



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Julio 2018

## Datos Generales

**Patrimonio (€):** 5.000 millones

**Lanzamiento del Fondo:**  
3 de septiembre de 2012

**Domicilio del Fondo:** Irlanda

**Divisa Base del Fondo:**  
EUR

**Frecuencia de Negociación:**  
Diaria

**ISIN:**  
IE00B81TMV64

**Comisión de gestión:** 0.5%

**Comisión de Resultado:** 10%

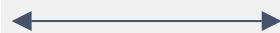
## Objetivo del Fondo

El objetivo del fondo Algebris Financial Credit Fund es generar un nivel alto de ingresos corrientes y conseguir un nivel moderado de apreciación del capital invirtiendo globalmente en deuda subordinada y sénior del sector financiero, incluyendo instrumentos híbridos, acciones preferentes, y bonos convertibles contingentes (CoCos) a tipos de interés fijo o variable y con calificación crediticia « investment grade » o inferior. La exposición a divisa se cubre sistemáticamente. El fondo podría ser apropiado para inversores con un horizonte temporal de inversión de medio a largo plazo.

## Perfil de Riesgo

**Menor Riesgo**      **Mayor Riesgo**

Rentabilidades generalmente más bajas      Rentabilidades generalmente más altas



1 2 3 4 5 6 7

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 de las rentabilidades semanales del fondo durante un periodo de cinco años. Una categoría de 4 significa que la volatilidad histórica del Fondo se encuentra entre el 5 % y el 10 %.

## Contacto

Teléfono: +44 (0) 203 196 2450  
Email: [algebrisR@algebris.com](mailto:algebrisR@algebris.com)  
Página Web: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

## Características del Fondo

|                                    |          |
|------------------------------------|----------|
| Num. de Bonos / Num. de Emisores   | 95/43    |
| Duración Efectiva                  | 4.0 años |
| Rating Medio                       | BB+      |
| Rendimiento Actual (Bruto)         | 5.9%     |
| Rentabilidad a Vencimiento (Bruta) | 6.7%     |
| Yield to Worst (Bruto)             | 5.2%     |

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. Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

## Análisis de Rentabilidad

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Rentabilidad desde Lanzamiento | 53.2% |
| Rentabilidad Anualizada        | 7.5%  |
| Volatilidad Anualizada         | 4.7%  |
| Ratio de Sharpe                | 1.6   |
| Distribución Anual 2017        | 4.6%  |

Nota: Las cifras están basadas en las rentabilidades de la clase I EUR (Acumulación), netas de comisiones de gestión, comisiones de resultado y gastos operativos, pero excluyendo el ADL (Recargo o Descuento Anti-Dilución, actualmente 25 puntos básicos). El precio final al que el inversor suscribe o vende sus acciones depende del ADL aplicado el día correspondiente. Se puede encontrar más información al respecto en el Folleto del fondo. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. La distribución anual se refiere a la clase Id EUR. Fecha de lanzamiento de la clase: 3 de septiembre de 2012. Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited, Morningstar

## 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  | 0.45  | 2.46 | 0.02  | -2.18 | 1.16  | -0.14 | 0.96  | 2.66 | 0.89  | 0.98  | 8.32  |
| 2014 | 1.26  | 2.07  | 0.61  | 1.46 | 1.20  | 0.70  | -0.29 | 0.66  | -1.87 | 1.40 | 0.65  | -0.35 | 7.70  |
| 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 | 3.73  | 1.73 | 1.41  | -2.00 | 3.60  | 1.49  | -1.09 | 1.96 | -1.30 | 2.55  | 7.03  |
| 2017 | 1.02  | 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 | -3.10 | -1.24 | 2.15  |       |       |      |       |       | -2.12 |

Nota: Rentabilidades netas de comisiones de gestión, comisiones de resultado y gastos operativos, pero excluyendo el ADL (Recargo o Descuento Anti-Dilución, actualmente 25 puntos básicos). El precio final al que el inversor suscribe o vende sus acciones depende del ADL aplicado el día correspondiente. Se puede encontrar más información al respecto en el Folleto del fondo. Los precios se publican diariamente en Bloomberg. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

