



# Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Septembre 2020

Caractéristiques du fonds	
Taille (€):	487m
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%

Caractéristiques du Portefeuille		
	Port. Obligataire	Port. Total
Rendement à l'Echéance	5.8%	5.9%
Yield to Call	6.1%	6.1%
Rates duration	2.4 ans	1.2 ans
Spread duration	2.9 ans	4.1 ans
Notation Moyenne	BB-	BB
Nombre d'émetteurs	116	131/132*

Analyse des Performances	
Rendement depuis le lancement	22.2%
Rendement Annualisé	5.1%
Volatilité Annualisée	6.8%
Ratio de Sharpe	0.8
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 à celle de la part Id EUR. Date de lancement : 22 Septembre 2016  
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

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 Trésor). 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

**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.

**Profil de Risque**

**Risque faible**      **Risque élevé**

Rendements généralement plus faibles      Rendements généralement plus élevés



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%.

**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				6.34

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	% Exposition	% of VaR
1	DM HY Corporate Credit	24%	17%
2	CDS Index	19%	23%
3	AT1	16%	36%
4	Fin. Credit (Non AT1)	10%	13%
5	EM Corporate Hard-FX	8%	4%

% 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	% Exposition	% of VaR
1	European Union	21%	14%
2	Royaume-Uni	13%	9%
3	Etats-Unis	13%	12%
4	Grèce	9%	4%
5	Espagne	7%	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 septembre** : le fonds a enregistré un rendement compris entre -1.1% et -0.9% selon les classes d'actions, contre -3.8% pour le SPX, -2.3% pour le SX5E, -0.6% pour l'indice EUR BAML HY, -1.0% pour l'indice US BAML HY et -1.4% pour les obligations émergentes. Avant déduction des frais en EUR, les contributions sont venues de : (i) Crédit : -23 pb, dont -4 pb issus des obligations et -19 pb des CDS ; (ii) Taux : -20 pb ; (iii) Devises : -4 pb ; (iv) Actions : -27 pb, et (v) Autres : -33 pb. En septembre, le fonds est resté investi à hauteur d'environ 70 %, tout en réduisant notre exposition aux secteurs qui s'étaient déjà redressés, comme les télécommunications et l'automobile, et en accroissant celle aux secteurs qui présentent un potentiel haussier supérieur, comme le transport et les voyages. Nous avons également accru notre allocation en obligations convertibles, notamment des secteurs du voyage et de la technologie aux Etats-Unis, pour tirer parti de la convexité de la classe d'actifs. Les obligations convertibles offrent actuellement une optionnalité bon marché à la hausse dans la mesure où elles ne font pas partie du programme d'achat d'actifs de la banque centrale. Notre performance légèrement négative en septembre résulte essentiellement de la réévaluation généralisée du crédit et de la faiblesse des matières premières (or et argent métal), vis-à-vis desquelles nous conservons une conviction à long terme.

**Positionnement actuel** : les dernières décennies ont été porteuses pour les investisseurs obligataires, dopées par les rachats des banques centrales. Les élections américaines pourraient marquer un tournant : l'accroissement des inégalités et la crise du Covid plaident en faveur de mesures politiques plus larges au bénéfice de l'économie réelle, et pas seulement des détenteurs d'actifs. Dès lors, les anticipations d'inflation pourraient poursuivre leur remontée progressive aux Etats-Unis, et la pression haussière sur la partie longue de la courbe des taux d'intérêt américains pourrait augmenter à compter de 2021.

Nous estimons ainsi qu'une approche de type « barbell » fondée sur un portefeuille dynamique de liquidités et une combinaison de créances d'entreprise, d'obligations convertibles et de matières premières offre aux investisseurs une meilleure chance de surperformer le marché et l'inflation ces prochaines années, comme évoqué dans notre article The Silver Bullet | The Anti-Bubble Portfolio. Nous sommes désormais positionnés pour tirer parti de l'accroissement des mesures de relance et de la normalisation progressive de l'économie grâce à la mise au point d'un vaccin et de tests de dépistage plus rapides. Les obligations de secteurs touchés par la crise du Covid, comme les compagnies aériennes et les croisiéristes, peuvent offrir un potentiel haussier non négligeable, et pourraient bénéficier dans certains cas de l'aide du gouvernement dans le contexte d'un scénario défavorable. De la même manière, les obligations convertibles offrent selon nous une convexité positive bon marché à l'éventuel redressement des conditions économiques. Nous conservons une certaine exposition à la dette subordonnée de banques européennes, mais nous montrons sélectifs à cet égard compte tenu de l'étendue du bêta du marché. Nous mettons l'accent sur les émetteurs de pays périphériques qui bénéficient d'un potentiel haussier du fait d'opérations de fusion-acquisition à venir. Sur les marchés émergents, nous privilégions la dette en monnaie forte au détriment de celle en monnaie locale, mais nous restons positifs vis-à-vis de certaines devises qui demeurent sous-valorisées et qui pourraient tirer parti d'une victoire démocrate, telles que le peso mexicain. Nous évitons des actifs qui présentent un portage et un potentiel haussier limités, tels que les emprunts d'Etat italiens et les obligations américaines Investment Grade d'échéances lointaines, qui pourraient exposer les investisseurs au risque de pertes importantes dans un scénario de récession ou de deflation, sous l'effet du creusement des spreads ou des taux. Le fonds offre actuellement un rendement de 5.9 %, avec une notation moyenne BB. Nous sommes investis à hauteur d'environ 70 % et conservons ainsi une marge de manœuvre pour redéployer en cas de regain de volatilité.

