

Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Thesaurierend)


April 2020

Fondsdaten	
Fondsvermögen (€):	90 Mio.
Auflagedatum:	4. November 2019
Domizil:	Irland
Fondswährung:	EUR
Handelbarkeit:	Täglich
ISIN:	IE00BK1KGS86
Verwaltungsvergütung:	0,4%
Erfolgsabhängige Vergütung:	0%

Anlageziel

Der Algebris IG Financial Credit Fund strebt ein attraktives Einkommensniveau und einen moderaten Kapitalzuwachs an, indem er vorwiegend in Investment-Grade-Wertpapiere (mit dem Rating einer großen Rating-Agentur von BBB- oder höher) von weltweiten Finanzinstituten investiert. Die Wertpapiere, in die der Fonds investiert, umfassen vorrangige und nachrangige Schuldtitel, Trust Preferred Securities, Vorzugsaktien, wandelbare Wertpapiere, Additional Tier-1-Anleihen und hybride Wertpapiere. Das Währungsrisiko wird systematisch abgesichert. Investitionen in den Fonds können für Anleger mit mittel- bis langfristigem Anlagehorizont geeignet sein.

Risikoprofil

Niedrigeres Risiko	Höheres Risiko
Generell niedrigere Renditen	Generell höhere Renditen
	
1 2 3 4 5 6 7	

Hinweis: Der Synthetische Risiko-Rendite-Indikator (SRRRI) basiert auf Daten aus der Vergangenheit und ist möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf zukünftige Entwicklungen. Er berechnet sich anhand der Volatilität der wöchentlichen Wertentwicklung des Fonds über einen Zeitraum von fünf Jahren. Ein Wert von 3 bedeutet, dass die historische Volatilität des Fonds zwischen 2 % und 5 % liegt.

Fondskennzahlen	
Anzahl der Bonds / Emittenten	48/27
Effektive Duration	4.2 Jahre
Durchschnittliches Rating	BBB+
Laufende Verzinsung (brutto)	3.3%
Yield-to-Worst (brutto)	3.1%

Hinweis: Das durchschnittliche Rating wird anhand eines internen Modells berechnet und umfasst alle bewerteten Anleihen und Barmittel. Geldmarktfonds sind ausgeschlossen. Ein Durchblick auf die zugrunde liegenden Beteiligungen an kollektiven Kapitalanlagen wird angewandt. Quelle: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Performance-Kennzahlen	
Rendite seit Auflage	0.0%
Annualisierte Rendite	n.v.
Annualisierte Volatilität	n.v.
Sharpe-Ratio	n.v.

Hinweis: Die Zahlen basieren auf den Renditen für die auf EUR lautende (akkumulierende) Anteilsklasse B, abzüglich Managementgebühren und Betriebskosten sowie zuzüglich ADL (Verwässerungsschutzgebühr – bis zu 50 Bps). Der tatsächliche Kurs, zu dem ein Anleger Anteile zeichnet oder einlöst, hängt von der am jeweiligen Handelstag geltenden ADL ab. Weitere Informationen hierzu finden Sie im Prospekt. Die Wertentwicklung aus der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Auflagedatum der Anteilsklasse: 4. November 2019. Quelle: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Historische Wertentwicklung (Netto) % - B EUR													
	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2019											0.30	0.42	0.72
2020	1.29	-0.77	-7.00	6.22									-0.71

Hinweis: Die Renditen werden abzüglich der Managementgebühren und Betriebskosten, jedoch zuzüglich der ADL (Verwässerungsschutzgebühr – bis zu 50 Bps) ausgewiesen. Der tatsächliche Kurs, zu dem ein Anleger Anteile zeichnet oder einlöst, hängt von der am jeweiligen Handelstag geltenden ADL ab. Weitere Informationen hierzu finden Sie im Prospekt. Vermittlerprovisionen sowie Gebühren, die bei Zeichnung und Einlösung von Anteilen erhoben werden, wurden in der dargestellten Wertentwicklung nicht berücksichtigt. Die Kurse werden täglich auf Bloomberg veröffentlicht. Die Wertentwicklung aus der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Quelle: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Kommentar

- Die Finanzmärkte haben sich im April weiter erholt, da konstruktive Schlagzeilen zu Covid-19 (abflachende Kurven, Fortschritte bei Tests und Impfungen, Lockdown-Lockerungen) und die anhaltende Bereitschaft der Zentralbanken, „was auch immer nötig“ zu tun, die unsicheren makroökonomischen Folgen des Virus aufwogen. US-Aktien verzeichneten im April die beste monatliche Performance seit mehr als 30 Jahren, wobei der S&P500 und der NASDAQ jeweils um +12,8 % bzw. +15,5 % anstiegen. Entscheidend war, dass die US-Notenbank erfolgreich die erhöhte Zinsvolatilität reduzierte. Diese hatte im März erhebliche Störungen und Verwerfungen in Zins- und Anleihemärkten verursacht.
- Die PMLs erreichten weltweit neue Tiefstände, wobei die Konjunkturprognosen für das Gesamtjahr mittlerweile auf Verluste von mehr als 5% hindeuten. Dies ist auf ein, auf Grund der Auswirkungen von Covid-19, deutlich schlechteres zweites Quartal, als zunächst angenommen, zurückzuführen. In Großbritannien gab es im 1. Quartal von 2020 bereits mehr Gewinnwarnungen als im ganzen Jahr 2008. Am stärksten betroffen waren Unternehmen der Reise- und Freizeitbranche, der Industriewerkstoffe und des Einzelhandels. Unternehmen zogen teilweise ihre Gewinn- und Rentabilitätsprognosen gänzlich zurück, anstatt sie lediglich zu revidieren, womit eine Rückkehr zur Normalisierung auf das Jahresende hinausgeschoben wird.
- Die Unternehmen des Finanzsektors begannen ebenfalls ihre Quartalsergebnisse vorzulegen. Diese bestätigten die heutige Widerstandsfähigkeit des Sektors - ganz im Gegensatz zur vorherigen Finanzkrise, die Probleme bei der Solvenz, Liquidität und Qualität der Vermögenswerte offenlegte. In Europa blieben die Banken profitabel, wenngleich sie höhere Rückstellungen im Zusammenhang mit Covid-19 vornahm (obwohl noch keine signifikante Verschlechterung der Vermögensqualität berichtet wurde). Die Entwicklung des Kernkapitals verhielt sich, abgesehen von einigen Ausnahmen, weitgehend erwartungsgemäß. Zwar erwarten wir weitere Verluste in den kommenden Quartalen, jedoch haben die politischen Reaktionen potenzielle Einbußen für die Bankbilanzen deutlich reduziert. Zudem sind die Institute nach wie vor stark kapitalisiert und rentabel – insbesondere, die von uns ausgewählten Emittenten. Daher bleiben wir weiterhin von unserem Portfolio und unserer Positionierung überzeugt.
- Angesichts der fortwährenden Unsicherheit reduzierten die Ratingagenturen im April erwartungsgemäß ihre Bewertungen und Prognosen für wichtige Staaten und Finanzunternehmen. Bemerkenswert war, dass Italien von Fitch um einen Punkt auf BBB- herabgestuft wurde. Die Herabwertung wurde jedoch durch eine verbesserte Aussicht von „Negativ“ auf „Stabil“ ausgeglichen. Vorerst beruhigen die Agenturen die Zentralbank-Maßnahmen, welche zu verhindern versuchen, dass sich die Krise nicht ausgeprägter und länger auf das Finanzsystem auswirkt. Daraus sollte geschlossen werden, dass künftige Ratingkorrekturen nur stattfinden sollten, wenn eine erhebliche Verschlechterung über den Status quo hinaus eintritt.
- Aufgrund der erheblichen Zentralbank-Maßnahmen erholten sich die Spreads von Finanzanleihen im April weiter, nach der vorausgegangenen Verbreiterung im März. Die europäischen AT1-Spreads bewegten sich von mehr als 1000 Basispunkten zurück auf 760 Basispunkte, während Tier 2 und Senior Spreads bei etwa 320 Basispunkte bzw. 190 Basispunkten schlossen. Diese Werte liegen jedoch noch immer deutlich über dem Niveau von vor dem Abverkauf, was die Kaufgelegenheit dieser Anlageklasse, unter Berücksichtigung des überzeugenden Verhältnisses von Rendite zu Risiko, hervorhebt. Nachdem die US-Banken gegen Ende des Vormonats bereits ihren Zugang zu den Finanzmärkten wiederaufgenommen hatten, zogen die europäischen Banken im April nach. Die Neuemissionen konzentrierten sich hierbei ausschließlich auf den Senior-Bereich, überwiegend in unbesicherter Form (ca. 85%). Lediglich einige Institute begaben Preferred-Instrumente.
- Unser Fokus dürfte sich im Mai auf den nachrangigen Bereich verlagern, da für einige Wertpapiere dieser Klasse, einschließlich AT1, die Kündigungsfristen anstehen. Die Rabobank hat bereits ihre Absicht eine AT1-Anleihe zu kündigen gemeldet und wir erwarten, dass andere Institute dies mit ihrem überschüssigem Kapital ebenfalls tun. Dies wäre ein weiteres Zeichen dafür, dass sich die Finanzinstitute während dieser anhaltenden Krise in einer völlig anderen Situation befinden, als in vergangenen Krisen.

