



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Febrero 2018 – Folleto Informativo

Datos Generales

Patrimonio (€): 5,0 mil millones
Fecha de Lanzamiento: 3 de Septiembre, 2012
Domicilio: Irlanda
Clases de Acciones:
 R (Acumulación)
 Rd (Distribución)
Liquidez: Diaria
Comisión de Gestión: 1.20%
Comisión de Resultado: 10.0%
Identificador de Bloomberg:
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID
ISIN (Clase R/Rd EUR):
 IE00B8J38129/
 IE00B8XCT900
Datos a:
 28.02.2018

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 del sector financiero subordinada y sénior a nivel global, incluyendo híbridos, acciones preferentes e instrumentos convertibles contingentes (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 cubrirá 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	118/ 44
Duración Efectiva	3.7 yrs
Rating Medio de la Cartera	BB+
Rendimiento Actual (bruto)	5.1%
Rendimiento a Vencimiento (bruto)	6.0%
Rendimiento Mínimo (bruto)	3.7%
2017 Distribución Anual	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 invertidos en liquidez. La distribución anual se refiere a la clase Id EUR.
 Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Datos Estadísticos

Rentabilidad Acumulada desde Lanzamiento	58.1%
Rentabilidad Añualizada	8.7%
Volatilidad Añualizada	4.5%
Ratio de Sharpe	1.9

Nota: Las cifras se basan en las rentabilidades netas de la clase I EUR (Acumulación), incluyendo las comisiones de administración, gestión e incentivos, y excluyendo el ADL (recargo o descuento anti-dilución, actualmente de 25 puntos básicos). Se utiliza esta clase de acción porque proporciona el historial de precios más largo. Las rentabilidades de las clases R o Rd EUR pueden variar respecto a la clase I EUR (Acumulación). 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, 2012. Fuente: Bloomberg LP, 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											1.03

Nota: La rentabilidad del Fondo está disponible diariamente en Bloomberg. Se utiliza esta clase de acciones porque proporciona el historial de precios más largo. La rentabilidad de las clases de acciones R o Rd (EUR) pueden diferir de la rentabilidad de clase I EUR (Acumulación). La clase I EUR (Acumulación) conlleva comisiones de gestión del 0.5% y de resultado del 10%. Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Fecha de lanzamiento: 3 de Septiembre, 2012.

Comentario

- El fondo Algebris Financial Credit cayó un -0,54 % en febrero, lo que sitúa la rentabilidad del año en el 1,03 %. Los principales lastres para el fondo fueron las posiciones en UniCredit, Intesa Sanpaolo y Barclays, mientras que las coberturas en cartera tuvieron la mejor rentabilidad, protegiendo el fondo cuando aumentó la volatilidad.
- Febrero fue un mes negativo para los activos de riesgo. Los temores a una subida de la inflación y el endurecimiento del tono de los principales bancos centrales causaron una oleada de ventas en renta variable y un repunte de la volatilidad, que poco a poco se fue transmitiendo a la deuda corporativa. El S&P 500 cayó hasta los 2.581 puntos, dejándose un -9 % en las primeras sesiones del mes, aunque recuperó parte de las pérdidas hacia finales de mes. La reacción de la renta variable europea fue similar y el SX5E cayó un -4 % en febrero. La rentabilidad de la deuda pública americana a 5 y 10 años cerró en 2,52 % (+13 % respecto al mes anterior) y 2,71 % (+16 % respecto al mes anterior) respectivamente. Los bonos de baja calidad crediticia americanos cayeron un -0,87 % mientras que sus homólogos europeos tuvieron la peor rentabilidad mensual desde noviembre de 2016 (-0,73 %). En el mercado estadounidense de bonos de baja calidad, las ventas de fondos de inversión y fondos cotizados rondaron los 12.000 millones de USD, uno de los mayores volúmenes de ventas mensuales que se han visto. Tras un fuerte repunte en enero, los instrumentos híbridos del sector financiero también flaquearon en febrero, lastrados por las ventas de tipos más que por un empeoramiento de los diferenciales.
- Los bancos centrales y los datos macroeconómicos siguieron dominando los mercados este mes. La combinación de unas fuertes perspectivas económicas, reforzadas por el estímulo fiscal y unas exportaciones sólidas, la fortaleza del mercado laboral y el ascenso de la presión inflacionista, fue un catalizador fundamental para el comportamiento de la renta fija y el repunte de volatilidad. El mercado ya descuenta un endurecimiento de la Fed de cara a la reunión de marzo del FOMC, y 3 subidas en 2018 (frente a las 2 previstas en diciembre de 2017). Mientras, el BCE planea una normalización gradual de su política monetaria a partir de septiembre. Aun así, el crecimiento de la UE está repuntando con rapidez y ronda ya entre el 2,5 y el 3 % para 2018, frente al 1,7 % que se esperaba hace tan sólo 3 meses. La forma con que el BCE responda a un mayor crecimiento con una mayor normalización de la política monetaria, beneficiará a las entidades financieras, ya que los se beneficiarán de unos tipos más elevados al incrementar sus ingresos.
- La situación política seguirá siendo una de las cuestiones a vigilar en 2018. El acuerdo del partido de centroizquierda SPD para formar una gran coalición con el de centroderecha CDU/CSU de la canciller Angela Merkel fue una noticia positiva. El proyecto de coalición fue votado por una mayoría de los afiliados del SPD superior a lo previsto (66 %), algo bueno para la estabilidad del nuevo gobierno. El resultado de las elecciones italianas a primeros de marzo fue menos propicio para el mercado: un parlamento fragmentado, con un resultado que deja a partidos populistas y antisistema (M5S y Liga Norte) muy por encima de lo esperado. Las negociaciones de coalición para formar nuevo gobierno llevarán algún tiempo, siendo la próxima fecha clave la primera sesión parlamentaria del 23 de marzo.

