



Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Octobre 2019

Caractéristiques du fonds

Taille (€):	544m
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	6.9%	6.8%
Yield to Call	6.7%	6.5%
Rates duration	3.5 ans	6.1 ans
Spread duration	3.2 ans	6.0 ans
Notation Moyenne	BB	BB+
Nombre d'émetteurs	64	86/87*

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. *incluant les actions Source : FIS, Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Analyse des Performances

Rendement depuis le lancement	13.5%
Rendement Annualisé	4.2%
Volatilité Annualisée	6.1%
Ratio de Sharpe	0.7
Distribution 2018	2.2%

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

Objectif du Fonds

Le Fonds Algebris Macro Credit 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



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			19.05

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, % Contribution à la VaR)

Rang	Stratégie	%
1	AT1	25%
2	CDS Index	21%
3	Rates Options	15%
4	Financial Credit (Non-AT1)	13%
5	EM Sovereign Hard FX	11%

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, % Contribution à la VaR)

Rang	Pays	%
1	Italie	39%
2	European Union	24%
3	Espagne	8%
4	Portugal	8%
5	Ukraine	7%

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 d'octobre : le fonds a enregistré un rendement compris entre 0.30% et 0.65% selon les catégories d'actions (SPX 2.2%, SX5E 1.1%, indice EUR BAML HY -0.01%, indice US BAML HY 0.2%, obligations émergentes 0.4%). Notre allocation d'actifs est restée orientée vers la croissance, en particulier par rapport à la période estivale. Ce positionnement s'accompagne d'une exposition moins longue en duration, que nous avons déjà commencé à rééquilibrer en septembre. Cependant, comme nous l'indiquions dans notre dernier bulletin [Silver Bullet | FOMO](#), nous avons réduit le niveau global de nos positions risque longues et accru notre réserve de liquidités, compte tenu de la divergence croissante entre une politique monétaire conciliante et des fondamentaux économiques qui restent déprimés.

Contribution par classe d'actif :

- Crédit : 145 pb, dont 112 pb issus du crédit au comptant et 32 pb des CDS.
- Actions : -9 pb
- Taux : -63 pb
- Devises : -16 pb

Positionnement actuel : nous sommes positionnés pour un court cycle favorable aux actifs risqués. Suite au nouveau report du Brexit et aux avancées réalisées dans les négociations commerciales sino-américaines, les marchés ont écarté le scénario du pire. Les investisseurs se sont dès lors positionnés en vue d'une possible hausse, sur fond de perspectives accrues de stabilisation des données macroéconomiques et du cycle industriel. Ce redressement des données macroéconomiques n'apparaît pas encore à ce stade. Cependant, nous étions acheteurs sur le potentiel haussier de sorte à pouvoir tirer parti d'une éventuelle envolée des actifs risqués, qui ont sous-performé jusqu'ici et demeurent sous-valorisés. Nous avons par exemple vendu des options à la hausse sur le crédit pour financer des options d'achat d'actions et de monnaies de pays émergents ou des options de vente sur les taux.

Nous décelons un potentiel de bêta supérieure sur les actifs non-américains, délaissés par les investisseurs ces dernières années. En termes d'alpha, nous avons monétisé plusieurs positions courtes cette année, notamment sur l'Argentine, le Liban et Thomas Cook. Nous sommes passés à un positionnement court sur les sociétés américaines du secteur de l'énergie, qui pourraient pâtir de la montée en puissance d'Elisabeth Warren et l'approche des élections. Nous avons étoffé nos positions sur certains émetteurs dont la situation se redresse et qui bénéficient de catalyseurs politiques à court terme, notamment Pemex et Monte Paschi, ainsi que l'Equateur dans le segment de la dette émergente. Nous continuons de privilégier les emprunts d'Etat et la dette bancaire au détriment des créances d'entreprise, dont les bilans déjà fragiles sont mis sous pression par la faiblesse de la croissance, et sommes positionnés en conséquence en nous appuyant sur nos positions courtes pour nous prémunir d'une détérioration des crédits de qualité inférieure tout en conservant un rendement positif globalement appréciable.

