



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Marzo 2017 – Folleto Informativo

## Datos Generales

**Patrimonio (€):** 3.6 mil millones  
**Domicilio:** Irlanda  
**Clases de Acciones:**  
 R (Acumulación)  
 Rd (Distribución)  
**Liquidez:** Diaria  
**Comisión de Gestión:** 1.20%  
**Comisión de Rendimiento:** 10.0%  
**Identificador de Bloomberg:**  
 APCRREU ID / APCRDEU ID  
**ISIN (Clase de Acción R/Rd EUR):**  
 IE00B8J38129/  
 IE00B8XCT900  
**Datos a:**  
 31.03.2017

## Objetivos del Fondo

El objetivo del Fondo es obtener un nivel de ingresos corrientes elevado y un crecimiento moderado de su inversión invirtiendo en valores de deuda subordinada y sénior del sector financiero mundial, incluidos los títulos híbridos de capital, las acciones preferentes y los instrumentos convertibles contingentes (CoCos) a tipos de interés fijo y variable con calificaciones de categoría de inversión (Investment Grade) o inferiores a esta (Sub-Investment Grade).

El riesgo cambiario 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 (SRR1, 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 del rendimiento semanal 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 %.

## Contáctenos

**Si tiene alguna pregunta acerca del Algebris Financial Credit Fund**  
**Teléfono:** +44 (0)20 7851 1740  
**Email:** algebrisR@algebris.com  
**Sitio Web:** www.algebris.com

## Características del Fondo

Num. de Bonos / Num. de Emisores	114/ 45
Duración Efectiva	3.4 yrs
Rating de Crédito BLP (composition)	BB+
Rendimiento Actual (bruto)	5.9%
Rendimiento al Vencimiento (bruto)	7.2%
Rendimiento-a-peor-llamada (bruto)	5.5%
2016 Distribución Anual*	6.1%

Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited  
 \* La distribución anual se basa en los dividendos de la clase Id EUR.

## Datos Estadísticos

Rentabilidad Acumulada desde Constitución	46.3%
Rentabilidad Añualizada	8.6%
Volatilidad Añualizada	4.7%
Ratio de Sharpe	1.8

Nota: Las cifras se basan en los rendimientos netos de la clase I EUR (acumulación), incluyendo las comisiones de administración, gestión e incentivos, y excluyendo el ADL (recargo o descuento antidilución, actualmente de 25 puntos básicos). Se utiliza esta clase de acción porque proporciona el historial más prolongado. Los rendimientos de las clases de acciones R o Rd EUR pueden variar respecto a la clase de acción 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 basada en el ADL aplicado el día correspondiente. Para obtener información adicional, consulte el Folleto. Fecha de constitución: 3 de Septiembre, 2012. Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2012									1.65	2.27	1.68	1.84	7.65
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										3.12

Nota: La rentabilidad del Fondo está disponible diariamente en Bloomberg. Se utiliza esta clase de acciones porque proporciona el historial más prolongado. 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 rendimiento del 10%.  
 Fuente: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) DAC

