

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Abril 2018 – Folleto Informativo

Datos Generales

Tamaño del Fondo (€): 5.2 millones
Fecha de Lanzamiento: 3 de Septiembre de 2012
Domicilio: Irlanda
Clases de Acciones:
 R (Acumulación)
 Rd (Distribución)
Liquidez: Diaria
Comisión de Gestión: 1.20%
Comisión de Resultado: 10.0%
Código Bloomberg:
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID
ISIN (Clases R/Rd EUR):
 IE00B8J38129/
 IE00B8XCT900

Datos a 30.04.2018

Objetivos del Fondo

El objetivo del Fondo es obtener un nivel de ingresos elevado y una apreciación moderada del capital mediante la inversión en valores de deuda subordinada y sénior del sector financiero a nivel global, incluyendo instrumentos híbridos, acciones preferentes y bonos contingentes convertibles (CoCos), a tipos de interés fijo y variable, y tanto de alta (Investment Grade) como de baja (Sub-Investment Grade) calificación crediticia.

El riesgo de tipo de cambio se cubre sistemáticamente.

La inversión en el Fondo podría ser adecuada para aquellos inversores con un horizonte de inversión a medio o largo plazo.

Perfil de Riesgo

Menor Riesgo Mayor Riesgo

Normalmente menor remuneración Normalmente mayor remuneración



Nota: El Indicador de Riesgo y Remuneración Sintético (SRRI), por sus siglas en inglés) se basa en datos históricos y podría no constituir una indicación fiable sobre el futuro. Se calcula a partir de la volatilidad las rentabilidades semanales del Fondo durante un período de cinco años. Una categoría de 4 significa que la volatilidad histórica del Fondo se encuentra entre el 5 % y el 10 %.

Características del Fondo

Num. de Bonos / Num. de Emisores	111/ 45
Duración Efectiva	4.0 años
Rating Medio de la Cartera	BB+
Rendimiento Actual (bruto)	5.6%
Rendimiento a Vencimiento (bruto)	6.4%
Rendimiento Mínimo (bruto)	4.5%
Distribución Anual 2017	4.6%

Nota: El rating medio se calcula usando la media de los dos ratings más altos asignados por S&P, Fitch, y Moody's incluyendo bonos y depósitos. Se excluyen los fondos de liquidez.

La distribución anual se refiere a la clase Id EUR.

Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Datos Estadísticos

Rentabilidad Acumulada desde Lanzamiento	56.7%
Rentabilidad Añualizada	8.2%
Volatilidad Añualizada	4.6%
Ratio de Sharpe	1.7

Nota: Las cifras se basan en las rentabilidades netas de la clase I EUR (Acumulación), incluyendo las comisiones de administración, gestión y resultado, y excluyendo el ADL (recargo o descuento anti-dilución, actualmente de 25 puntos básicos). El precio real al que el inversor suscribirá o reembolsará las acciones del fondo variará en función de la oscilación del precio, que dependerá del ADL aplicado el día correspondiente. Para obtener información adicional, consulte el Folleto. Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Fecha de lanzamiento: 3 de Septiembre de 2012. Fuente: Algebris (UK) Limited

Rentabilidad Histórica (Neta de Comisiones) % – I EUR (Acumulación) (2013 – Hoy)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2013	0.34	0.51	0.46	2.45	0.02	-2.17	1.15	-0.14	0.96	2.67	0.88	0.99	8.33
2014	1.25	2.07	0.61	1.46	1.20	0.70	-0.29	0.66	-1.87	1.40	0.65	-0.36	7.69
2015	1.56	1.50	0.66	0.25	0.10	-1.19	1.59	-0.40	-1.15	2.34	0.48	-0.29	5.50
2016	-1.57	-3.41	3.74	1.73	1.42	-2.00	3.60	1.49	-1.09	1.96	-1.29	2.55	7.04
2017	1.01	1.47	0.61	2.01	0.86	-0.21	1.85	-0.27	0.24	2.37	-0.20	0.17	10.32
2018	1.58	-0.54	-1.23	0.35									0.13

Nota: La rentabilidad del Fondo está disponible diariamente en Bloomberg. Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

Fecha de lanzamiento: 3 de Septiembre de 2012.

