



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Septembre 2020

Caractéristiques du fonds	
Taille (€):	5.8 Md
Date de lancement du fonds:	3 Septembre 2012
Domicile du fonds:	Irlande
Devise de base du fonds:	EUR
Fréquence de Valorisation:	Quotidienne
ISIN:	IE00B81TMV64
Frais de Gestion:	0.5%
Frais de Performance:	10%


Objectif du Fonds

L'objectif du Fonds Algebris Financial Credit est de générer un niveau de revenu courant élevé et une appréciation du capital modeste en investissant dans des titres de crédit senior et subordonnés émis par des établissements financiers du monde entier, y compris les titres privilégiés et les instruments de capital hybrides (par exemple, les titres Additional Tier 1), assortis d'une notation « investment grade » ou inférieure.

L'exposition de change sera systématiquement couverte.

Le Fonds convient aux investisseurs prêts à se positionner sur le moyen ou le long terme.

Profil de Risque

Risque faible	Risque élevé
Rendements généralement plus faibles	Rendements généralement plus élevés
	
1	2
3	4
5	6
7	

Note : l'indicateur synthétique de risque et de performance est calculé en fonction des données historiques et ne présage pas nécessairement des performances futures. Il est calculé en fonction de la volatilité des performances hebdomadaires du Fonds sur une période de cinq ans. Une note de « 5 » signifie que la volatilité historique du Fonds oscille entre 10% et 15%.

Informations sur le Fonds	
Nombre d'obligations/ d'émetteurs	135/40
Duration Effective	2.8 ans
Notation Moyenne	BBB-
Rendement Courant (brut)	5.2%
Rendement Minimum à l'Echéance (brut)	4.2%

La notation moyenne est calculée sur la base d'un modèle interne incluant toute obligation disposant d'une note de crédit et le cash. Les fonds de liquidités sont exclus.

Source: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Analyse des Performances	
Rendement depuis le lancement	77.5%
Rendement Annualisé	7.3%
Volatilité Annualisée	6.8%
Ratio de Sharpe	1.1
Distribution 2019	5.4%

Note: Données correspondant aux rendements nets de la part I EUR (Capitalisation), après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, jusqu'à 50 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit ou rachète des parts varie en fonction de l'ADL appliqué le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. La distribution annuelle correspond à celle de la part Id EUR. Date de lancement : 3 Septembre 2012

Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Historique des Performances (nettes) % - I EUR (Capitalisation) à partir de 2015

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
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				4.92

Note: Données correspondant aux rendements nets, après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, jusqu'à 50 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit ou rachète des parts varie en fonction de l'ADL appliquée le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations. Chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs.

Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Commentaire

- Après une tendance généralisée à la propension au risque vis-à-vis de la plupart des classes d'actifs depuis les points bas atteints fin mars, le mois de septembre s'est caractérisé par une consolidation. Le marché a commencé à assimiler les quelques événements binaires qui devraient dominer la tendance ces prochains mois, concernant le Covid (deuxième vague, développement d'un vaccin et expiration à venir des moratoires), le Brexit et les enjeux politiques aux Etats-Unis (élections présidentielles et cinquième plan de relance). Les principaux indices boursiers se sont tous repliés sur le mois, plombés par les banques européennes (-10.7%), avec une baisse de 3.8% et 5.1% respectivement du S&P 500 et du NASDAQ, le recul touchant également les matières premières et les métaux précieux, y compris le pétrole et l'or.
- Le crédit était mitigé. Les taux se sont globalement resserrés en raison de la migration des investisseurs vers des actifs plus sûrs, le volume inférieur aux attentes des émissions futures et l'absence persistante de pressions inflationnistes. Les taux ont généralement été compensés par des spreads plus larges, les marchés HY US en baisse de 0,7 à 1% et IG en baisse de 0,2%. Sur l'ensemble de la structure de capital des banques européennes, les spreads des obligations AT1 sont restés globalement inchangés, les titres libellés en livres sterling émis essentiellement par des entités britanniques ayant le plus sous-performé avec un creusement moyen de 20 pb (-1 pt) sous l'effet des craintes entourant le Brexit.
- Parmi les valeurs financières européennes, l'accent reste mis sur la configuration future du paysage dans l'optique d'une inévitable consolidation. Les entités de moindre taille peinent à faire face au durcissement de la réglementation allié à la perspective de maintien des taux à un niveau bas pour une période prolongée et à la hausse très probable des taux de chômage dans le sillage du Covid. Après l'opération réussie d'Intesa sur UBI, sa concurrente italienne de moindre taille, CaixaBank a à son tour annoncé une offre sur Bankia en Espagne, laquelle a par la suite été acceptée.
- Contrairement aux précédentes tentatives de fusion par d'autres banques, la BCE dans les deux cas n'a pas exigé d'augmentations de capital préalables, la banque centrale ayant jugé la situation finale des entités combinées suffisamment robuste. Ce changement progressif d'attitude devrait donner lieu à de nouvelles transactions à condition que le bilan consolidé soit suffisamment sain, sachant que la BCE accorde la plus haute attention à la qualité des actifs compte tenu de l'inévitable cycle de normalisation à venir une fois que les garanties et les moratoires consentis en réponse à la crise du Covid arriveront à expiration.
- Nous restons convaincus que les « champions » nationaux sont en meilleure position pour prospérer en termes de capacité à générer des bénéfices et résister aux pressions sur leur capital induites par des facteurs de rentabilité défavorables. Sur l'ensemble de leur structure de capital, la dette AT1 demeure la plus attrayante en termes de profil de risque et de rendement sachant qu'elle offre une probabilité de performance supérieure à la moyenne dans un univers financier dépourvu de rendement.

Contact

Tél.: +44 (0) 203 196 2450
 E-mail: algebrisIR@algebris.com
 Site internet: www.algebris.com



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Septembre 2020

Commentaire mensuel (suite)

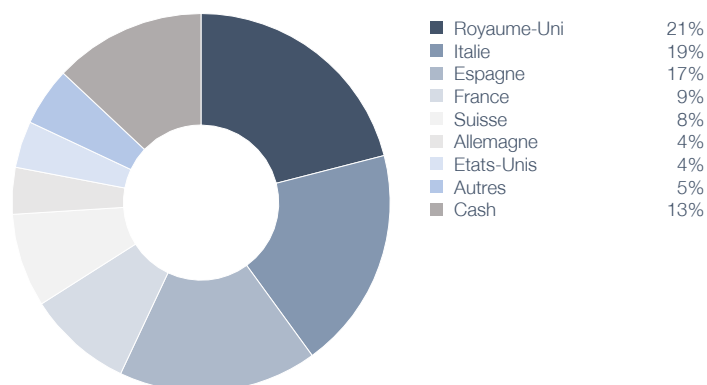
- Après un mois d'août extrêmement atone, les volumes d'émissions ont considérablement augmenté sur l'ensemble de la structure de capital des principales banques européennes. Septembre était un des mois les plus chargés cette année en termes d'émissions subordonnées, avec un total de 12 Mds EUR en AT1 et T2. Ces transactions se sont inscrites dans le cadre du refinancement d'appels à venir ou pour profiter de l'article 104 bis de la nouvelle réglementation bancaire. La majeure partie du reste des émissions s'est concentrée sur la dette senior non privilégiée alors que les banques continuent à satisfaire leurs exigences de ressources MREL.