Contáctenos

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Febrero 2018 – Folleto Informativo

Comentario (continua)

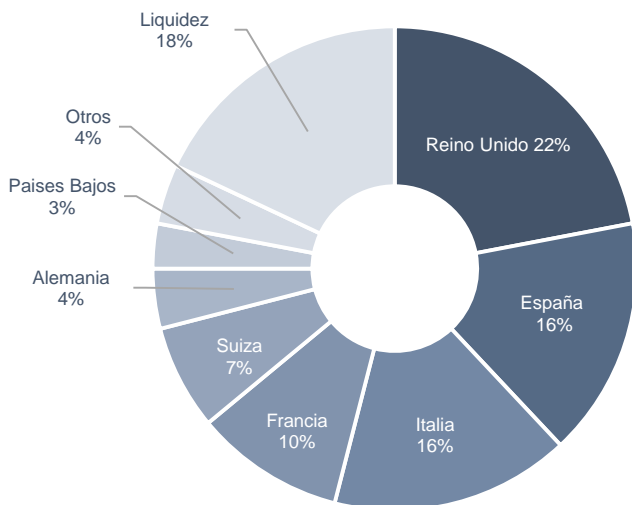
- En febrero no hubo actividad en los mercados primarios, ni en instrumentos AT1 ni en preferentes estadounidenses, debido principalmente a un mercado más volátil y a las suspensiones de cotización durante la temporada de publicación de resultados. Dos bancos anunciaron formalmente su intención de emitir. Junto a la publicación de sus resultados de 2017, HSBC desveló un plan de emisión de entre 5.000 y 7.000 millones de USD de un nuevo instrumento AT1 en 2018, mientras que Santander anunció que emprenderá una gira informativa de cara a una nueva emisión de AT1 en euros. La oferta de AT1 ha sido hasta ahora de 2.700 millones de EUR, la mitad de la del año pasado durante el mismo periodo. Aun así, para 2018 preveemos que la oferta total de instrumentos AT1 permanezca intacta y ronde los 25.000 millones de euros, ya que la banca todavía necesita emitir unos 50.000 millones de euros, cifra que podría incrementar en caso de que el supervisor europeo establezca unos requisitos superiores para los bancos de importancia sistémica.

10 Mayores Posiciones por Emisor

Nombre	%	Nombre	%
Unicredit	8%	UBS	4%
BBVA	7%	Lloyds	4%
Intesa Sanpaolo	7%	Crédit Agricole	4%
Barclays	7%	RBS	3%
Santander	6%	HSBC	3%

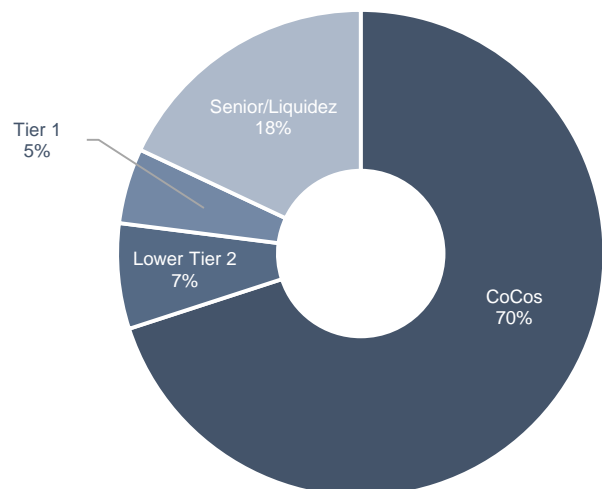
Nota: Los datos están redondeados al porcentaje más cercano. Fuente: Algebris (UK) Limited

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 12.000 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos en inversiones en deuda corporativa y en renta variable (a 28 de febrero 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 tienen la licencia de compañía de gestión de fondos con las MAS

Contáctenos

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

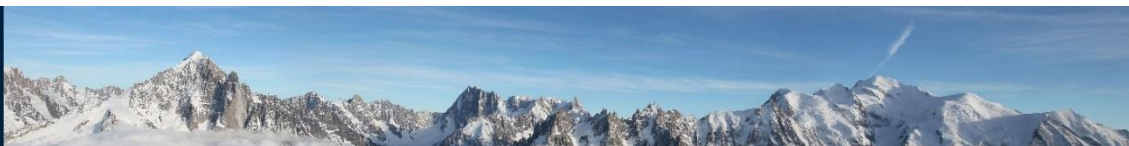
Tel: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Sitio Web: www.algebris.com

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

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Febrero 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	IE00B8HNZV49	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.