Fuente: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) DAC

Comentario

- El fondo Algebris Financial Credit ganó un +0,35 % en abril, lo que sitúa la rentabilidad del año en el +0,13 %. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo fueron Barclays, Intesa, UniCredit y HSBC.
- Abril fue un mes positivo para los activos de riesgo. La renta variable europea lideró las ganancias y los índices FTSE MIB y CAC 40 se revalorizaron un +7,4 % y un +7,2 % respectivamente. Los valores bancarios del índice SX7E superaron a sus homólogos estadounidenses alrededor de un 4 % y cerraron el mes con una rentabilidad total del +4,5 %. El índice VIX al contado cedió un 20 %. La incertidumbre en torno a los tipos y la inflación en EE. UU. contrarrestó con creces las fuertes ganancias por diferenciales, lo que lastró a los bonos estadounidenses de alta calificación y a los de alto rendimiento un -0,85 % y un -0,25 % respectivamente. La moderación de los datos de Europa y la incertidumbre sobre el ritmo al que el BCE irá cerrando el grifo fueron un acicate para la deuda corporativa de la UE y el segmento de los bonos de alto rendimiento rindió un +0,63 %.
- Las tensiones geopolíticas se distendieron, con lo que los tipos volvieron a acaparar la atención. La Fed siguió siendo el único gran banco central en mantener su senda de normalización dos años después de su primera alza de tipos. Una combinación de datos económicos positivos, mayores precios energéticos y previsiones de inflación salarial hizo que el interés del bono estadounidense a 10 años superara el 3 % por primera vez en cuatro años y ascendiera 30 pb en el transcurso del mes. En Europa, junio de 2019 sigue siendo la fecha que el mercado vaticina para una primera alza de tipos del BCE, aunque parece escasear la confianza en ese despegue. Mientras, tras un dato flojo de PIB del 1T (0,1 % frente al 0,3 % previsto) y un dato débil de inflación, el Banco de Inglaterra se ha retractado del alza de tipos prevista para la próxima reunión del Comité de Política Monetaria (MPC) el 10 de mayo.
- Los beneficios publicados del 1T han sido bastante fuertes, en particular en EE. UU., con un repunte en la actividad de los mercados de capitales y unos menores tipos positivos que han inducido un fuerte crecimiento de beneficios. Los resultados de la banca de la UE del 1T han sido dispares hasta ahora, con unos ingresos muy modestos y presiones de costes. Los ratios de capital han disminuido levemente debido a la adopción de la NIIF 9, con unos mayores activos ponderados por riesgo (APR) en algunos casos. En particular, Deutsche Bank padeció unos flojos resultados y una reorganización de directiva, y habrá que prestar especial atención a si podrá beneficiarse de un cambio legislativo propuesto ante el Parlamento Europeo con vistas a la armonización de la definición de «entidades de depósito» en toda la Unión Europea. Si fuera así, ello brindaría al banco margen para llevar a cabo una mayor reestructuración de su banca de inversión sin necesidad de dejar de atender los cupones de sus instrumentos de capital adicional de Nivel 1 (AT1). La condición de entidad de depósito es un factor restrictivo de su capacidad para asumir los costes de reestructuración iniciales.

