



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Noviembre 2020

Datos Generales

Patrimonio (€): 6.500 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 senior del sector financiero, incluyendo acciones preferentes e instrumentos de capital híbrido (como instrumentos Additional Tier 1), 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



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 5 significa que la volatilidad histórica del Fondo se encuentra entre el 10% y el 15%.

Características del Fondo

| | |
|----------------------------------|----------|
| Num. de Bonos / Num. de Emisores | 142/42 |
| Duración Efectiva | 3.0 años |
| Rating Medio | BB+ |
| Rendimiento Actual (Bruto) | 5.0% |
| Yield to Worst (Bruto) | 3.5% |

Nota: El rating medio del fondo se calcula en base a una metodología interna que considera los ratings de las principales agencias de calificación, e incluye todos los bonos con calificación, los fondos monetarios, y la liquidez en cartera. Fuente: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Análisis de Rentabilidad

| | |
|--------------------------------|-------|
| Rentabilidad desde Lanzamiento | 85.7% |
| Rentabilidad Anualizada | 7.8% |
| Volatilidad Anualizada | 6.8% |
| Ratio de Sharpe | 1.2 |
| Distribución Anual 2019 | 5.4% |

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, hasta 0.5%). 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: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Rentabilidad Histórica (Neta de Comisiones) % - I EUR (Acumulación) 2015 - Hoy

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año |
|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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 | -1.07 | 0.53 | -1.80 | -2.55 | 0.35 | -6.51 |
| 2019 | 3.51 | 1.18 | 0.54 | 2.50 | -1.97 | 3.11 | 0.71 | 0.15 | 1.12 | 1.56 | 1.06 | 1.23 | 15.62 |
| 2020 | 1.31 | -0.12 | -11.05 | 8.36 | 2.87 | 1.75 | 1.00 | 2.41 | -0.65 | -0.26 | 4.93 | | 9.80 |

Nota: Rentabilidades netas de comisiones de gestión, comisiones de resultado y gastos operativos, pero excluyendo el ADL (Recargo o Descuento Anti-Dilución, hasta 0.5%). 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, Morningstar

