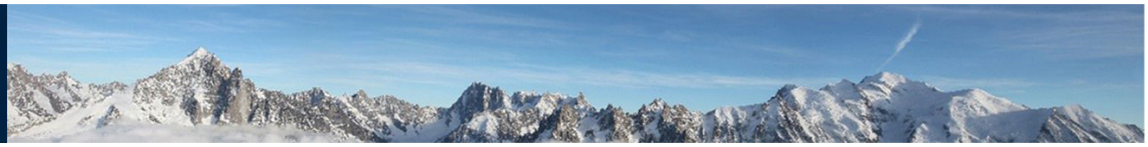


Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Novembre 2020

Caractéristiques du fonds

Taille (€): 542m

Date de lancement du fonds: 19 Juillet 2016

Domicile du fonds: Irlande

Devise de base du fonds: EUR

Fréquence de Valorisation: Quotidienne

ISIN: IE00BYT35D51

Frais de Gestion: 0.9%

Frais de Performance: 15%

Objectif du Fonds

Le Fonds Algebris Global Credit Opportunities vise à générer des rendements attractifs ajustés en fonction des risques, en investissant dans des obligations souveraines, des obligations d'entreprise et des obligations bancaires au niveau mondial, tout se couvrant contre les risques macroéconomiques et en optimisant la diversification et la liquidité.

Il met en œuvre une stratégie diversifiée et flexible qui lui permet de prendre des positions longues et courtes, d'utiliser l'effet de levier avec prudence et des dérivés lorsque cela est approprié.

Profile 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 « 4 » signifie que la volatilité historique du Fonds oscille entre 5% et 10%.

Contact

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

Charactéristiques du Portefeuille

	Port. Obligataire	Port. Total
Rendement à l'Echéance	4.5%	4.1%
Yield to Call	4.5%	4.1%
Rates duration	2.5 ans	3.0 ans
Spread duration	2.9 ans	3.3 ans
Notation Moyenne	BB	BB+
Nombre d'émetteurs	105	119/120*

Note : Les notes des titres détenus en portefeuille sont calculées sur la base d'un modèle interne. Le portefeuille obligataire inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total et exclut la dette souveraine quasi-espèces (e.g. bons du Tresor). Le portefeuille total inclut également les contrats à terme sur taux d'intérêt, les swaps de taux d'intérêt , les options sur taux d'intérêt et dérivés sur défaillance de crédit. Le rendement est calculé après ajustement sur les instruments de crédit sous stress. *incluant les actions Source : FIS, Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Analyse des Performances

Rendement depuis le lancement	28.1%
Rendement Annualisé	6.1%
Volatilité Annualisée	6.8%
Ratio de Sharpe	0.9
Distribution 2019	3.7%

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, actuellement de 15 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. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. La distribution annuelle correspond a celle de la part Id EUR. Date de lancement : 22 Septembre 2016
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Historique des Performances (nettes) % - I EUR (Capitalisation)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016									-0.29	2.05	-0.16	0.50	2.10
2017	2.27	-2.10	1.26	2.13	0.26	-2.03	0.97	0.14	-0.40	3.18	0.06	1.70	7.56
2018	2.80	-3.22	-0.37	0.40	-3.99	-1.65	0.16	-0.96	0.22	-2.88	-4.12	-0.22	-13.19
2019	4.02	0.86	0.86	1.67	-2.37	5.98	2.37	1.53	2.53	0.37	0.03	1.23	20.55
2020	2.05	-0.05	-9.71	5.31	4.95	2.60	0.85	1.99	-1.00	-1.03	5.88		11.43

Note: Données correspondant aux rendements nets, après déduction des frais de gestion, de performance et administratifs et hors "ADL" (frais anti-dilution, actuellement de 15 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. Chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs.
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Stratégies (Top 5)