Contact

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

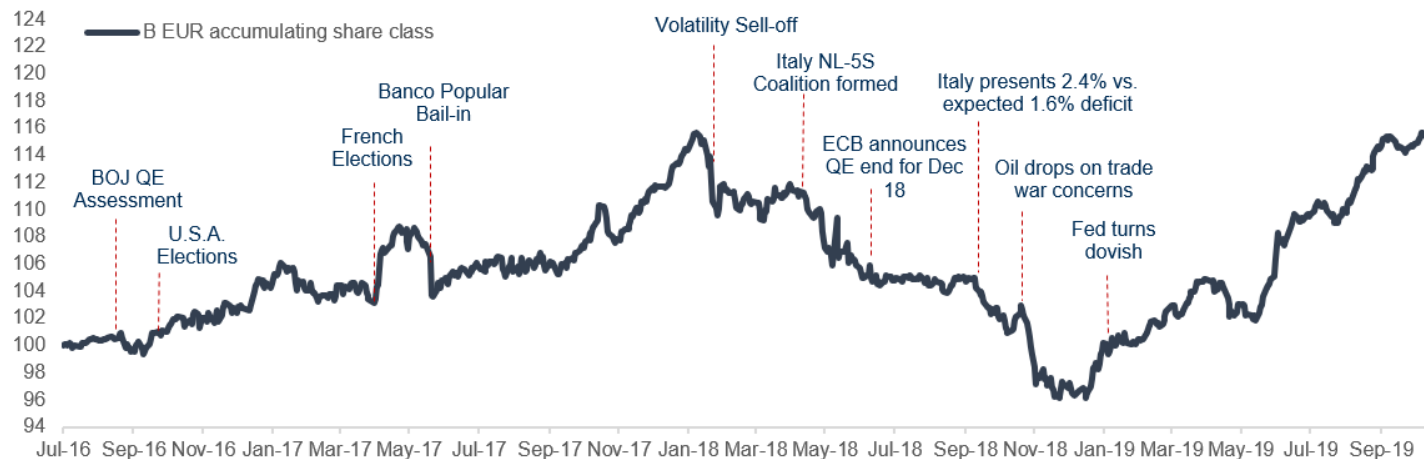


Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

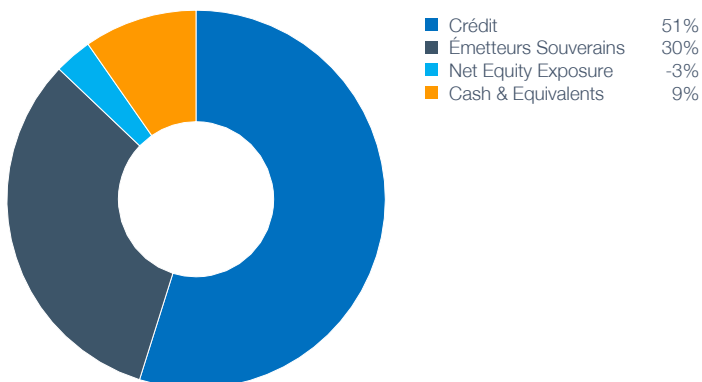
Octobre 2019

Performance depuis le lancement du Fonds



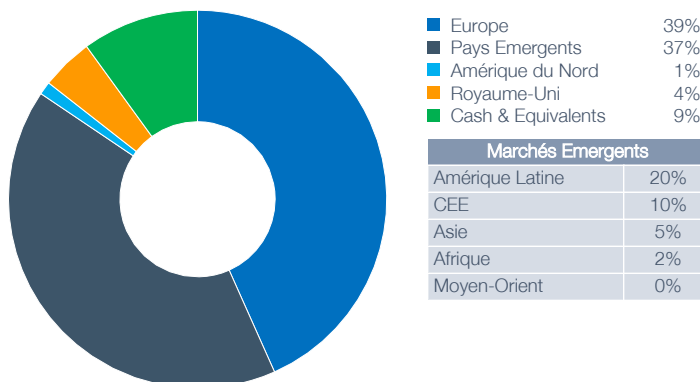
Performance nette après déduction des frais administratifs, de gestion et de performance et incluant l'ADL (commission anti-dilution actuellement de 15 pb). Le prix réel auquel un investisseur souscrit des actions ou en demande le rachat par le Fonds varie en fonction du «swing price», lui-même calculé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



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 Obligatoire)

Secteur	%
Émetteurs Souverains	29.9%
Pays Développés Investment Grade	1.4%
Pays Développés Haut Rendement	1.0%
Pays Emergents	27.5%
Secteur des Entreprises	24.6%
Oil & Gas	11.8%
Télécommunications	1.9%
Autres	11.0%
Secteur Financier	26.2%
Banques	24.4%
Autres	1.7%

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

10 Principaux Émetteurs (Portefeuille Obligatoire)

Émetteur	%
Mexican Government (81% fx-hedged)	8.9%
Petroleos Mexicanos	7.5%
UniCredit	6.5%
Indonesian Government	5.6%
Ukrainian Republic	5.2%
Crystal Almond (Wind Hellas)	4.0%
CaixaBank	3.3%
Intesa	3.2%
Russian Federation	3.1%
Banco Comercial Portugues	2.4%