Comentario

- Noviembre fue un mes muy positivo para los activos de riesgo. El movimiento alcista en los mercados vino de la mano de las buenas noticias en cuanto a la efectividad y disponibilidad de las vacunas en las últimas fases de los ensayos clínicos, lo cual aumentó las esperanzas de una vuelta a la normalidad y de una recuperación económica más rápida de lo esperado. La mayor claridad en torno al resultado de las elecciones en Estados Unidos también impulsó a los mercados, al mismo tiempo que las incertidumbres por el Brexit se disipaban al parecer que nos acercábamos a un acuerdo. La banca europea (SX7E) lideró el repunte cerrando en +38,3% en el mes, superando así al índice STOXX 600, que registró la mejor rentabilidad mensual de su historia, +13.7 %, en línea con las rentabilidades de +10.9% del S&P 500 y de +11.9% del Nasdaq.
- Los bonos de alta rentabilidad (high yield, HY) lideraron las subidas en renta fija: el HY europeo y estadounidense registraron rentabilidades de 4.3% y 4.0% respectivamente. En este marco, el crédito financiero también lo hizo muy bien, con un estrechamiento generalizado de los diferenciales de entre 25 y 100 pb. Los AT1s subieron una media de 4pts (los yields se ajustaron alrededor de 100pbs), mientras que los instrumentos Tier 2 y la Senior terminaron el mes 1-2pts arriba en promedio. Mientras estas emisiones sigan excluidas de los programas de compra de los bancos centrales, los diferenciales y los yields de la deuda financiera seguirán estando entre los más atractivos del universo de renta fija, especialmente si se tiene en cuenta la fortaleza de los fundamentales de los grandes bancos globales y líderes nacionales en los que se centra nuestra cartera.
- Las noticias de fusiones y adquisiciones en la banca europea continuaron en noviembre. Tras el acuerdo entre CaixaBank y Bankia en septiembre, Unicaja y Liberbank entraron en las etapas finales de las negociaciones de una operación que dará lugar al quinto banco más grande de España. Además, BBVA anunció que estaba negociando una fusión con Sabadell tras vender su negocio en Estados Unidos a PNC, lo cual liberó hasta 300pbs de capital Tier 1 (CET1). Si bien más tarde abandonaron las conversaciones debido a un desacuerdo en el precio, esperamos que continúe la tendencia de consolidación en España y otros países europeos con sistemas bancarios fragmentados. En Italia, Crédit Agricole lanzó una oferta pública por Credito Valtellinese, mientras que la especulación mediática se intensificó en torno a nuevas fusiones entre Unicredit, MPS, Banco BPM y BPER. En nuestra opinión, la consolidación del sector es un catalizador positivo tanto para el crédito como para las acciones, ya que mejora aún más la calidad de los activos e impulsa la rentabilidad. Es importante destacar que, a diferencia de lo que vimos durante la crisis financiera mundial, las recientes medidas regulatorias y fiscales impulsadas por el regulador, como el reconocimiento del 100% del fondo de comercio negativo, minimizan el impacto en capital y en general fomentan este tipo de operaciones.
- Después de la declaración del mes pasado de la EBA sobre los instrumentos legado emitidos bajo anteriores normativas y su potencial «riesgo de infección», los bancos continuaron sus esfuerzos por retirarlos de la circulación. Esperando una respuesta similar por parte de la PRA en Reino Unido, Lloyds llevó a cabo ejercicio de gestión de pasivos (Liability Management Exercise, LME) para cinco instrumentos legado (tres de Tier 1 y dos de Tier 2) que ofrece una combinación de efectivo y un cambio por una nueva emisión Tier 2, y que recibió una buena aceptación. Esperamos que los bancos sigan deshaciéndose de sus instrumentos legado canjeándolos por nuevas emisiones en durante los próximos dos años.
- Las emisiones en primario repuntaron en noviembre tras la finalización de la temporada de resultados del tercer trimestre. Los acuerdos se concentraron principalmente (~60%) en el segmento Senior, ya que los bancos continúan emitiendo para cumplir sus requisitos de MREL. Solo hubo un puñado de emisiones en deuda subordinada que tenían como objetivo refinanciar otras emisiones cercanas a su fecha de amortización, ya que las condiciones financieras son relativamente mejores. Lo que sigue siendo evidente en toda la estructura de capital es la insaciable demanda por estas emisiones, cuyos diferenciales siguen siendo significativamente más amplios que los que mínimos que vimos tanto antes del COVID como en marzo de 2018.

Contacto

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

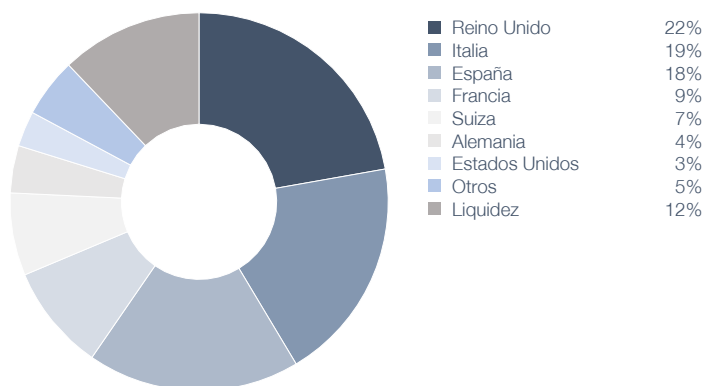
Noviembre 2020

10 Mayores Emisores por Exposición

| Nombre | Total | Nombre | Total |
|-----------------|-------|------------------|-------|
| Intesa Sanpaolo | 9% | Credit Suisse | 4% |
| Santander | 8% | Société Générale | 4% |
| Unicredit | 8% | BBVA | 4% |
| Barclays | 7% | Lloyds | 4% |
| CaixaBank | 6% | Crédit Agricole | 3% |