Rang	Stratégie	% Exposure	% of VaR
1	DM HY Corporate Credit	20%	20%
2	CDS Index	15%	3%
3	AT1	14%	35%
4	Rates Options	13%	11%
5	EM Corporate Hard-FX	9%	5%

% des encours: pour les instruments liquides, l'exposition est calculée sur la base de la valeur de marché, ajustée au delta pour les instruments dérivés, et correspond à la valeur notionnelle plus valeur actuelle pour les CDS. Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Source: FIS, Algebris (UK) Limited

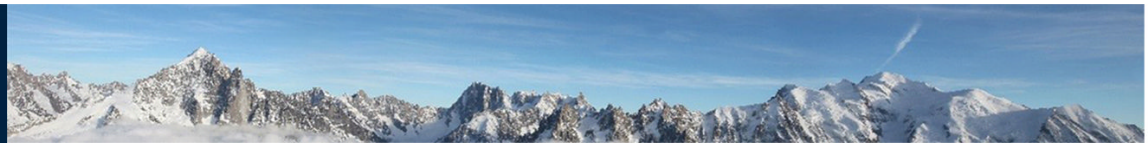
Pays (Top 5)

Rang	Pays	% Exposure	% of VaR
1	European Union	21%	15%
2	Royaume-Uni	9%	8%
3	Italie	9%	30%
4	Grèce	7%	3%
5	Espagne	6%	14%

% des encours: pour les instruments liquides, l'exposition est calculée sur la base de la valeur de marché, ajustée au delta pour les instruments dérivés, et correspond à la valeur notionnelle plus valeur actuelle pour les CDS. Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Source: FIS, Algebris (UK) Limited

Commentaire

Performance du mois de novembre : Le fonds a enregistré une performance de 5.9% à 6.4% selon les classes d'actions, contre 11% pour l'indice SPX, 18.1% pour le SX5E, 4.3% pour l'indice EUR BAML HY (indice HE00), 4% pour l'indice US BAML HY (indice H0A0) et 4% pour les obligations émergentes (indice EMGB). La performance du fonds en novembre, avant déduction des frais en EUR, se décompose de la manière suivante : (i) Crédit : 6.3%, dont 5.1% issus des obligations et 1.3% des CDS ; (ii) Taux : -8pb ; (iii) Devises : -6pb ; (iv) Actions : 62pb, et (v) Autres : -25pb.
Les marchés ont rebondi en novembre sous l'effet combiné de la victoire de Joe Biden et des données positives sur l'efficacité des vaccins, en phase avec nos anticipations : depuis l'été dernier, nous avons privilégié les investissements cycliques et susceptibles de tirer parti du redémarrage de l'activité économique, avec des expositions à des marchés émergents tels que le Mexique et l'Indonésie, et à des secteurs/des entreprises liés aux voyages tels que les croisières (CCL, RCL), les compagnies aériennes et l'hôtellerie.
Positionnement actuel : Maintenant que les élections américaines sont derrière nous et compte tenu de la moindre incertitude sur la mise au point d'un vaccin, les marchés intègrent à nouveau un scénario quasiment idéal. Près de 18 000 Mds USD d'actifs sont aujourd'hui assortis de rendements négatifs et les principaux indices d'actions et d'obligations d'entreprise retrouvent leurs plus hauts d'avant la crise du Covid. Comme nous l'évoquons dans notre récent bulletin Silver Bullet The New Bond Vigilantes, le marché dans son ensemble n'offre plus de décote liée au Covid. Bien que certains segments conservent du potentiel, l'heure est venue de faire preuve d'une plus grande sélectivité. Nous sélectionnons des classes d'actifs et des émetteurs dont le potentiel haussier est au minimum équivalent au risque de baisse. Parmi les différentes classes d'actifs, nous préférons les créances non-Investment Grade et les obligations convertibles aux emprunts d'Etat. D'un point de vue géographique, nous privilégions l'Europe et l'Asie au détriment des actifs américains.
Sur le marché du crédit, nous décelons un profil de risque et de rendement attractif dans les secteurs liés au redémarrage de l'activité économique, dans certaines obligations convertibles et dans la dette AT1. En ce qui concerne les secteurs liés à la reprise de l'activité, nous privilégions les émetteurs qui disposent de 9 à 12 mois de trésorerie ou qui bénéficient du soutien d'un gouvernement relativement solide. En obligations convertibles, nous sélectionnons des moyennes capitalisations et des sociétés dotées de technologies de rupture ainsi que des émetteurs cycliques triés sur le volet. Parmi les émetteurs cycliques, nous privilégions ceux des catégories Investment Grade ou « crossover » de telle sorte à minimiser la convexité négative. Nous restons positifs sur la dette AT1 des banques de premier plan telles qu'Intesa, Unicredit et Santander. S'agissant des marchés émergents, nous décelons du potentiel dans certaines émissions souveraines à haut rendement et la dette en monnaie locale de pays dont les fondamentaux sont sains comme le Mexique, l'Indonésie et la Russie. Nous renforçons notre potentiel haussier au Brésil via l'optionalité, sachant que la situation conjoncturelle du pays reste certes difficile mais que le marché est sous-positionné sur le réal.
Nous sommes actuellement investis à un niveau proche des deux tiers de notre capacité de risque maximale, avec une notation moyenne BB+ et un rendement de 4.1%.



Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

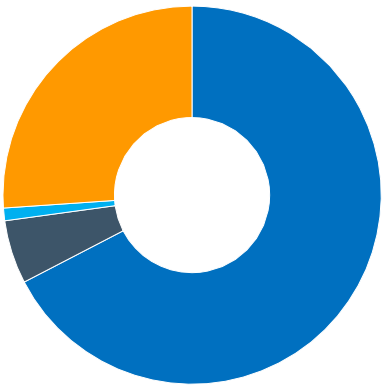
I EUR (Capitalisation)

Novembre 2020

Performance depuis le lancement du Fonds

Performance nette après déduction des frais administratifs, de gestion et de performance et incluant l'ADL (commission anti-dilution actuellement de 15 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit des actions ou en demande le rachat par le Fonds varie en fonction du «swing price», lui-même calculé en fonction de la commission anti-dilution appliquée le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations sur le sujet. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Source: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

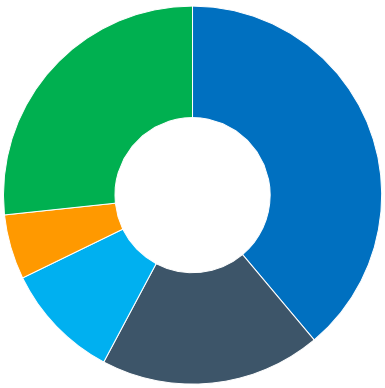
Allocation par Classe d'Actifs (portion cash)



Crédit	62%
Émetteurs Souverains	5%
Actions	1%
Cash & Equivalents	24%

Données en % des encours. Les titres de credit et obligations souveraines incluent les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement. Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Allocation Géographique (Portefeuille Obligataire)



Europe	35%
Pays Emergents	17%
Amérique du Nord	9%
Royaume-Uni	5%
Cash & Equivalents	24%

Marchés Emergents	
Amérique Latine	6%
Asie	5%
CEE	4%
Afrique	1%
Moyen-Orient	1%

Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100% en raison des arrondis. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total
Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Ventilation par secteur (Portefeuille Obligataire)

Secteur	%
Émetteurs Souverains	**4.5%**
Pays Développés Investment Grade	0.0%
Pays Développés Haut Rendement	0.1%
Pays Emergents	4.4%
Secteur des Entreprises	**40.7%**
Oil&Gas	8.8%
REITs	4.2%
Autres	27.7%
Secteur Financier	**21.3%**
Banques	19.5%
Autres	1.7%

Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Il est possible que la somme des allocations par secteur ne corresponde pas au total de l'exposition sectorielle en raison des arrondis.
Source : Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

10 Principaux Émetteurs (Portefeuille Obligataire)

Émetteur	%
Petroleos Mexicanos (28% hedged via CDS)	5.0%
Intesa Sanpaolo	3.0%
UniCredit	2.9%
Carnival Corporation	2.2%
Banco BPM	2.1%
Caixabank	2.0%
Ibercaja Banco	1.7%
Republic of Indonesia	1.4%
Banco Comercial Portugues	1.3%
MTU Aero Engines	1.3%

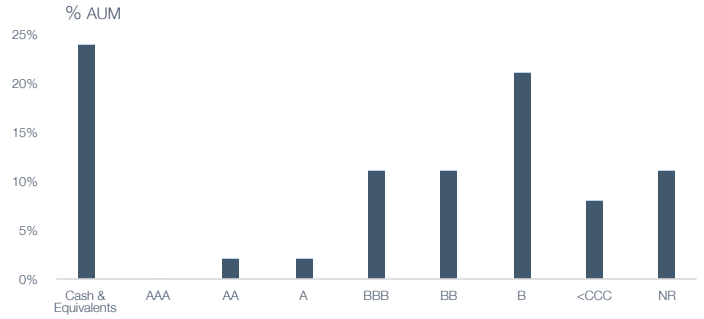
Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total
Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

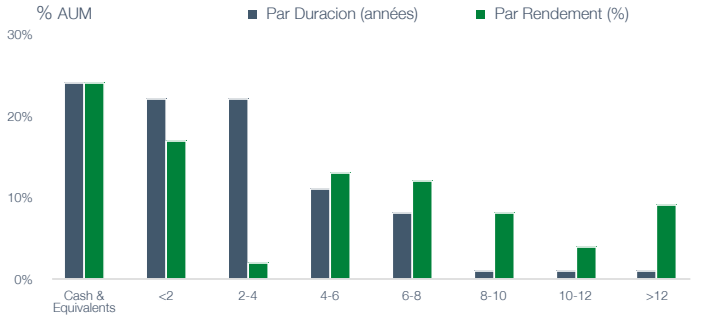
Novembre 2020

Distribution des Notations (Portefeuille Obligataire)



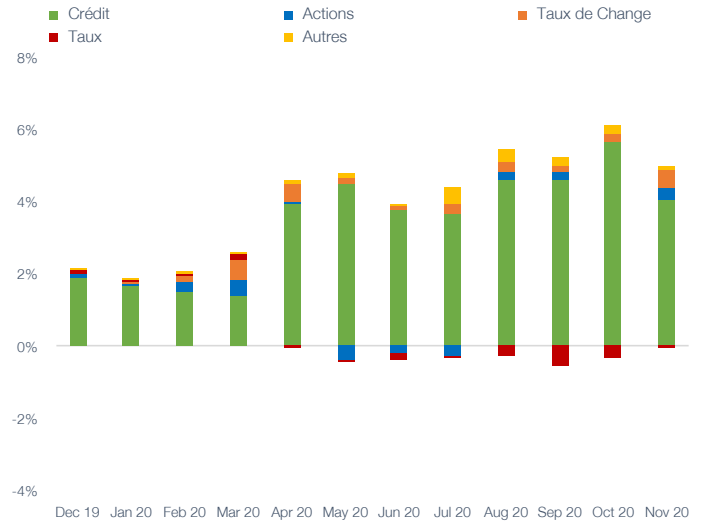
Donnéesen % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total. Les notes des titres détenus en portefeuille sont calculées sur la base d'un modèle interne.
Source: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

Distribution des Rendements et Durations (Port. Oblig.)