10 plus gros émetteurs obligataires par exposition

Nom	Total	Nom	Total
Santander	9%	CaixaBank	4%
Intesa Sanpaolo	8%	BBVA	4%
Unicredit	8%	Société Générale	4%
Barclays	6%	Lloyds	4%
Credit Suisse	5%	Crédit Agricole	4%

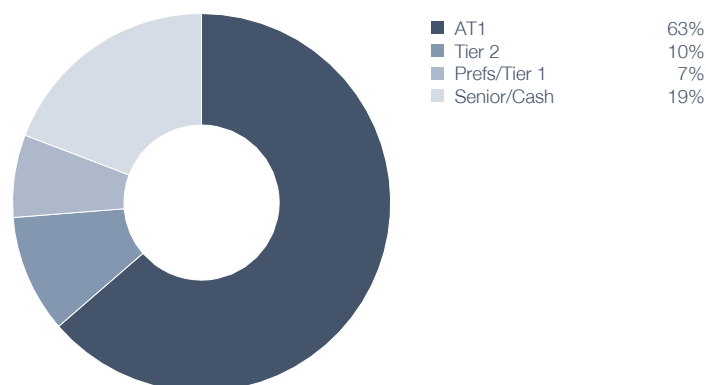
Note: Chiffres arrondis au point de pourcentage le plus proche
Source: Algebris (UK) Limited

Exposition par pays



Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices.
Source: Algebris (UK) Limited

Structure du Capital



Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices.
Source: Algebris (UK) Limited

À propos d'Algebris

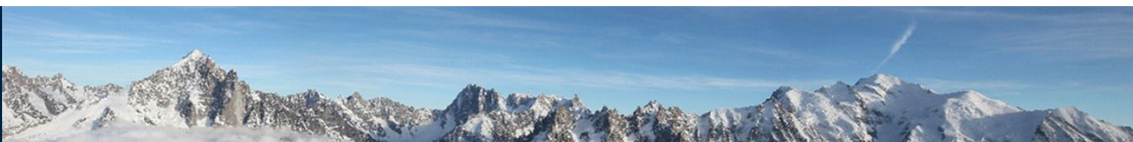
Algebris (UK) Limited est une société de gestion de fonds internationale avec un focus historique sur le secteur financier, investissant à tous niveaux de la structure du capital. Fondé en 2006, Algebris a progressivement élargi son champs d'expertise sur les marchés obligataires puis sur les marchés de titres italiens. L'équipe Algebris compte 26 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de EUR 12.5 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 30.09.2020).

Algebris (UK) Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Algebris Investments (US) Inc est enregistré en tant que conseiller financier à la SEC. Algebris Investment (Asia) Pte Ltd est une société de gestion agréée auprès de la MAS. Algebris Investments K.K. est agréée auprès de la Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. est agréée et supervisée par la CSSF.

Contact

Londres Algebris (UK) Limited 4th Floor, 1 St James's Market London SW1Y 4AH	Singapour 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 United States of America	Milan Algebris (UK) Limited - Milan Branch Piazza Duomo, Corso Vittorio Emanuele II, 1, 20121 Milano, Italy	Luxembourg 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
 Sitio Web: www.algebris.com



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Septembre 2020

Caractéristiques du Fonds				
Classes d'actions			Identifiant	
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	€ 500 000	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017B22	ALGIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJY973	AFCISGD ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71W999	AFCIJPY ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYC06	ALGFIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WB17	AFCIDJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVZ61	ALGFRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJY759	ALGFCRS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WC24	AFCRJPY ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJYD13	ALGFRDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WD31	AFCRDJP ID

