



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Septiembre 2017 – Folleto Informativo

Datos Generales

Patrimonio (€): 4.3 mil millones
Fecha Inicio: 3 de Septiembre, 2012
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: 30.09.2017

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 (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 del rendimiento semanal 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 %.

Contáctenos

Si tiene alguna pregunta acerca del Algebris Financial Credit Fund
Teléfono: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Sitio Web: www.algebris.com

Características del Fondo

Num. de Bonos / Num. de Emisores	110 / 41
Duración Efectiva	3.4 yrs
Rating de Crédito BLP (composition)	BB+
Rendimiento Actual (bruto)	5.4%
Rendimiento al Vencimiento (bruto)	6.3%
Rendimiento-a-peor-llamada (bruto)	4.2%
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	52.9%
Rentabilidad Añualizada	8.7%
Volatilidad Añualizada	4.6%
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	2.01	0.86	-0.21	1.85	-0.27	0.24				7.79

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 0,24 % en septiembre y situó en el 7,79 % la rentabilidad en lo que llevamos el año. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo fueron UniCredit, BBVA y UBS
- Dentro del sector financiero, bonos subordinados y acciones registraron una rentabilidad positiva en septiembre, siguiendo en gran medida la estabilización y el alza de las rentabilidades de la renta fija pública y el dólar estadounidenses. Ello ocurrió ante el alza de las previsiones de que la Fed subiera tipos en diciembre, de un 20 % el 8 de septiembre a casi un 70 % el 30 de septiembre, ya que la Fed se mantuvo firme en sus previsiones de una nueva subida de tipos este año. La política monetaria del Banco de Inglaterra también estableció previsiones de una subida de tipos posiblemente en noviembre, para volver a su objetivo de inflación del 2 %. El BCE acaparará la atención a fines de octubre, ya que hay una amplia expectativa de que anuncie una reducción del ritmo de su programa de compra de activos y posiblemente su fecha final
- En Europa los PMI siguieron mostrando una fortaleza impresionante, lo que prefigura una continuación de un crecimiento decente del PIB el 4T. Alemania reeligió a Merkel, pero es posible que se produzca un período de introspección, ya que está tratando de formar la llamada coalición "jamaicana" (por sus colores negro, amarillo y verde) junto al partido liberal FDP y Los Verdes. El resultado del referéndum catalán fue lo más reseñable en Europa en las postrimerías del mes. El gobierno central español adoptó una actitud contundente frente a los votantes y cerró las vías de comunicación con el gobierno catalán. Es muy improbable que España transija y, por ende, los dirigentes catalanes tienen pocas opciones de crear una legitimidad en torno a una declaración de independencia. Preveemos mantener nuestra exposición de cartera a los bancos globales Españoles, cuya exposición de negocio en Cataluña es limitada y diluida por su diversificación global
- El BCE publicó un apéndice a la Orientación sobre la Exposición a Créditos Improductivos en las postrimerías del mes, tras la introducción de mecanismos de provisión automática de nuevos créditos improductivos a partir del 1 de enero de 2018. Las nuevas normas requieren un 100 % de cobertura de los nuevos créditos improductivos en 2 años en el caso de préstamos no garantizados y 7 años en el de los garantizados. Ello podría acelerar el reconocimiento de los créditos improductivos a fines de este año y puede que tenga más repercusión en los bancos periféricos de menor tamaño. Monitorizamos muy atentamente la evolución del proceso de consulta ya que impactara la futura política crediticia y el reconocimiento y venta de créditos improductivos por parte de los acreedores europeos.
- Los mercados primarios repuntaron, ya que presenciamos la emisión de tres AT1s en Europa de Santander, ABN Amro y Jyske Bank por un monto de €2.15 mil millones. Invertimos en el bono de Santander, que se estructuró con las típicas características de conversión en acciones de la banca española y con un cupón del 5,25 % en EUR. El tipo variable de las permutas a interés vencido se estableció en el +4,99 % tras el período fijo inicial de 5 años. El instrumento de ABN Amro se estructuró con un cupón fijo durante 10 años del 4,75 % y un tipo variable de las permutas a interés vencido del +3,90 % para después.



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

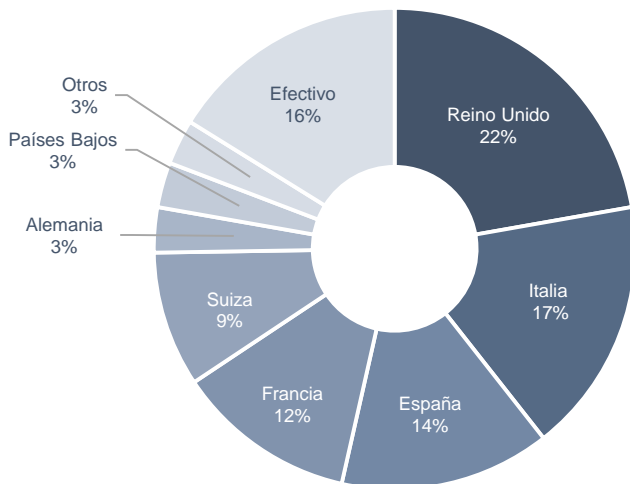
Septiembre 2017 – Folleto Informativo

10 Mayores Posiciones por Emisor de Bonos

Nombre	%	Nombre	%
Unicredit	8%	UBS	5%
Intesa Sanpaolo	8%	Lloyds	5%
Barclays	7%	Crédit Agricole	4%
BBVA	7%	Société Générale	4%
Santander	6%	BNP Paribas	4%

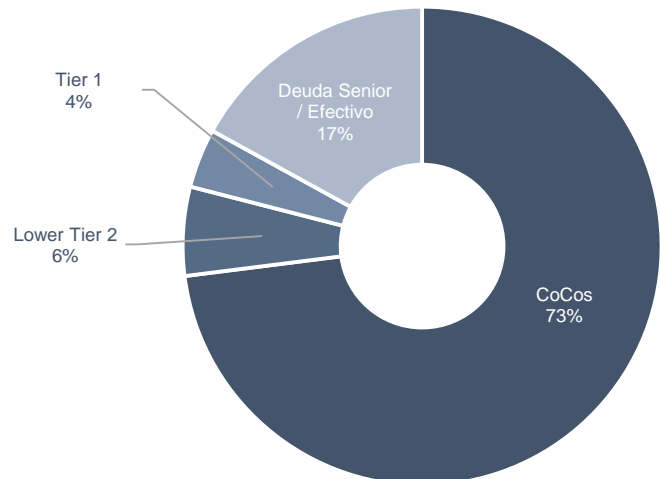
Nota: Los datos están redondeados al porcentaje mas cercano. Fuente: Algebris (UK) Limited

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 inversión global con enfoque histórico en el sector financiero a través de la estructura de capital. Fundada en 2006, Algebris ha expandido gradualmente sus áreas de experiencia y ha entrado en el mercado de crédito global y de valores italianos para capturar y desarrollar una gama mas amplia de oportunidades. Algebris cuenta con un equipo de 23 profesionales de la inversión y gestiona alrededor de 9.600 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos en inversiones en deuda corporativa y en renta variable (a fecha del 30 de Septiembre de 2017).

Algebris (UK) Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido). La oficina de EE. UU. está registrada en la SEC y la oficina de Singapur está registrada en el 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 Srl
Via Fatebenefratelli10
20121 Milano, Italy

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

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Septiembre 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	ALGFRCR ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	13/2/17	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	20/2/17	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	SGD equivalente a €100,000	23/3/17	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 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. Algebris (UK) Limited. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH. (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.