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

## Comentario

- El Algebris Financial Credit Fund repuntó durante el mes de julio. Las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad fueron UniCredit, Crédit Agricole, Société Générale y CaixaBank, mientras que dos coberturas de índices bursátiles fueron las únicas posiciones relevantes que cerraron el mes en negativo.
- Julio fue un mes positivo para los activos de riesgo, gracias en parte al buen comienzo de la temporada de resultados en EE. UU. y Europa. El S&P 500 cerró el mes con una subida del +3,7%, la mejor desde enero. En Europa, el Stoxx 600 alcanzó el +3,1% (DAX, +4,1%; IBEX, +3,2%; FTSE MIB, +3,0%; Portugal General, +2,0%). Los mercados emergentes también cerraron en positivo (MSCI EM, +2,3%) y recuperaron parte de las últimas pérdidas. El incremento de rentabilidad de los bonos fue positivo para las acciones de la banca, que registraron fuertes subidas en toda Europa (SX7E, +5,6%) y EE. UU. (BXX, +5,0%). La deuda del sector financiero también rebotó, y compensó parte de las pérdidas del primer semestre del año.
- Las UniCredit CASHES volvieron a ser el centro de atención este mes. Un inversor con una posición corta solicitó que la ABE reevaluara la consideración de capital que se le da a estas emisiones con la esperanza de poder obligar a UniCredit a reembolsar los valores a un precio inferior al del mercado. Los valores fueron emitidos originalmente en 2009 y fueron reestructurados junto con una ampliación de capital en 2011. La ABE rechazó la solicitud de abrir una investigación y eliminó así un importante factor de incertidumbre que ha estado pesando recientemente sobre UniCredit. Aunque se han apreciado considerablemente tras la decisión de la ABE, creemos que las estas emisiones siguen ofreciendo valor y seguimos manteniendo una posición.
- Durante el mes, el BCE también publicó su opinión sobre la dotación de provisiones para préstamos dudosos (NPLs). Aunque confirmó su objetivo de lograr unas condiciones de igualdad en lo que se refiere a flujos y cobertura de NPLs, la ausencia de un nivel mínimo de cobertura o de un calendario concreto para la implementación de estas medidas, diluyó los posibles efectos adversos sobre los bancos. Mientras tanto, los bancos de países periféricos europeos siguieron sorprendiendo por la calidad de sus activos al continuar con la reducción de NPLs en sus balances sin incrementar significativamente los costes. La noticia de que el tesoro italiano pidió al regulador europeo una prórroga de seis meses del sistema GACS (que vence el 6 de septiembre) también debería ayudar a los bancos a acelerar las ventas de estos activos.
- La oferta fue escasa en julio, debido en parte al periodo de bloqueo que acompaña a la temporada de resultados. En Europa solo se emitió un AT1 por parte de Credit Suisse: un bono de 2.000 millones de dólares de tipo «write-down» con un nivel de conversión elevado y una fecha de amortización en 5 años, con un cupón inicial del 7,5% y un «backend» del 4,6%. Esta emisión es un buen ejemplo de las oportunidades que actualmente encontramos en el universo de AT1s, ya que se emitió a niveles similares al AT1 emitido por el mismo banco en 2013. Desde entonces, Credit Suisse ha reducido significativamente su balance (activos totales -8%, y en 798.000 millones de francos actualmente), ha reducido su exposición a los negocios intensivos en capital y ha impulsado su negocio de banca privada, con un crecimiento del volumen de activo bajo gestión del +12%, hasta alcanzar los 1,4 billones de francos suizos. El banco también recaudó un total de 10.000 millones de francos suizos a través de dos emisiones de derechos preferentes (2015/2017) para completar su reducción de riesgos y reforzar su posición de capital. Estas acciones beneficiarían a los titulares de AT1.
- En lo que va de año, hemos visto una oferta bruta de 15.000 millones de euros en instrumentos AT1, frente a las provisiones de 25.000 millones de euros para todo el año. Nuestro fondo mantiene reservas de efectivo para reorganizar la exposición al mercado con nuevas operaciones. Esperamos ofertas de varios grandes bancos antes de fin de año, ya que las entidades financieras han declarado su intención de emitir o su necesidad de seguir construyendo carteras AT1.