Contáctenos

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Abril 2018 – Folleto Informativo

Comentario (continua)

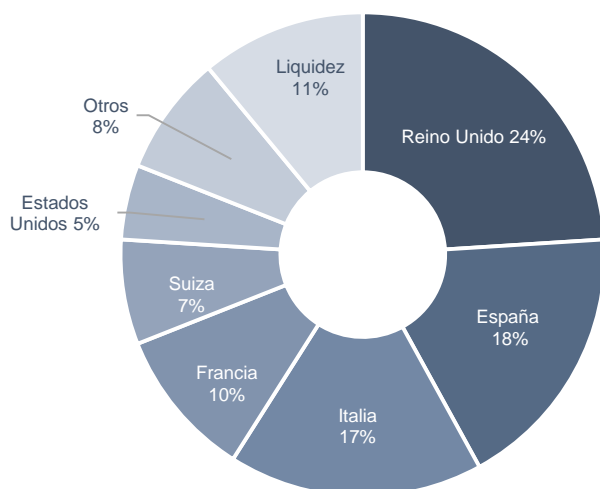
- La actividad de los mercados primarios fue menor que en marzo, con tres nuevas emisiones de instrumentos AT1 de Société Générale, KBC y Bawag, por un valor total de 2300 millones de euros (frente a los 6500 millones de euros de marzo). Las dos primeras fueron emisiones de refinanciación, aunque KBC se adelantó bastante a la amortización de su instrumento AT1 (marzo de 2019). Société Générale emitió en formato de bonos \$NC10, con un cupón inicial del 6,75 % y un cupón posterior del 3,93 %. Bawag, banco austriaco de tamaño medio bien capitalizado y rentable que había saltado al parque en octubre de 2017, emitió un instrumento AT1 por valor de 300 millones de euros, con un cupón inicial del 5 % y un cupón posterior del 4,41 %.

10 Mayores Posiciones por Emisor

Nombre	%	Nombre	%
Unicredit	9%	BBVA	5%
Santander	9%	CaixaBank	4%
Intesa Sanpaolo	7%	UBS	4%
HSBC	7%	Crédit Agricole	4%
Barclays	6%	Société Générale	4%

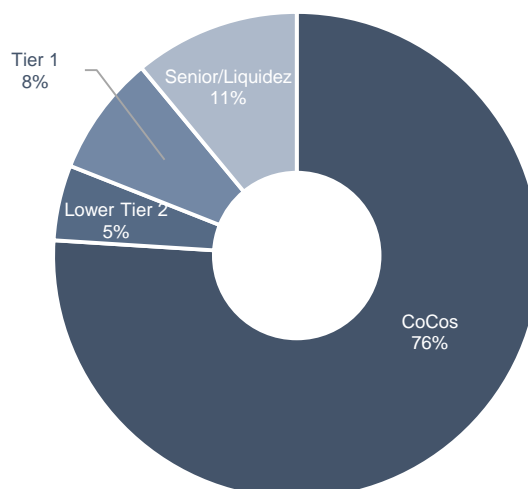
Nota: Los datos están redondeados al porcentaje más cercano. Fuente: Algebris (UK) Limited

Distribución Geográfica



La distribución mostrada puede no sumar 100% por redondeo de cifras. No se incluyen futuros de bonos utilizados para cubrir riesgo duración y opciones sobre índices.
Fuente: Algebris (UK) Limited

Distribución por Tipo de Instrumento



La distribución mostrada puede no sumar 100% por redondeo de cifras. No se incluyen futuros de bonos utilizados para cubrir riesgo duración y opciones sobre índices.
Fuente: Algebris (UK) Limited

Acerca de Algebris

Algebris (UK) Limited es una gestora de inversiones global con enfoque histórico en toda la estructura de capital de entidades financieras. Fundada en 2006, Algebris ha expandido gradualmente sus áreas de experiencia y ha entrado en los mercados de crédito global y bolsa italiana para capturar y desarrollar una gama más amplia de oportunidades. Algebris cuenta con un equipo de 24 profesionales de inversión y gestiona alrededor de 12.300 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos en inversiones en deuda corporativa y en renta variable (a 30 de abril de 2018).