**Contact**

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



# Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

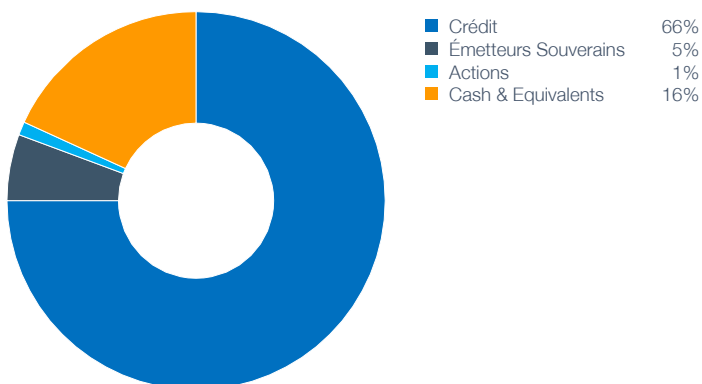
Septembre 2020

## Performance depuis le lancement du Fonds



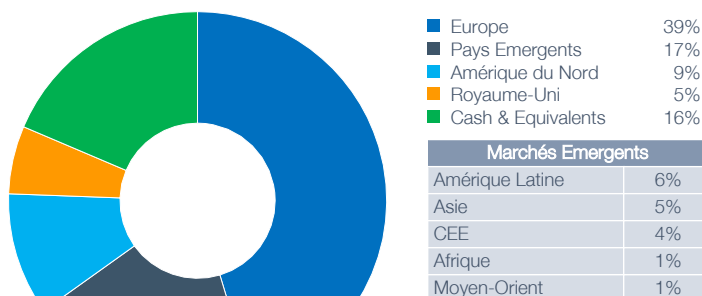
Performance nette après déduction des frais administratifs, de gestion et de performance et incluant l'ADL (commission anti-dilution actuellement de 15 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit des actions ou en demande le rachat par le Fonds varie en fonction du «swing price», lui-même calculé 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)



Données en % des encours. Les titres de crédit et obligations souveraines incluent les positions longues obligataires détenues en cash et en swap sur rendement. L'exposition nette en actions inclut les instruments dérivés. Source: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

## Allocation Géographique (Portefeuille Obligataire)



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	%
<b>Émetteurs Souverains</b>	<b>4.5%</b>
Pays Développés Investment Grade	0.1%
Pays Développés Haut Rendement	0.0%
Pays Emergents	4.4%
<b>Secteur des Entreprises</b>	<b>40.2%</b>
Oil&Gas	7.7%
Real Estate	5.5%
Autres	27.1%
<b>Secteur Financier</b>	<b>25.8%</b>
Banques	25.4%
Autres	0.3%

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 (42% hedged via CDS)	4.2%
UniCredit	3.3%
Banco BPM	2.7%
Intesa Sanpaolo	2.5%
Ibercaja Banco	1.7%
Ford Motor Credit	1.7%
Deutsche Bank	1.5%
Crystal Almond (Wind Hellas)	1.5%
Banco Santander	1.4%
Caixa Geral De Depositos	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