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

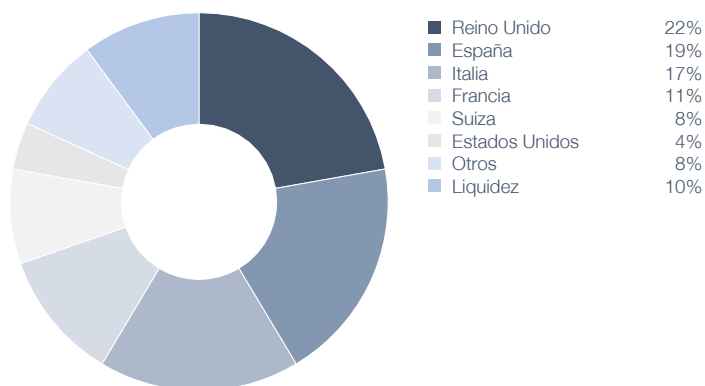
Julio 2018

## 10 Mayores Emisores por Exposición

| Nombre          | Total | Nombre           | Total |
|-----------------|-------|------------------|-------|
| Unicredit       | 10%   | Société Générale | 5%    |
| Santander       | 8%    | HSBC             | 5%    |
| Intesa Sanpaolo | 7%    | BBVA             | 5%    |
| Barclays        | 7%    | Credit Agricole  | 5%    |
| CaixaBank       | 5%    | UBS              | 4%    |

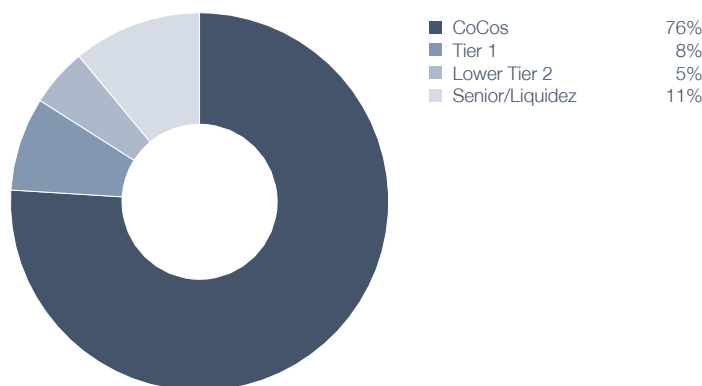
Nota: Las cifras están redondeadas al punto porcentual más cercano  
Fuente: Algebris (UK) Limited

## Exposición por País



Los porcentajes pueden no sumar 100% por redondeo. Excluye futuros sobre bonos utilizados para cubrir el riesgo de duración y opciones sobre índices.  
Fuente: Algebris (UK) Limited

## Distribución por Estructura de Capital



Los porcentajes pueden no sumar 100% por redondeo. Excluye futuros sobre bonos utilizados para cubrir el riesgo de duración y opciones sobre índices.  
Fuente: Algebris (UK) Limited

## Acerca de Algebris

Algebris (UK) Limited es una sociedad de gestión de inversiones global con un enfoque histórico en el sector financiero, donde invierte a lo largo de toda la estructura de capital de entidades financieras. Fundada en 2006, Algebris ha ampliado gradualmente sus capacidades hacia los mercados globales de crédito y el mercado italiano de renta variable. Algebris cuenta con un equipo de 23 profesionales de inversión y gestiona alrededor de 11.900 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos entre inversiones en deuda corporativa e inversiones en renta variable (a fecha del 31 de 31.07.2018).