Algebris (UK) Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido). Algebris Investments (US) Inc. actúa como Asesor de Inversiones registrado en la SEC. Algebris Investments (Asia) Pte Ltd tiene la licencia de compañía de gestión de fondos con la MAS

Contáctenos

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

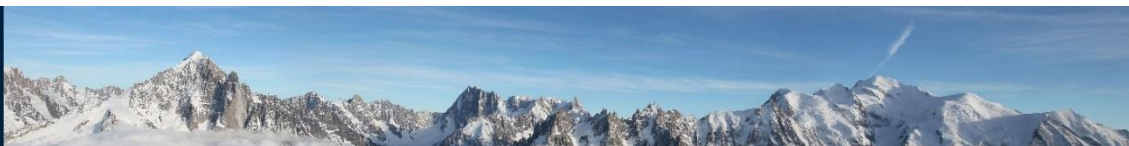
Tel: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Sitio Web: www.algebris.com

Singapur
Algebris Investments (Asia)
Pte. Ltd
50 Raffles Place #38-07
Singapore Land Tower
Singapore 048623

Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Suite #1001
Boston MA 02116
United States of America

Milán
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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Abril 2018 – Folleto Informativo

Detalles del Fondo

Clase de Acciones				Identificadores	
Clase	Moneda	Inversión Mínima Inicial	Fecha de Lanzamiento	ISIN	Código Bloomberg
I	EUR	€ 500,000	3/9/12	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	GBP equivalente a €500,000	14/9/12	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	USD equivalente a €500,000	10/2/15	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	CHF equivalente a €500,000	3/10/12	IE00B8HNZ49	AFCICHF ID
	SGD	SGD equivalente a €500,000	N/A	IE00BYYJY973	N/A
	JPY	JPY equivalente a €500,000	N/A	IE00BD71W999	N/A
R	EUR	€ 10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	GBP equivalente a €10,000	5/10/16	IE00BMMVVZ61	ALGFRGB ID
	USD	USD equivalente a €10,000	14/4/14	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	CHF equivalente a €10,000	30/6/14	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	13/1/17	IE00BYYJY759	N/A
	JPY	JPY equivalente a €10,000	N/A	IE00BD71WC24	N/A
ID	EUR	€ 500,000	18/9/12	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	GBP equivalente a €500,000	3/5/13	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	USD equivalente a €500,000	3/7/14	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	CHF equivalente a €500,000	N/A	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	SGD equivalente a €500,000	N/A	IE00BYYJYC06	N/A
	JPY	JPY equivalente a €500,000	N/A	IE00BD71WB17	N/A
RD	EUR	€ 10,000	4/2/13	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	GBP equivalente a €10,000	3/2/15	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	USD equivalente a €10,000	24/6/14	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	CHF equivalente a €10,000	20/2/17	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	23/3/17	IE00BYYJYD13	N/A
	JPY	JPY equivalente a €10,000	N/A	IE00BD71WD31	N/A