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

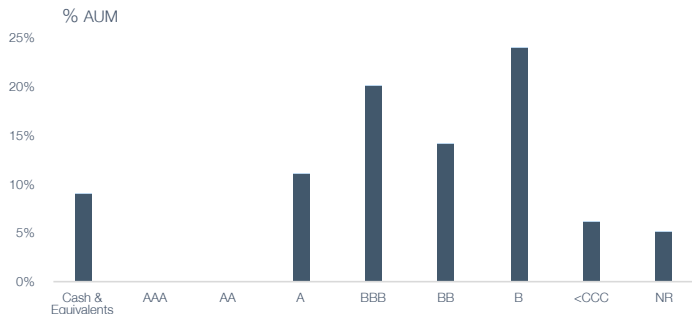


Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Octobre 2019

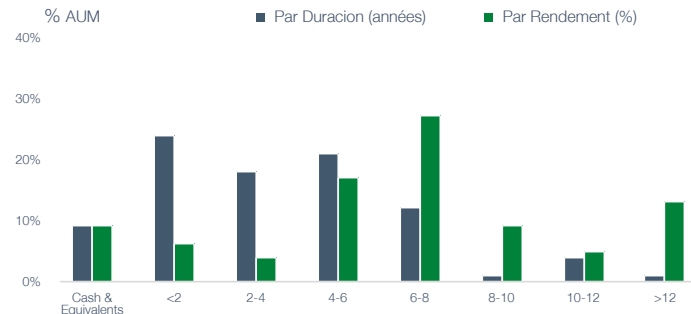
Distribution des Notations (Portefeuille Obligataire)



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

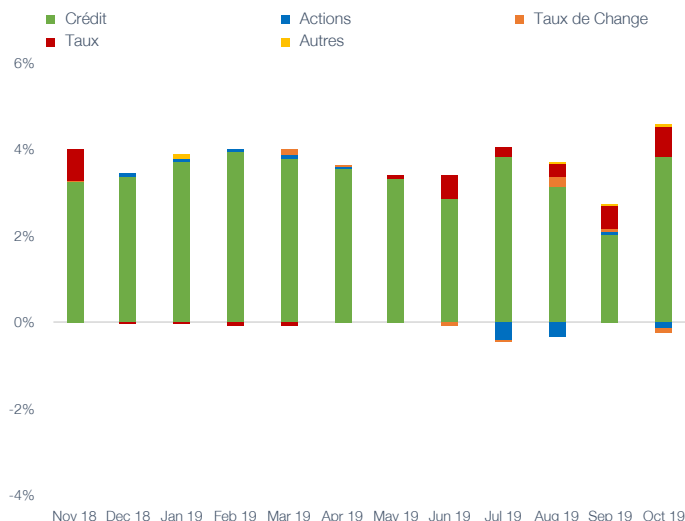
Distribution des Rendements et Durations (Port. Oblig.)



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

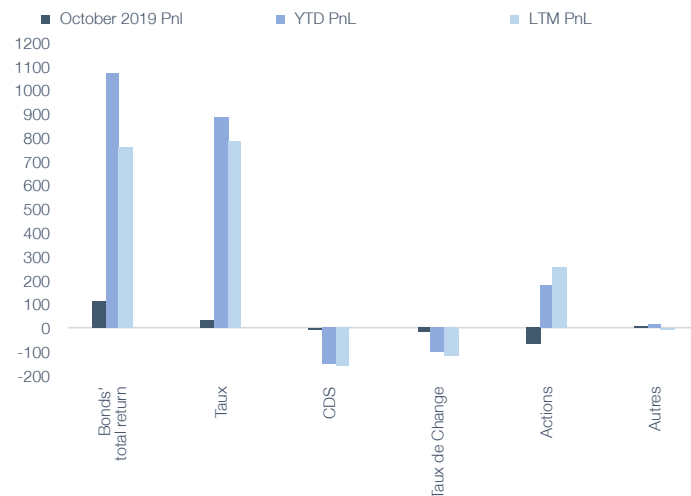
Contribution à la VaR par Stratégie (12 derniers mois)



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. Plus récemment, Algebris a intégré une équipe quant qui a développé une stratégie d'arbitrage statistique appuyé sur un modèle de retour à la moyenne. L'équipe Algebris compte 27 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 11.1 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 31.10.2019).

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

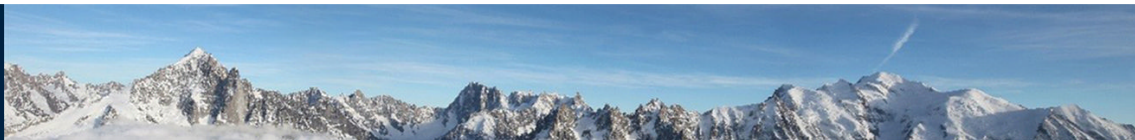
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

Milan
Algebris (UK) Limited -
Milan Branch
Via Fatebenefratelli 10
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
Site Web: www.algebris.com



Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Capitalisation)

Octobre 2019

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	SLVBTTG 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	SLVBTS 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 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. 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. Les Documents de référence du Fonds comme le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur (DIC), les statuts et les rapports semestriels et annuels sont disponibles gratuitement au bureau du Représentant suisse. 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.