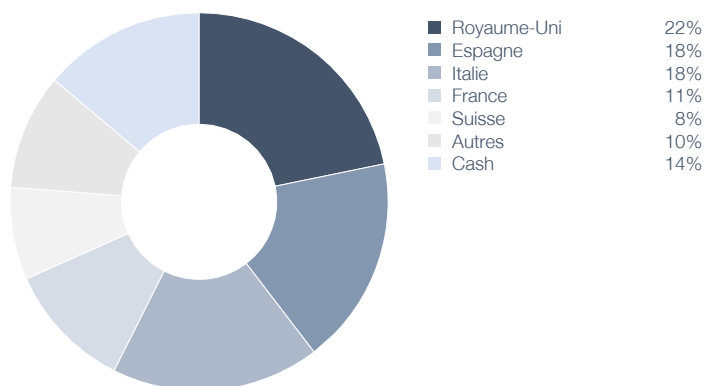
Août 2019

10 plus gros émetteurs obligataires par exposition

Nom	Total	Nom	Total
Unicredit	9%	Société Générale	5%
Santander	8%	Credit Suisse	5%
Barclays	8%	Crédit Agricole	5%
Intesa Sanpaolo	8%	CaixaBank	5%
BBVA	5%	Lloyds	5%

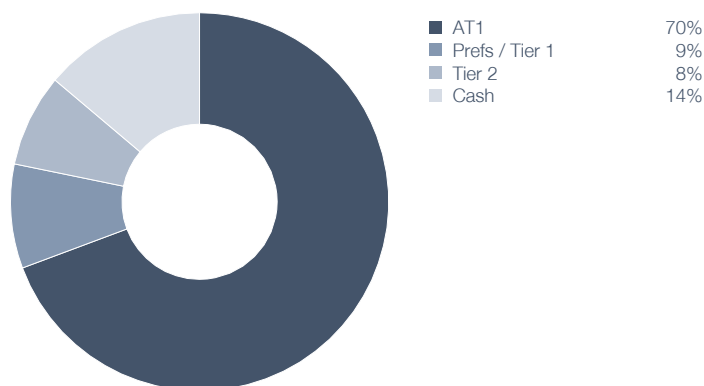
Note: Chiffres arrondis au point de pourcentage le plus proche
Source: Algebris (UK) Limited

Exposition par pays



Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices.
Source: Algebris (UK) Limited

Structure du Capital



Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices.
Source: Algebris (UK) Limited

À propos d'Algebris

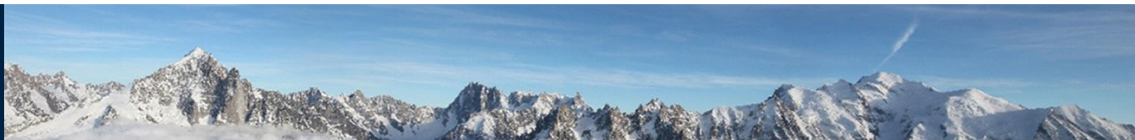
Algebris (UK) Limited est une société de gestion de fonds internationale avec un focus historique sur le secteur financier, investissant à tous niveaux de la structure du capital. Fondé en 2006, Algebris a progressivement élargi son champs d'expertise sur les marchés obligataires puis sur les marchés de titres italiens. Plus récemment, Algebris a intégré une équipe quant qui a développé une stratégie d'arbitrage statistique appuyé sur un modèle de retour à la moyenne. L'équipe Algebris compte 26 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 10.6 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 31.08.2019).

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
 Sitio Web: www.algebris.com



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I USD (Capitalisation)

Août 2019

Caractéristiques du Fonds				
Classes d'actions			Identifiant	
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	€ 500 000	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJY973	AFCISGD ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71W999	AFCIJPY ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYC06	ALGFIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WB17	AFCIDJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVZ61	ALGFRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJY759	ALGFRCR ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WC24	AFCRJPY ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJYD13	ALGFRDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WD31	AFCRDJP ID

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Financial 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. 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 fiscal (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 fiscal 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. Les Documents de référence du Fonds comme le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur (DIC), les statuts et les rapports semestriels et annuels sont disponibles gratuitement au bureau du Représentant suisse. 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. © 2019 Algebris (UK) Limited. Tous droits réservés. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH