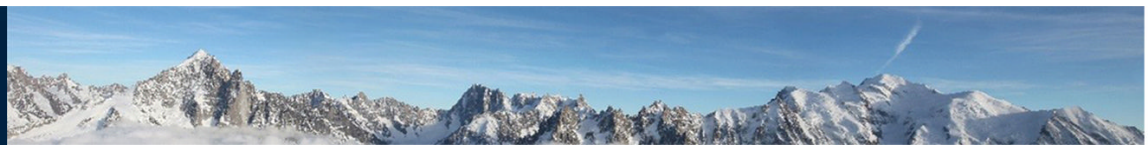


Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Thesaurierend)

August 2020

Fondsdaten

Fondsvermögen (€): 221 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 (SRRI) 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 4 bedeutet, dass die historische Volatilität des Fonds zwischen 5 % und 10 % liegt.

Fondskennzahlen

Anzahl der Bonds / Emittenten	80/35
Effektive Duration	4.5 Jahre
Durchschnittliches Rating	BBB+
Laufende Verzinsung (brutto)	3.3%
Yield-to-Worst (brutto)	2.6%

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	6.1%
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 jedoch ohne ADL (Verwässerungsschutzgebühr – 25 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	1.62	1.65	1.54	1.11					5.29

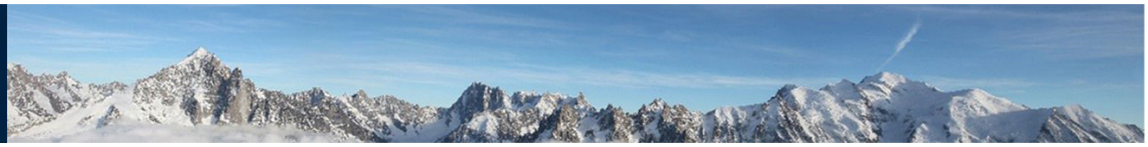
Hinweis: Die Renditen werden abzüglich der Managementgebühren und Betriebskosten, jedoch ohne ADL (Verwässerungsschutzgebühr – 25 Bps) ausgewiesen. Der tatsächliche Kurs, zu dem ein Anleger Anteile zeichnet oder einlöst, hängt von der am jeweiligen Handelstag geltenden ADL ab. Weitere Informationen hierzu 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

- Trotz der im August üblichen geringeren Aktivität, war diesen Monat eine starke Risikobereitschaft in allen Risikoanlagen zu beobachten. Die anhaltenden negativen Auswirkungen von COVID setzten sich fort und erforderten eine Bestätigung der Lockerungspolitik der Zentralbanken, die Verlängerung staatlicher Moratorien und fiskalische Extraleistungen für die am stärksten Betroffenen. Berichte über positive Entwicklungen im Zusammenhang mit einem COVID-Impfstoff drängten Sorgen um die bevorstehenden US-Wahlen zurück und heizten die Marktstimmung weiter an. Silber (+15.4%) war im zweiten Monat in Folge die Anlage mit der besten Performance, gefolgt von US-Technologieaktien (+9.7%), die nach wie vor in der Gunst der Privatanleger standen. Der S&P 500 folgte mit +7.2% und verzeichnete damit die beste August-Performance seit 1986.
- Bei Anleihen entwickelten sich High-Yield-Anlagen besser als Investment-Grade-Titel. Als unmittelbare und absehbare Folge der globalen quantitativen Lockerung und der Geldpolitik mit niedrigen bzw. negativen Zinsen, verlagerten die Anleger ihren Risikoappetit auf der Suche nach Erträgen. Finanzanleihen sind eine der wenigen verbliebenen Anlageklassen, die von den Käufen der Zentralbanken ausgeschlossen sind, sodass ihre Spreads ein zunehmend attraktives Risiko-Ertrag-Verhältnis bieten. Im August verringerten sich die Spreads nachrangiger Anleihen des Finanzsektors um 25-50 Basispunkte und zeigten somit eine solide Outperformance. Instrumente des zusätzliche Kernkapitals (AT1) profitierten von der Aktienperformance und legten 2-3 Punkte zu. Die durchschnittlichen AT1-Spreads von 560 Basispunkten liegen weiterhin deutlich über ihrem langfristigen Durchschnitt.
- Der August prägte das Ende der Berichtssaison des 2. Quartals für den Sektor in Europa. Banken zogen ihre Verluste auf breiter Front vor und verbuchten bereits im ersten Halbjahr rund 65% (oder 110 Basispunkte) ihrer erwarteten Risikovorsorge für das gesamte Jahr, was durch die organische Gewinngenerierung gut absorbiert werden konnte. Trotz des weiterhin ungewissen Ausblicks für 2021 erwarten die Vorstände eine Verbesserung in der zweiten Hälfte des laufenden Jahres. Dank der geringeren Inflation der Risikogewichteten Aktiva (RWA) übertrafen die Eigenkapitalquoten die Erwartungen, auch unterstützt durch regulatorische Maßnahmen, z. B. der „CRR-Quick Fix“ in der Eigenkapitalverordnung 2. Dadurch verstärkten sich die bereits soliden Kapitalpuffer zum Vorteil der Anleger.
- Darüber hinaus sind die verschiedenen politischen Reaktionen auf COVID in den einzelnen Mitgliedstaaten ein wichtiger Pluspunkt für Banken. Moratorien, die im Juni rund 7% des Kreditbuchs betrafen, nehmen schrittweise ab. Kurzfristig dienten sie als sehr effektives und „kostenloses“ politisches Instrument, um eine Verschlechterung der Vermögensqualität zu vermeiden. Langfristig bieten Kreditsicherheiten einen gewissen Schutz, da diese Regelungen nach Schätzung der EZB bis zu 60% der Risikokosten von den Banken auf den Staat verlagern.
- Nach der Vulnerabilitätsanalyse der EZB hat die Bank of England ihre eigene COVID-Sensitivitätsanalyse für das britische Bankensystem veröffentlicht. Der Bericht zeigt, was sie, trotz der erheblichen, bereits getroffenen Risikovorsorge des Systems im 1. Halbjahr 2020 für eine angemessene Kapitalisierung der Banken hält: 18 Mrd. GBP bzw. das Sechsfache der Vorsorgebuchungen im Vergleich zu 2019. Der Bericht deutete interessanterweise auch die eventuelle Notwendigkeit einer zeitlich befristeten Änderung der automatischen Einschränkungen diskretionärer Elemente an. Wir verstehen dies als potenzielle günstige und flexible Regelung zur Fähigkeit der Banken, in einem Worst-Case-Szenario Zinszahlungen für zusätzliches Kernkapital (AT1) zu leisten.
- Neuemissionen legten am Monatsende mit dem Ende der Blackout-Perioden wieder zu. Die Emissionen zielten darauf ab, das AT1- und Tier-2-Kapital der Säule-2-Anforderung gemäß Art. 104a aufzufüllen, um die Kapitalpuffer (d.h. den Rahmen für den ausschüttungsfähigen Höchstbetrag –„MDA“) zu optimieren. Barclays und Credit Suisse begaben jeweils 1.5 Mrd. USD in AT1-Anleihen, während BNP und NatWest zwei Tier-2-Deals mit einem Gesamtwert von 2.35 Mrd. USD platzierten. Derweil sind die Banken nach wie vor engagiert, ihre MREL-Anforderungen durch die Ausgabe von vorrangigen Schuldtiteln zu erfüllen. Die Neuemissionen wurden zu durchweg attraktiven Niveaus begeben und legten aufgrund der robusten Nachfrage an den Primärmärkten zu. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Trend in absehbarer Zukunft fortsetzen wird, da Finanzanleihen nach wie vor fehlbewertet sind und somit ein einmaliges Risiko-Ertrag-Verhältnis im globalen Kontext bieten.