## Comentario

- El Fondo Algebris Financial Credit ganó un 0,61 % en marzo, incrementando la rentabilidad del año al 3,12 %. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo fueron Intesa Sanpaolo y BBVA.
- Marzo fue otro mes positivo para los híbridos financieros, aunque con cierta divergencia dependiendo de geografía y por estructura. Los principales factores de rentabilidad en Europa fueron el aspecto técnico y la política, mientras en EE. UU. predominó la decisión de subida de tipos de la Fed, por lo que los instrumentos preferentes cerraron el mes planos.
- La política fue el principal diferenciador de rentabilidad en Europa. En el Reino Unido, la activación del artículo 50 y la aparición del riesgo de un nuevo referéndum escocés crearon cierta incertidumbre en valores domésticos, lo que lastró los instrumentos AT1. Mientras, el partido VVD de Mark Rutte ganó las elecciones neerlandesas, superando al partido populista antieuropeísta de Geert Wilders, lo que supuso un cierto soplo de esperanza ante el futuro resultado de las elecciones presidenciales francesas del próximo mes. También fue positivo que el partido alemán AfD (contrario al euro y a la inmigración) perdiera fuelle por la profunda división de su cúpula y los rumores de que su líder, Frauke Petry, dejaría el partido.
- El técnico fue un aspecto dominante en marzo, en particular en Europa, donde el ritmo de la demanda volvió a superar la tasa de nueva oferta, lo que causó un mayor estrechamiento de diferenciales. Pese al incremento de las emisiones en el mercado primario, todos los instrumentos AT1 y Tier 2 cerraron libros con sobreabundancia de demanda y la banca mediana de menor calidad fue la que más se benefició de un mercado así de benigno. Los emisores de AT1 fueron SEB, Caixa Geral, Danske Bank, Macquarie, Barclays y Santander, con un volumen total de 3200 millones de euros de nuevos instrumentos. En Tier 2 presenciamos ocho emisiones por valor superior a 6000 millones de euros, e incorporamos instrumentos de BNP 4,625 %, UBI 4,45 % y ABN 4,4 %, que eran los más atractivos.
- El riesgo idiosincrásico y sistémico siguió decreciendo en marzo, ya que el Banco de Portugal anunció un acuerdo para vender Novo Banco a Lone Star y Caixa Geral ejecutó el último tramo de su plan de recapitalización, que conllevó una emisión de 500 millones de euros de instrumentos AT1 a inversores privados y una ampliación de capital de 2500 millones de euros por parte del Estado. Veneto y Vicenza volvieron a ser noticia porque ambos bancos anunciaron su idoneidad para una recapitalización preventiva. La única fuente de preocupación en marzo pareció ser Banco Popular, que está pendiente de que su nuevo consejero delegado anuncie una solución viable para restablecer un colchón de capital adecuado. Pese a ello, la entidad sigue priorizando el pago de cupones de instrumentos AT1 y aún le queda margen de maniobra, si bien en los próximos meses debería verse una mejora en su creación de capital, ya sea vendiendo activos o ampliando capital. El segundo mecanismo sería el mejor para los bonistas, ya que la directiva podría verse obligada a encontrar un comprador mejor capitalizado para el banco.



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Marzo 2017 – Folleto Informativo

## Comentario (continua)

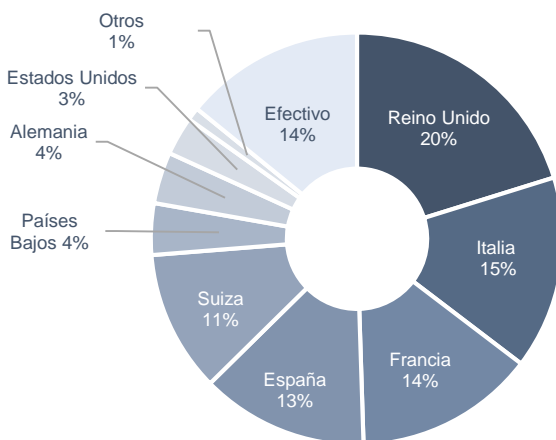
- La Fed subió su tipo de referencia 25 pb hasta el 0,75 % en Marzo. Si bien las subidas de tipos perjudican a la renta fija tradicional, los híbridos financieros ofrecen una cobertura implícita a este respecto, ya que tipos de interés altos benefician la rentabilidad de banca y aseguradoras, lo que aumenta la probabilidad de una compresión de diferenciales en estos instrumentos. Según los últimos datos publicados, una subida de tipos de +100 pb podría aumentar los ingresos netos por intereses de la banca estadounidense un promedio del +13 %. El efecto sería mayor en Europa, donde semejante subida de +100 pb en la curva de tipos de interés podría aumentar el beneficio neto de la banca un promedio del +16 % y aportaría mayores beneficios a las operaciones de financiación a largo plazo (TLTRO), a las que acudieron 474 bancos por importe de 233 000 millones de euros este mes.