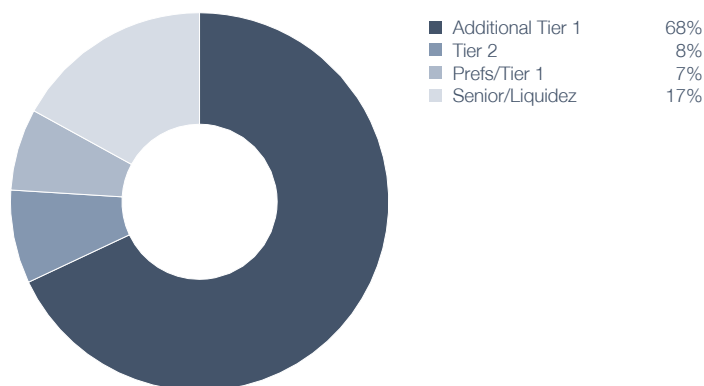
Nota: Las cifras están redondeadas al punto porcentual más cercano
Fuente: Algebris (UK) Limited

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 28 profesionales de inversión y gestiona alrededor de 13.600 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos entre inversiones en deuda corporativa e inversiones en renta variable (a fecha de 30.11.2020).

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. Algebris Investments K.K. tiene licencia bajo la Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. está autorizada y supervisada por la CSSF.

Contacto

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

Singapur
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
Stati Uniti

Milano
Algebris (UK) Limited -
Milan Branch
Piazza Duomo,
Corso Vittorio Emanuele II, 1
20122 Milano, Italia

Luxemburgo
Algebris Investments
(Luxembourg) S.a.r.l.
40 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Tokio
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
Página Web: www.algebris.com



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Noviembre 2020

| 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 (la «Firma»), sociedad gestora de inversiones del Algebris Financial Credit Fund. La Firma está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. El presente documento y la información incluida en el mismo tienen únicamente fines informativos.

Este documento está destinado 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 2005 (ley en materia de los mercados y servicios financieros de 2000 [promoción financiera] orden 2005), que incluye 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 materia de inversiones, las sociedades de elevado patrimonio, las asociaciones sin personalidad jurídica de elevado patrimonio, los administradores de trusts con un valor elevado y las 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 en lo relativo 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 proporciona únicamente a este tipo de personas. La inversión en valores y en los mercados financieros conlleva riesgos. Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros. Es posible que ocasionalmente se produzcan pérdidas en las inversiones y que los inversores pierdan parte o la totalidad de su inversión.

Esta información no está destinada a prestar recomendaciones de inversión, ni asesoramiento sobre asuntos contables, legales o fiscales, ni deberá utilizarse para este fin. 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. Este es un documento comercial.

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 el fondo 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 y consultar a un asesor cuando sea necesario.

No se aporta ni garantía ni compromiso, ya sea expresa o implícitamente, respecto a la exactitud o integridad de la información o las opiniones contenidas en este documento por parte de Algebris (UK) Limited, ni de sus miembros de la junta directiva o sus empleados, que no asumirán responsabilidad alguna por dicha exactitud o integridad.

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 la Firma en cada uno de los casos.

Este documento está destinado únicamente a inversores profesionales. 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 la Firma. Las rentabilidades que se muestran no tienen en cuenta las comisiones ni los costes incurridos al suscribirse o reembolsarse acciones. La rentabilidad histórica puede no ser un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

La estrategia utilizada puede implicar un alto nivel de volatilidad en el valor del Fondo. El Fondo puede utilizar apalancamiento lo que puede incrementar las posibles pérdidas. El fondo puede invertir en instrumentos contingentes convertibles. Estos instrumentos conllevan riesgos específicos, como por ejemplo, la conversión en acciones o las posibles quitas en el valor del bono, que son propios de cada entidad emisora de y sus requisitos regulatorios, y que hacen que el valor de mercado de estos instrumentos pueda fluctuar significativamente. Para más información acerca de los factores de riesgo asociados a bonos contingentes convertibles puede consultar el Prospectus del Fondo. No hay un mercado secundario para las inversiones en este Fondo y no se espera que se desarrolle ninguno. El Fondo puede no estar diversificado. Las comisiones y los gastos asociados al fondo pueden ser mayores que los beneficios que se obtengan del mismo.

El fondo está constituido en Irlanda. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el agente de pagos es Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich. El prospecto, el documento con la información fundamental para inversores (KIID), la regulación del fondo, los artículos de asociación y las cuentas anuales y semi-anuales, se pueden obtener de manera gratuita del representante. Las rentabilidades mostradas no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión o venta de unidades.