Kontaktieren Sie uns

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



Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Thesaurierend)

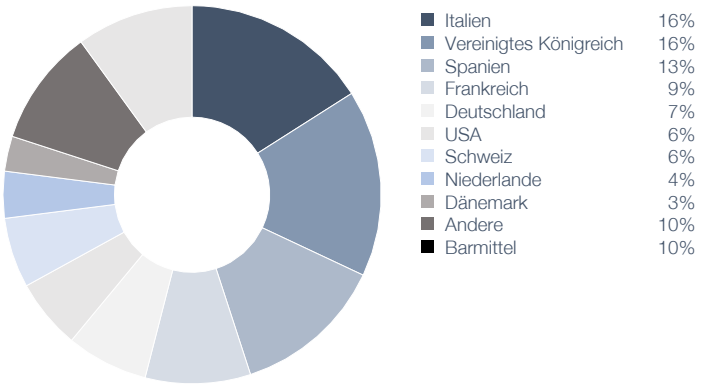
August 2020

Top 10 Anleihe-Emittenten nach Allokationssumme

Name	Gesamt	Name	Gesamt
Unicredit	7%	BNP Paribas	5%
BBVA	6%	Credit Agricole	4%
Barclays	6%	Santander	4%
Intesa Sanpaolo	6%	Natwest	4%
Credit Suisse	6%	Commerzbank	4%

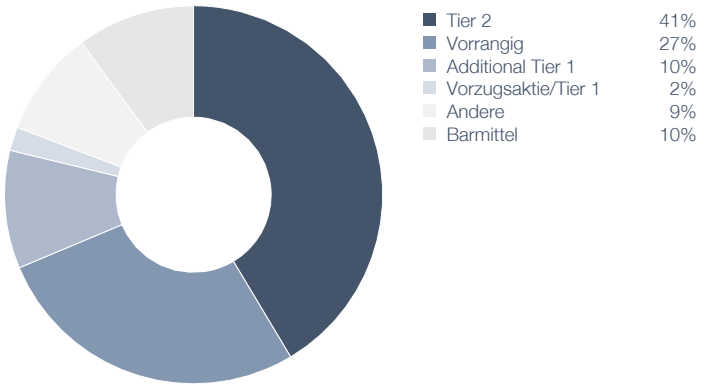
Hinweis: Die Zahlen sind auf den nächsten Prozentpunkt gerundet. Kollektive Kapitalanlagen und Derivate werden nicht berücksichtigt.
Quelle: Algebris (UK) Limited

Länderallokation



Die Allokationssumme kann rundungsbedingt von 100 % abweichen. Terminkontrakte auf Anleihen, die zur Absicherung der Duration verwendet werden, und Indexoptionen sind ausgeschlossen. "Andere" meint kollektive Kapitalanlagen, die in nachranginge 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 Indexoptionen sind ausgeschlossen. "Andere" meint kollektive Kapitalanlagen, die in nachranginge 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 27 Investmentexperten und verwaltet Vermögenswerte im Wert von 12.2 Mrd. EUR (einschließlich des zugesagten Kapitals), aufgeteilt in Kredit- und Kapitalanlagen (Stand: 31.08.2020).

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

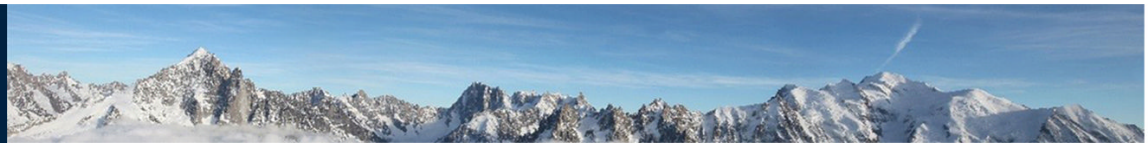
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

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

August 2020

Fondsdetails

Anteilsklasse			Kennungen	
Anteilsklasse	Währung	Mindesterstanlage	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	ALIFIJP 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	ALIFRSG ID
	HKD	HKD Gegenwert von €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 Gegenwert von €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 Werktag 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.