Kontaktieren Sie uns

Tel: +44 (0) 203 196 2450
 Email: algebrisR@algebris.com
 Web: www.algebris.com



Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Thesaurierend)

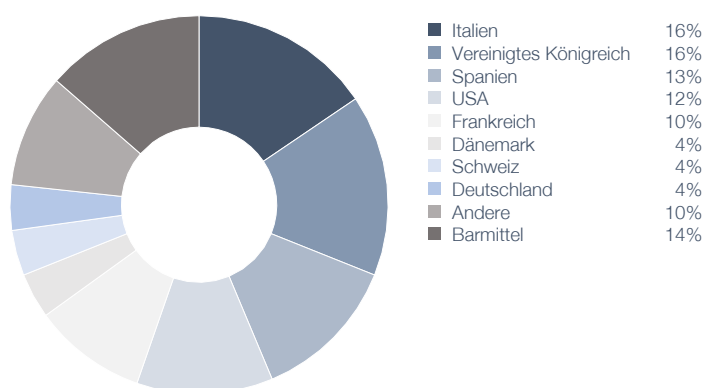
April 2020

Top 10 Anleihe-Emittenten nach Allokationssumme

Name	Gesamt	Name	Gesamt
Santander	8%	Danske Bank	4%
Unicredit	6%	RBS	4%
BNP Paribas	6%	Lloyds	4%
Citigroup	6%	Credit Suisse	3%
Crédit Agricole	4%	BBVA	3%

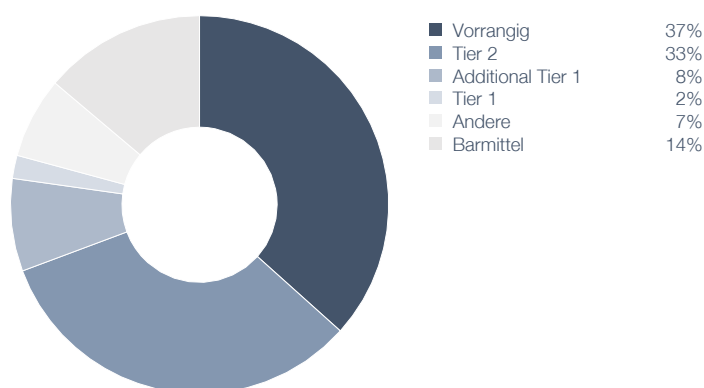
Hinweis: Die Zahlen sind auf den nächsten Prozentpunkt gerundet. Kollektive Kapitalanlagen und Derivate werden nicht berücksichtigt.
Quelle: Algebris (UK) Limited

Länderallokation



Die Allokationssumme kann rundungsbedingt von 100 % abweichen. Terminkontrakte auf Anleihen, die zur Absicherung der Duration verwendet werden, und Indexpoptionen sind ausgeschlossen. *Andere* meint kollektive Kapitalanlagen, die in nachrangige Finanzanleihen investieren.
Quelle: Algebris (UK) Limited

Kapitalstruktur



Die Allokationssumme kann rundungsbedingt von 100 % abweichen. Terminkontrakte auf Anleihen, die zur Absicherung der Duration verwendet werden, und Indexpoptionen sind ausgeschlossen. *Andere* meint kollektive Kapitalanlagen, die in nachrangige Finanzanleihen investieren.
Quelle: Algebris (UK) Limited

Über Algebris

Algebris (UK) Limited ist eine weltweit tätige Vermögensverwaltung mit langjähriger Spezialisierung auf Investments in die gesamte Kapitalstruktur von Finanzinstituten. Seit der Gründung im Jahr 2006 hat Algebris ihre Expertise schrittweise erweitert und bietet mit Investmentstrategien zu globalen Anleihen und italienischen Wertpapieren ein breites Anlagespektrum an. Algebris beschäftigt ein Team mit 24 Investmentexperten und verwaltet Vermögenswerte im Wert von 11.0 Mrd. EUR (einschließlich des zugesagten Kapitals), aufgeteilt in Kredit- und Kapitalanlagen (Stand: 30.04.2020).

Die Algebris (UK) Limited ist von der Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen und untersteht deren Aufsicht. Die Algebris Investments (US) Inc. ist ein bei der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) eingetragener Anlageberater. Die Algebris Investments (Asia) Pte Ltd ist eine durch die Monetary Authority of Singapore (MAS) zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Die Algebris Investments K.K. ist von der Financial Services Agency (FSA) zugelassen. Die Algebris Investments S.à r.l. ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und untersteht deren Aufsicht.

Kontaktieren Sie uns

London
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

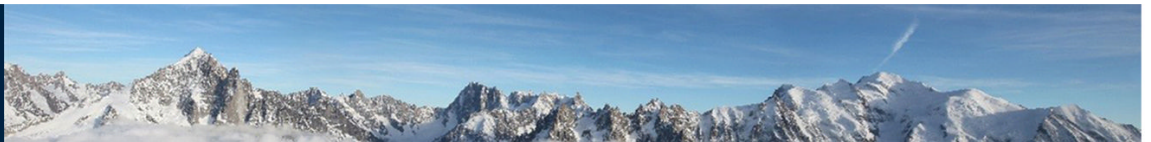
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

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

Luxemburg
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
Web: www.algebris.com



Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Thesaurierend)

April 2020

Fondsdetails				
Anteilsklasse			Kennungen	
Anteilsklasse	Währung	Mindesteinlage	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500 000	IE00BK1KH528	ALIFIEU ID
	GBP	GBP Gegenwert von €500.000	IE00BK1KH742	ALIFCIG ID
	USD	USD Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHB84	ALIFCIU ID
	CHF	CHF Gegenwert von €500.000	IE00BK1KH965	ALIFICH ID
	SGD	SGD Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHD09	ALIFISG ID
	HKD	HKD equivalent of €500,000	IE00BK1KHJ60	ALIFCAI ID
	JPY	JPY Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHG30	ALIFCIJ ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00BK1KH635	ALIFCIE ID
	GBP	GBP Gegenwert von €500.000	IE00BK1KH858	ALIFIGB ID
	USD	USD Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHC91	ALIFIDU ID
	CHF	CHF Gegenwert von €500.000	IE00BK1KW246	ALIFCIC ID
	SGD	SGD Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHF23	ALIFCIS ID
	HKD	HKD equivalent of €500,000	IE00BK1KHK75	ALIFCIH ID
	JPY	JPY Gegenwert von €500.000	IE00BK1KHH47	ALIFJJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00BK1KHL82	ALIFCRE ID
	GBP	GBP Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHN07	ALIFCRG ID
	USD	USD Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHS51	ALIFCRU ID
	CHF	CHF Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHQ38	ALIFCRC ID
	SGD	SGD Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHV80	ALIFRSR ID
	HKD	HKD equivalent of €10,000	IE00BK1KG884	ALIFCRH ID
	JPY	JPY Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHX05	ALIFCRJ ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00BK1KHM99	ALIFREU ID
	GBP	GBP Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHP21	ALIFRGP ID
	USD	USD Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHT68	ALIFRUS ID
	CHF	CHF Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHR45	ALIFRCH ID
	SGD	SGD Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHW97	ALIFCRS ID
	HKD	HKD equivalent of €10,000	IE00BK1KG991	ALIFRHK ID
	JPY	JPY Gegenwert von €10.000	IE00BK1KHY12	ALIFRJP ID

Privat und vertraulich

Dieses Dokument wurde von der Algebris (UK) Limited – dem Investmentmanager des Algebris IG Financial Credit Fund – erstellt und wird von ihr herausgegeben. Die Algebris (UK) Limited ist von der Financial Conduct Authority (FCA) zugelassen und untersteht deren Aufsicht.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dienen nur zu Informationszwecken.

Dieses Dokument ist für Personen bestimmt, an die es gemäß der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 rechtmäßig ausgegeben werden darf, einschließlich von Personen, die gemäß dem Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom (dem „Gesetz“) zugelassen sind, bestimmten Personen mit professioneller Erfahrung in Investmentangelegenheiten, Unternehmen mit hohem Eigenkapital, nicht eingetragenen Vereinigungen und Personengesellschaften mit hohem Eigenkapital, Treuhändern von Trusts mit hohem Eigenkapital und Personen, die als zugelassene, versierte Anleger gelten.