## 10 Mayores Posiciones por Emisor de Bonos

Posición	Nombre	%	Posición	Nombre	%
1	Intesa Sanpaolo	9%	6	Unicredit	5%
2	BBVA	7%	7	Crédit Agricole	5%
3	UBS	7%	8	BNP Paribas	5%
4	Lloyds	6%	9	Société Générale	4%
5	Barclays	5%	10	Santander	4%

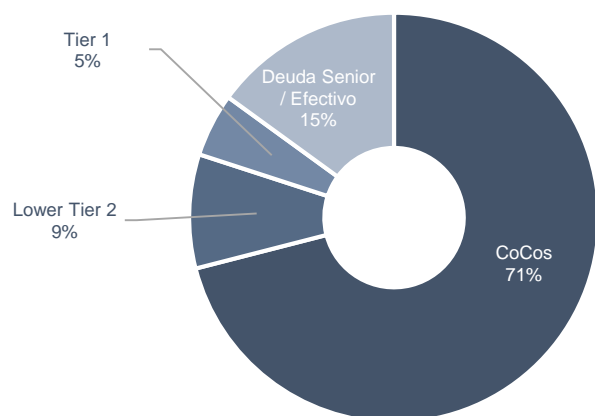
Nota: Los datos están redondeados al porcentaje más cercano.  
Fuente: Algebris (UK) Limited

## Distribución Geográfica



La distribución mostrada puede no sumar 100% por redondeo.  
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.  
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 especializada en el sector financiero mundial. Algebris ha invertido tradicionalmente en la estructura de capital de entidades financieras, en renta variable y en deuda. En 2016 hemos ampliado nuestro ámbito de especialización a la deuda mundial. Algebris cuenta con un equipo de 19 profesionales de la inversión y gestiona alrededor de 7.100 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido y el capital en asesoramiento), repartidos en inversiones en deuda corporativa y en renta variable (a fecha del 31 de marzo de 2017).

Algebris (UK) Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido). Algebris Investments (UK) LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority y está registrada en la SEC (Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos). La oficina de EE. UU. está registrada en la SEC y la oficina de Singapur está registrada en el MAS.

## Contáctenos

**Londres**  
Algebris Investments (UK) LLP  
Algebris (UK) Limited  
7 Clifford Street  
London W1S 2FT

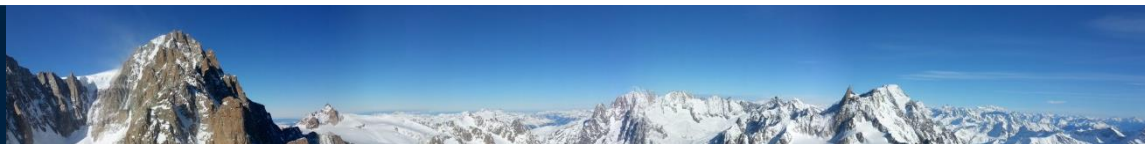
**Singapur**  
Algebris Investments (Asia) Pte. Ltd  
50 Raffles Place #38-07  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

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

**Milan\***  
Algebris Srl  
Via Fatebenefratelli10  
20121 Milano, Italy

Teléfono: +44 (0)20 7851 1740  
Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Sitio Web: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

\*Algebris Srl no desempeña actividad regulada alguna, sino provee servicios de análisis acerca del mercado Italiano de NPLs (carteras de préstamos deteriorados) a Algebris Investments (UK) LLP.



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Marzo 2017 – 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	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	SGD equivalente a €500,000	N/A	IE00BYYJY973	N/D
R	EUR	€10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	GBP equivalente a €10,000	N/A	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	ALGFCRC ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	N/A	IE00BYYJY759	N/D
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/D
RD	EUR	€100,000	4/2/13	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	GBP equivalente a €100,000	3/2/15	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	USD equivalente a €100,000	24/6/14	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	CHF equivalente a €100,000	N/A	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	SGD equivalente a €100,000	N/A	IE00BYYJYD13	N/D

### 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, 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 autorizada 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. Algebris (UK) Limited, 7 Clifford Street, Londres, W1S 2FT (Reino Unido).

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.