Privado y confidencial

El presente documento ha sido elaborado y publicado por Algebris (UK) Limited, sociedad gestora de inversiones del Algebris Financial Credit Fund. Algebris (UK) Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. Todas las cifras, salvo que se indique lo contrario, se refieren al último día hábil del mes correspondiente que se muestra anteriormente. Algunas de las cifras indicadas en las tablas son estimaciones facilitadas por Algebris (UK) Limited. Este documento no constituye ni forma parte de una oferta de emisión ni de venta, ni tampoco de una propuesta de oferta para suscribir o adquirir inversiones. Por consiguiente ni este documento ni su distribución servirán de base a ningún contrato ni estarán vinculados al mismo. Algebris (UK) Limited, sus miembros de la junta directiva o sus empleados no pueden formular ninguna manifestación, garantía ni compromiso, ya sea expresa o implícitamente, respecto a la exactitud o integridad de la información o las opiniones contenidas en este documento, y no asumirán responsabilidad alguna por dicha exactitud o integridad. La información incluida en el presente y en el resto de documentos se proporciona exclusivamente a los fines de permitir su examen. Esta información no está destinada a prestar asesoramiento sobre asuntos contables, legales o fiscales, o recomendaciones de inversión, ni debería utilizarse para este fin. Le recomendamos que consulte con su asesor fiscal, legal, contable o de otro tipo sobre los asuntos que se exponen en este documento. Los inversores potenciales que expresen interés en invertir en la operación recibirán un folleto de la oferta y un contrato de suscripción (en lo sucesivo, «Documentación del Fondo») de la inversión y podrán revisar la documentación relativa a la inversión. Los futuros inversores deben revisar la Documentación del Fondo, incluidos los factores de riesgo, antes de tomar una decisión de inversión y para ello deberían basarse únicamente en la información contenida en la Documentación del Fondo. Este documento ha sido facilitado por Algebris (UK) Limited y está destinado únicamente a su difusión privada. Se prohíbe la distribución de esta información a personas ajenas al destinatario original de la misma o a los asesores de las mismas, así como la reproducción de estos documentos, en parte o en su totalidad, o la divulgación de su contenido, sin el consentimiento previo de Algebris (UK) Limited en cada uno de los casos. No obstante lo dispuesto en contrario en el presente documento, los accionistas (y los empleados, representantes u otros agentes de dichos accionistas) podrán informar a terceros, sin limitación de ningún tipo, del tratamiento fiscal y la estructura fiscal de (i) Algebris (UK) Limited y (ii) todas sus transacciones, y todos los documentos de cualquier tipo (incluidas las opiniones u otros análisis fiscales) que se faciliten a los accionistas en relación con dicho tratamiento fiscal y estructura fiscal. Algebris (UK) Limited transmite este documento únicamente a aquellas personas a las que pueda proporcionarse de forma lícita según lo dispuesto en la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (ley en materia de los mercados y servicios financieros de 2000 [promoción financiera] orden 2001), que incluyen las personas autorizadas según lo dispuesto en la Financial Services and Markets Act 2000 (ley de los mercados y servicios financieros de 2000) del Reino Unido (en lo sucesivo, la «Ley»), determinadas personas que cuenten con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones, las sociedades de elevado patrimonio neto, asociaciones sin personalidad jurídica de elevado patrimonio neto, administradores de trusts con un valor elevado y personas que cumplan las condiciones para ser considerados inversores sofisticados certificados. Este documento se encuentra exento de la prohibición dispuesta en el artículo 21 de la Ley de servicios y mercados financieros de 2000 del Reino Unido (Financial Services and Markets Act 2000), relativa a la comunicación, por parte de personas no autorizadas en virtud de dicha Ley, de invitaciones o incentivos para participar en actividades de inversión, debido a que se suministra únicamente a este tipo de personas. La inversión en valores y en los mercados financieros conlleva riesgos. La rentabilidad histórica no es garantía de resultados futuros. Es posible que ocasionalmente se den pérdidas en las inversiones y que los inversores pierdan parte o la totalidad de su inversión. La estrategia utilizada puede ocasionar que el valor liquidativo muestre un elevado nivel de volatilidad y, por lo tanto, únicamente es adecuada para inversores profesionales. El fondo puede invertir en obligaciones contingentes convertibles. Los "CoCos" presentan riesgos particulares, debido sobre todo a su posible conversión en acciones o a la depreciación del valor nominal, que dependen de la entidad emisora y de sus exigencias reglamentarias. Por lo tanto, el valor de mercado de los "CoCos" puede variar. Los otros factores de riesgo relacionados con los "CoCos" se encuentran detallados en el folleto del fondo.

El presente documento tiene una finalidad exclusivamente informativa y no deberá utilizarse como una oferta de compra y/o venta de acciones. La rentabilidad indicada no incluye las comisiones ni los costes incurridos al suscribir o reembolsar acciones. La rentabilidad histórica puede no ser un indicador fiable de las rentabilidades futuras. © 2018 Algebris (UK) Limited. All Rights Reserved. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.