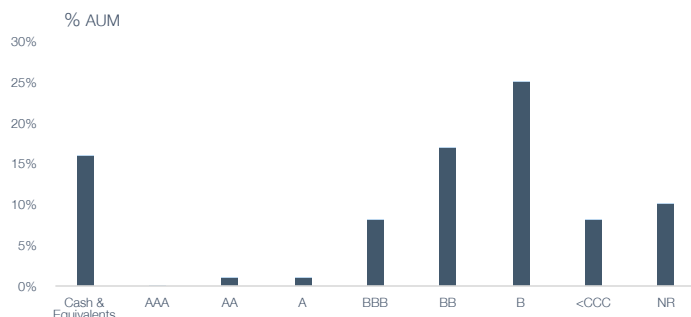


# Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Septembre 2020

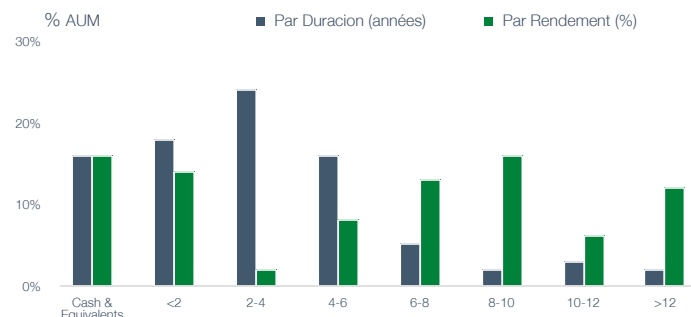
## Distribution des Notations (Portefeuille Obligataire)



Données en % 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

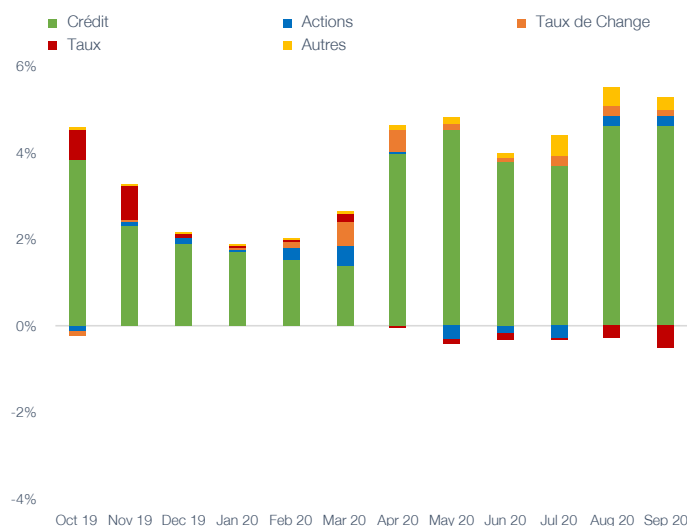
## Distribution des Rendements et Durations (Port. Oblig.)



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

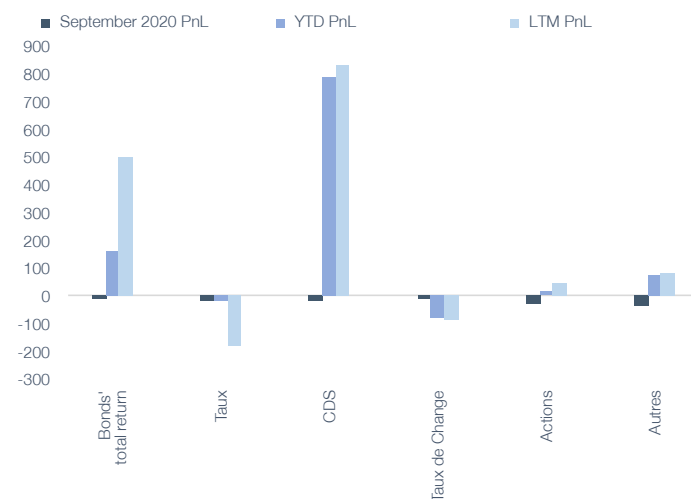
## Contribution à la VaR par Stratégie (12 derniers mois)



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 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

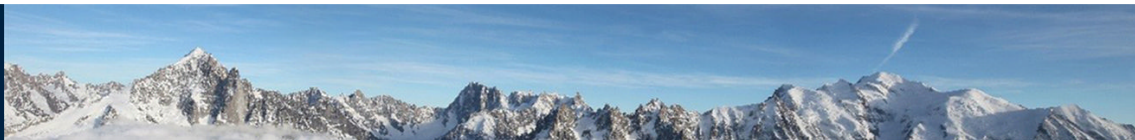
**Boston**  
Algebris Investments (US) Inc.  
699 Boylston Street  
Boston MA 02116  
United States of America

**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](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Site Web: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Global Credit Opportunities 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 €	IE00BYT35D51	SLVBTE ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BYT35N59	SLVBIG ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BYT35S05	SLVBTIU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BYT35Q80	SLVBTC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYT35V34	SLVBIS 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 fiscal (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 fiscal 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.