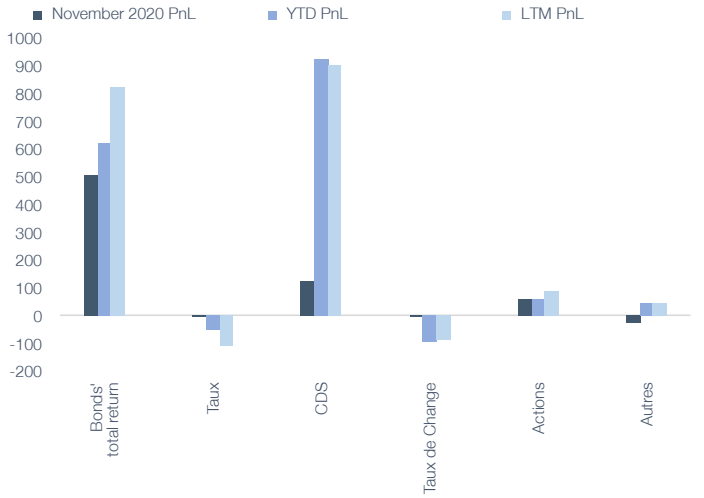
Données en % des encours. Inclut les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement total.
Source: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

Contribution à la VaR par Stratégie (12 derniers mois)



Hypothèses de VaR: Intervalle de confiance de 99%, période de détention d'un mois, simulations de Monte Carlo basées sur une distribution à queues épaisses. Les taux de change incluent les contrats à terme de couverture de change.
Source: FIS, Algebris (UK) Limited

PnL par Stratégie (12 derniers mois)



PnL calculé sur la base des encours moyens sur la période concernée, en points de base; LTM:12 Derniers Mois; Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs.
Source : Bloomberg LP, 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 28 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de EUR 13.6 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 30.11.2020).

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

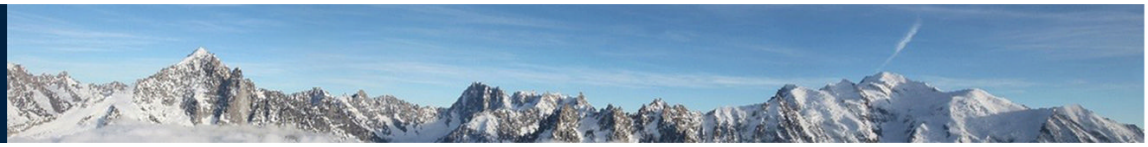
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

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 Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Novembre 2020

Caractéristiques du Fonds

Classes d'actions			Identifiant	
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	500 000 €	IE00BYT35D51	SLVBTIE ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BYT35N59	SLVBTIG ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BYT35S05	SLVBTIU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BYT35Q80	SLVBTIC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYT35V34	SLVBTIS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71VP87	ALGMCIJ ID
Id	EUR	500 000 €	IE00BYT35F75	SLVBIDE ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BYT35P73	SLVBIDG ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BYT35T12	SLVBIDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BYT35R97	SLVBIDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYT35W41	SLVBIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71VQ94	ALMCIDJ ID
R	EUR	10 000 €	IE00BYT35X57	SLVBTRE ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BYT35Z71	SLVBTRG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BYT37C84	SLVBTRU ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00BYT36101	SLVBTRC ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYT3MH83	SLVBTRS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71VR02	ALGMCRJ ID
Rd	EUR	10 000 €	IE00BYT35Y64	SLVBRDE ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BYT36093	SLVBRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BYT3MG76	SLVBRDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00BYT36M18	SLVBRDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYT3MJ08	SLVBRDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71VS19	ALMCRDJ ID

Privé et confidentiel
Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Global Credit Opportunities (anciennement Algebris Macro 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. La stratégie mise en œuvre peut entraîner une forte volatilité de la valeur liquidative. Le Fonds peut inclure du levier qui a le potentiel d'accroitre les pertes. 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. Il n'existe pas de marche secondaire pour les investissement dans le Fonds et aucun n'est attendu. Le Fonds peut présenter une faible diversification. Les couts et commissions élevés du Fonds peuvent contrebalancer les profits dégagés par le 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