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 las MAS

## Contacto

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

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

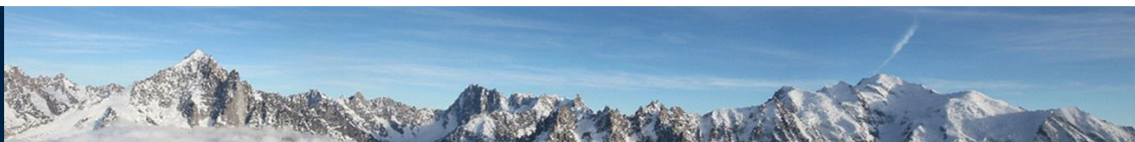
**Boston**  
Algebris Investments (US) Inc.  
699 Boylston Street  
Boston MA 02116  
Stati Uniti

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

**Luxemburgo**  
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](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Site: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Julio 2018

| Características del Fondo |        |                            |                 |                  |
|---------------------------|--------|----------------------------|-----------------|------------------|
| Clase de Acciones         |        |                            | Identificadores |                  |
| Class                     | Divisa | Inversión Mínima Inicial   | ISIN            | Código Bloomberg |
| I                         | EUR    | € 500 000                  | IE00B81TMV64    | AFCIEUR ID       |
|                           | GBP    | GBP equivalente a €500,000 | IE00B85LPZ38    | AFCIGBP ID       |
|                           | USD    | USD equivalente a €500,000 | IE00BK017B22    | ALGFIUS ID       |
|                           | CHF    | CHF equivalente a €500,000 | IE00B8HNZW49    | AFCICHF ID       |
|                           | SGD    | SGD equivalente a €500,000 | IE00BYYJY973    | AFCISGD ID       |
|                           | JPY    | JPY equivalente a €500,000 | IE00BD71W999    | AFCIJPY ID       |
| Id                        | EUR    | € 500 000                  | IE00B7SR3R97    | AFCIDEU ID       |
|                           | GBP    | GBP equivalente a €500,000 | IE00B8DD4P49    | AFCIDGB ID       |
|                           | USD    | USD equivalente a €500,000 | IE00BK017C39    | AFCRIDU ID       |
|                           | CHF    | CHF equivalente a €500,000 | IE00B7W1NB16    | ALGFIDC ID       |
|                           | SGD    | SGD equivalente a €500,000 | IE00BYYJYC06    | ALGFIDS ID       |
|                           | JPY    | JPY equivalente a €500,000 | IE00BD71WB17    | AFCIDJP ID       |
| R                         | EUR    | € 10 000                   | IE00B8J38129    | AFCRREU ID       |
|                           | GBP    | GBP equivalente a €10,000  | IE00BMMVZ61     | ALGFRGB ID       |
|                           | USD    | USD equivalente a €10,000  | IE00BK017F69    | AFCRUSD ID       |
|                           | CHF    | CHF equivalente a €10,000  | IE00B8ZQ4Z18    | ALGFRCR ID       |
|                           | SGD    | SGD equivalente a €10,000  | IE00BYYJY759    | ALGFCRS ID       |
|                           | JPY    | JPY equivalente a €10,000  | IE00BD71WC24    | AFCRJPY ID       |
| Rd                        | EUR    | € 10 000                   | IE00B8XCT900    | AFCRDEU ID       |
|                           | GBP    | GBP equivalente a €10,000  | IE00BMMVW089    | ALGFRDG ID       |
|                           | USD    | USD equivalente a €10,000  | IE00BK017D46    | AFCRDUS ID       |
|                           | CHF    | CHF equivalente a €10,000  | IE00B7RCR403    | ALGFRDC ID       |
|                           | SGD    | SGD equivalente a €10,000  | IE00BYYJYD13    | ALGFRDS ID       |
|                           | JPY    | JPY equivalente a €10,000  | IE00BD71WD31    | AFCRDJP ID       |

## 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 que se presenta aquí se proporciona únicamente con fines informativos. Esta información no está destinada a prestar recomendaciones de inversión, ni asesoramiento sobre asuntos contables, legales o fiscales, 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, en su conjunto, «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. 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 regulatorias. 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.