



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Août 2018

Commentaire mensuel (suite)

- Si l'on prend le cas de BNP pour illustrer la situation des banques européennes, cette dernière a revendiqué, l'an dernier, un retour sur fonds propres de 11 % avant éléments non récurrents (10,5 % après). Ces chiffres ne sont pas le signe d'un secteur bancaire en pleine crise, comme les valorisations le suggèreraient. Le secteur bancaire européen n'est pas une simple « monnaie d'échange » sur un cycle monétaire en phase de resserrement ; mais le cycle ayant clairement tourné, il est intéressant de noter le cas des Etats-Unis, où les banques ont doublé après avoir pris ce virage.
- Alors que nous évaluons l'ampleur des mouvements à la hausse et à la baisse qui ont secoué les valeurs bancaires européennes cette année (fluctuations mensuelles de 7% en moyenne), il est peut-être utile de rappeler la volatilité des banques américaines lors de leurs plus-bas respectifs de 2009 et en 2016. Même si les banques américaines ont effectivement atteint le creux de la vague en mars 2009, on a observé une volatilité extrême dans les deux sens tout au long de cette année, avec des fluctuations mensuelles de l'indice supérieures à +/- 10% sur huit des douze mois de 2009. Plus récemment, les banques américaines ont atteint un plus-bas en février 2016 (qu'elles ont remonté à plus de 100 %). Cette même année la volatilité a régné en maître avec des fluctuations mensuelles de +5% sur dix des douze mois de la période. Plus simplement, on peut dire que face à des banques européennes qui, depuis plusieurs années, sont en plein processus pour trouver un niveau plancher et entamer leur remontée, nous ne devrions pas être surpris, voire nous devrions anticiper une forte volatilité, alors que les investisseurs s'accrochent à des scénarios obsolètes. De même que pour les banques américaines, nous savons qu'à moyen terme, le chemin risque d'être sinueux, mais il devrait être très rentable.

5 Principales Positions (Actions)

Rang	Nom de l'émetteur
1	Prudential Financial
2	CaixaBank
3	Société Générale
4	Danske Bank
5	BNP Paribas

5 Principales Positions (Oblig.)

Rang	Nom de l'émetteur
1	Santander
2	Unicredit
3	Barclays
4	CaixaBank
5	Intesa Sanpaolo

Composition du Portefeuille

	Allocation
Actions	61.3%
Obligations	46.1%
Couverture (delta)	-8.9%

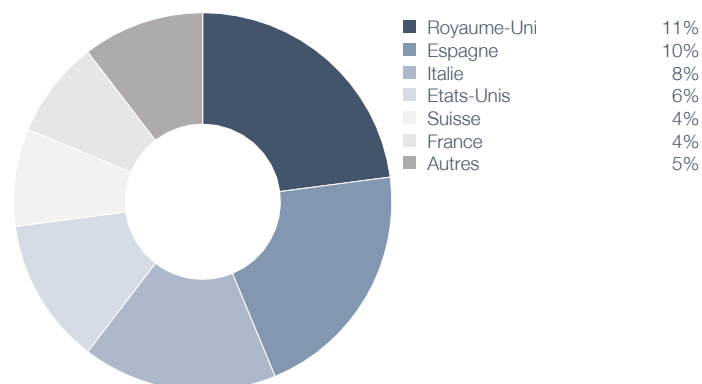
Exposition calculée sur une base delta-ajustée pour les options et sur la base notionnelle pour tout autre instrument. Les contrats à terme sur obligations utilisés pour la couverture de durée sont exclus.

Source: Algebris (UK) Limited

Source: Algebris (UK) Limited

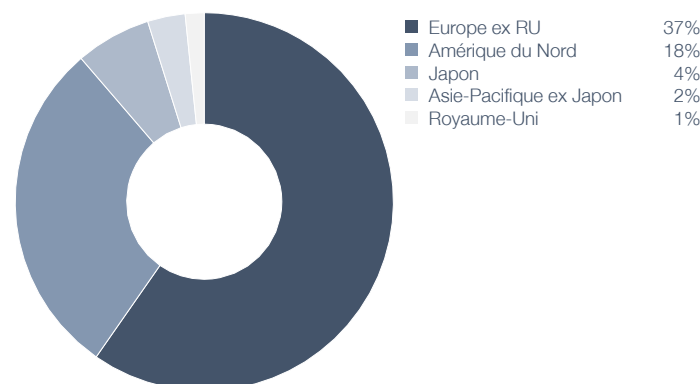
Source: Algebris (UK) Limited

Obligations – Exposition par Pays



Exposition incluant les positions longues du portefeuille obligataire.
Source: Algebris (UK) Limited

Actions – Exposition Régionale



Exposition incluant les positions longues en actions.
Source: 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 23 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 11.7 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 31.08.2018).

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.

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: algebrisR@algebris.com
Sitio Web: www.algebris.com



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Août 2018

Caractéristiques du Fonds				
Classes d'actions			Identifiant	
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	500 000 €	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYN11	ALGFIS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WT90	ALGFIJ ID
Id	EUR	500 000 €	IE00BCZNWY50	AFIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WV13	ALFIIDJ ID
R	EUR	10 000 €	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WW20	ALGFIRJ ID
Rd	EUR	10 000 €	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WX37	ALFIRDJ ID

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Financial Income 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 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. Elle convient donc exclusivement aux investisseurs professionnels. Ce fonds peut investir dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »). Les Cocos présentent des risques particuliers, notamment en raison de leur possible conversion en actions ou dépréciation de la valeur nominale qui dépendent de l'entité émettrice et de ses exigences réglementaires. La valeur de marché des Cocos est donc susceptible de fluctuer. Les autres facteurs de risque liés aux Cocos sont détaillés dans le prospectus du fonds. Le Fonds a été constitué en Irlande. En Suisse, le Représentant est ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, 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 (DICI), 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.