Dieses Dokument ist von dem Verbot aus Section 21 des Gesetzes über die Übermittlung von Aufforderungen oder Anreizen zur Ausübung von Anlagetätigkeiten durch Personen, die nach dem Gesetz nicht befugt sind, mit der Begründung ausgenommen, dass es nur an solche Arten von Personen ausgegeben wird. Anlagen in Finanzmärkte und Wertpapiere bergen Risiken. Die vergangene Performance ist kein Hinweis auf die gegenwärtige oder zukünftige Performance. In den Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt. Von Zeit zu Zeit kann es zu Anlageverlusten kommen, und die Anleger könnten einen Teil oder ihre gesamte Anlage verlieren.

Diese Informationen sind nicht als Quelle von rechnungslegungsbezogenen, rechtlichen oder steuerlichen Hinweisen oder Anlageempfehlungen zu verstehen und nicht als entsprechende Grundlage zu verwenden. Dieses Dokument stellt weder ein vollständiges oder teilweises Emissions- oder Verkaufsangebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Zeichnungs- oder Kaufangebots für eine Anlage dar, und dieses Dokument oder dessen Verbreitung dürfen nicht als Grundlage für einen entsprechenden Vertrag dienen oder im Zusammenhang mit einem entsprechenden Vertrag geltend gemacht werden.

Dies ist ein Marketingdokument. Sie sollten im Hinblick auf die in diesem Dokument erörterten Aspekte Ihre Steuer-, Rechts-, Buchhaltungs- oder sonstigen Berater zu Rate ziehen. Potenzielle Anleger, die Interesse an einer Investition in die Transaktion bekunden, erhalten ein Angebotsmemorandum und eine Zeichnungsvereinbarung (zusammen die "Fondsdokumente") für die Investition und die Möglichkeit zur Einsicht in die die Investition betreffenden Unterlagen.

Potenzielle Anleger müssen die Fondsdokumente einschließlich der Risikofaktoren überprüfen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, und sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung nur auf die in den Fondsdokumenten enthaltenen Informationen stützen und bei Bedarf einen Berater konsultieren. Die Algebris (UK) Limited und ihre Führungskräfte und anderen Beschäftigten bieten keine Zusicherungen, Gewährleistungen oder Zusagen ausdrücklicher oder stillschweigender Art hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungsäußerungen und übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit jener Informationen oder Meinungsäußerungen.

Die Weitergabe dieser Informationen an andere Personen als jene, an die diese Informationen ursprünglich geliefert wurden, sowie an deren Berater ist nicht gestattet, und jede vollständige oder teilweise Vervielfältigung dieser Materialien oder die Verbreitung ihres Inhalts ohne die vorherige Zustimmung der Algebris (UK) Limited ist in jedem dieser Fälle verboten.

Dieses Dokument ist nur für professionelle Anleger bestimmt. Soweit nicht anders angegeben, beziehen sich alle Zahlen auf den letzten Werttag des jeweiligen Monats, wie oben angegeben.

Einige der in den Tabellen aufgeführten Zahlen sind Schätzungen, die von der Algebris (UK) Limited zur Verfügung gestellt wurden. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt keine Kommissionen und Kosten, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Aktien erhoben werden.

Die angewandte Strategie kann dazu führen, dass der NAV eine hohe Volatilität aufweist. Dieser Fonds kann in bedingt wandelbare Wertpapiere investieren. Diese Wertpapiere weisen einzigartige Risiken auf, z.B. aufgrund von Aktienumwandlungen oder Hauptabschreibungsmerkmalen, die auf die emittierende Einheit und ihre regulatorischen Anforderungen zugeschnitten sind, was bedeutet, dass der Marktwert der Wertpapiere schwanken kann. Zusätzliche Risikofaktoren im Zusammenhang mit bedingt wandelbaren Wertpapieren sind im Prospekt des Fonds dargelegt.

Der Niederlassungsstaat des Fonds ist Irland. Der Vertreter in der Schweiz ist die ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist die Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich. Der Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen bzw. die Key Investor Information Documents, die Geschäftsordnung des Fonds oder die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

2020 Algebris (UK) Limited. Alle Rechte vorbehalten. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.