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Financial Credit Fund. Algebris (UK) Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Ce document s'adresse exclusivement aux investisseurs professionnels. Sauf indication contraire, tous les chiffres figurant dans ce document s'entendent au dernier jour ouvrable du mois concerné mentionné ci-dessus. Certains chiffres indiqués dans les tableaux sont des estimations fournies par Algebris (UK) Limited. Ce document ne constitue, ni en tout ni en partie, une invitation à émettre ou à vendre un investissement, pas plus qu'il ne constitue une invitation à en souscrire ou à en acheter. Par conséquent, aucun contrat ne saurait être conclu sur la foi de ce document ou au motif qu'il est distribué. Algebris (UK) Limited, ses directeurs et ses employés ne garantissent en aucun cas, de manière expresse ou implicite, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations et opinions contenues dans ce document et déclinent toute responsabilité quant à l'inexactitude et à la non-exhaustivité desdites informations et opinions. Les informations figurant dans ce document et dans les autres documents qui vous ont été fournis ne le sont qu'à des fins de discussion. Ces informations ne doivent pas être considérées comme des conseils comptables, juridiques ou fiscaux ni des recommandations d'investissement et ne sauraient être considérées comme telles. Ceci est un document de commercialisation. Il vous est conseillé de consulter vos conseillers fiscaux, juridiques, financiers ou autres quant aux sujets évoqués dans ce document. Les investisseurs potentiels intéressés à l'idée d'investir dans la transaction recevront une notice d'offre et un contrat de souscription (conjointement appelés « Documents du Fonds ») relatifs à l'investissement et pourront consulter la documentation afférente à l'investissement. Les investisseurs potentiels doivent consulter les Documents du Fonds, y compris les facteurs de risque, avant d'investir. Ils doivent se fier uniquement aux informations contenues dans les Documents du Fonds pour investir. Le présent document est publié par Algebris (UK) Limited et doit être distribué dans la sphère privée uniquement. Il est interdit de communiquer ces informations à des personnes autres que celles à qui elles ont été communiquées en premier lieu ou que les conseillers de ladite personne. Il est également interdit de reproduire et/ou de divulguer, en tout ou en partie, le contenu de ces documents sans l'accord préalable d'Algebris (UK) Limited. Nonobstant toute disposition contraire aux présentes, chaque actionnaire (et chaque salarié, représentant ou chaque mandataire agissant pour le compte d'un actionnaire) peut divulguer à toute personne, sans restriction de quelque nature que ce soit, la structure et le régime fiscaux (i) d'Algebris (UK) Limited et (ii) de l'une quelconque de ses transactions, ainsi que tous les documents relatifs à la structure et au régime fiscaux d'Algebris (UK) Limited, quels qu'ils soient, (y compris les opinions et les analyses fiscales) qui sont fournis à l'actionnaire. Ce document est fourni par Algebris (UK) Limited aux seules personnes légalement autorisées à le recevoir en vertu du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order de 2001, y compris les personnes autorisées en vertu du Financial Services and Markets Act du Royaume-Uni adopté en 2000 (ci-après la « Loi »), certaines personnes jouissant d'une expérience professionnelle en matière d'investissement, les « high net worth companies », les « high net worth unincorporated associations », les « high net worth unincorporated partnerships », les administrateurs de « high value trusts » et les personnes pouvant prétendre au statut d'investisseurs avertis certifiés. Ce document n'est pas soumis à l'Article 21 de la Loi interdisant aux personnes non autorisées par la Loi d'inviter ou d'inciter des tiers à réaliser des investissements au motif qu'il est diffusé exclusivement auprès de ces types de tiers. Tout investissement sur les marchés financiers et dans des instruments financiers induit des risques. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Les investisseurs peuvent subir des pertes à tout moment et courent le risque de perdre tout ou partie de leur investissement. La stratégie mise en œuvre peut entraîner une forte volatilité de la valeur liquidative. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles contingentes. Ces titres comportent des risques uniques, dus par exemple à des fonctions de conversion en actions ou de réduction de principal adaptées à l'entité émettrice et à ses exigences réglementaires, ce qui signifie que la valeur marchande des titres peut fluctuer. Des facteurs de risque supplémentaires liés aux titres convertibles contingents sont détaillés dans le prospectus du fonds. Le Fonds a été constitué en Irlande. En Suisse, le Représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'Agent Payeur est Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Ce document est fourni exclusivement à titre informatif et ne saurait être considéré comme une invitation à acheter et/ou à vendre des parts. Les performances indiquées n'incluent pas les commissions et frais prélevés lors de la souscription ou du rachat d'actions par le Fonds. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. © 2020 Algebris (UK) Limited. Tous droits réservés. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH