

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Février 2018


Caractéristiques	Informations sur le Fonds	Analyse des Performances
Taille (€) : 520m	Nombre d'obligations/ d'émetteurs: 65/ 31	Rendement depuis le Lancement du Fonds: 52.7%
Date de lancement du fonds: 13 Aout 2013	Nombre d'actions: 54	Rendement Annualisé: 9.8%
Domiciliation : Irlande	Duration du Portefeuille Obligataire: 4.8 yrs	Volatilité Annualisée: 10.1%
Classes d'actions : R (Capitalisation) Rd (Distribution)	Notation Moyenne du Portefeuille Obligataire: BBB-	Ratio de Sharpe: 1.0
Liquidité : Quotidienne	Oblig.: Rendement Min. à l'Échéance (brut): 4.1%	Note : Données correspondant aux rendements nets de la part B EUR (Capitalisation), après déduction des frais administratifs et de gestion et hors frais anti-dilution (actuellement de 12.5 pb). Nous utilisons cette part, car elle affiche l'historique de performance le plus long. Les rendements des parts R ou Rd EUR peuvent différer de ceux de la part B EUR (Capitalisation). Le prix réel auquel un investisseur souscrit ou rachète des actions varie en fonction du « swing price », lui-même calculé en fonction des frais anti-dilution appliqués le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Date de lancement : 13 Aout 2013 Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited
Commissions: De Gestion : 1.80 % De Performance : Aucune	Actions: Rendement des dividendes (brut): 4.1%	
Code Bloomberg : Part R EUR: AFIREUR ID Part Rd EUR: AFCIRDE ID	Fonds: Rendement Courant (brut): 4.7%	
Code ISIN : Part R EUR: IE00BCZQ7T48 Part Rd EUR: IE00BCZNX202	Note: Le rendement du Fonds comprends le rendement courant des obligations ainsi que le rendement des dividendes des actions. La notation moyenne est calculée sur la base des deux cotes supérieures entre S&P, Fitch et Moody's, incluant toute obligation disposant d'une note de credit et le cash. Source: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited	
Données au 28.02.2018		

Objectif du Fonds

Le Fonds Algebris Financial Income investit au niveau global dans la structure du capital d'institutions financières. L'objectif du fonds est de maximiser les revenus et de générer des rendements attractifs ajustés en fonction des risques sur un cycle complet d'investissement, en investissant tant sur les actions offrant un dividende élevé que sur les obligations. Le fonds investit dans les actions et les titres de dettes subordonnées financières, comme les titres hybrides, les titres privilégiés, les obligations convertibles contingentes (Coco) à taux fixe ou à taux variable, assortis d'une notation «investment grade» ou inférieure.

Le Fonds convient aux investisseurs prêts à se positionner sur le moyen ou le long terme.

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 « 5 » signifie que la volatilité historique du Fonds oscille entre 10 % et 15 %.

Historique des Performances (nettes) % – B EUR (Capitalisation)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2013								-1.41	1.48	4.05	2.08	2.32	8.69
2014	0.49	2.89	1.32	-0.28	0.48	0.35	-0.25	1.23	-1.13	0.50	1.58	-0.66	6.63
2015	0.82	4.48	1.91	1.08	1.14	-1.89	1.55	-3.27	-4.31	3.09	1.05	-2.40	2.92
2016	-6.76	-2.81	3.07	3.02	1.92	-8.00	5.88	3.29	-1.72	4.88	1.47	3.35	6.68
2017	1.48	1.07	3.20	2.31	-0.16	1.87	2.08	-1.43	3.52	0.79	0.10	1.20	17.14
2018	4.75	-2.23											2.41

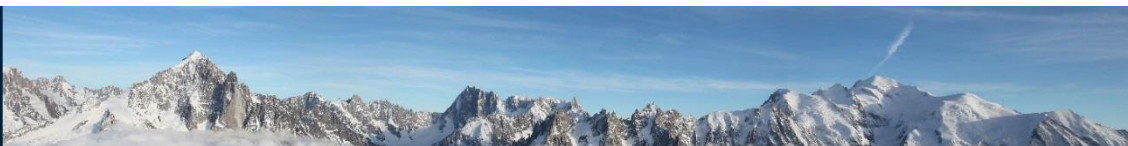
Note : chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Nous utilisons la part B EUR (Capitalisation) car elle affiche l'historique de performance le plus long. Les rendements des Classes d'actions R/Rd EUR peuvent diverger. La Classe d'actions B EUR (Capitalisation) donne lieu au prélèvement d'une commission de gestion de 0,50 %. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Source: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commentaire Mensuel

- Dans une période de turbulence des marchés, le fonds Algebris Financial Income s'est replié de 2.23% en Février, ramenant la performance de l'année à 2.41%. Principaux contributeurs à la performance: nos positions de couverture et nos positions longues sur Swedbank et DBS. Les principaux freins provenant de nos positions en actions aux Etats-Unis, Europe et Asie.
- Le mois de février n'a pas été bénéfique aux actifs risqués. Les craintes d'accélération de l'inflation et le maintien du ton haussier des banques centrales ont provoqué une correction des actions et une forte hausse de la volatilité, qui s'est doucement propagée au crédit. Le S&P 500 s'est replié à 2581 (-9% sur le mois) durant les premiers jours de février avant d'effacer une partie de ses pertes en fin de période. Les actions européennes ont reculé de 4% (indice SX5E). Les obligations américaines à haut rendement ont clôturé sur une baisse de 0,87% tandis que celles européennes ont enregistré leur pire performance mensuelle depuis novembre 2016 (-0,73%). Sur le marché américain du haut rendement, les sorties de capitaux en fonds communs de placement et ETF ont totalisé près de USD12mrd, un niveau de sortie rarement observé. Après un net redressement en janvier, les subordonnées financières se sont repliés en février, davantage sous l'effet de la correction des taux que des spreads.
- De façon notable, c'est la première fois depuis 2002 que le secteur financier ne sous-performe pas lors d'un recul de 10% du S&P. Il semble donc que quelque chose ait (enfin!) changé dans le secteur financier. Après la recapitalisation des banques, ce changement provient bien sûr de la hausse des taux d'intérêt qui accompagne la croissance mondiale synchronisée. Après neuf ans d'assouplissement quantitatif, qui a certes soutenu la plupart des secteurs, mais a particulièrement pesé sur les bénéfices des banques et des assureurs, ce dénouement va apporter une aide considérable au secteur financier. Les bénéfices des banques américaines ont progressé au cours de ces dernières années et nous commençons à percevoir les mêmes signes d'embellie chez les banques européennes.
- Les banques centrales et les données macroéconomiques ont à nouveau dicté la tendance des marchés en février. La solidité des perspectives économiques renforcée par les mesures de soutien budgétaire et le redressement des exportations, alliée à la bonne tenue de l'emploi et à l'accroissement des pressions inflationnistes, a constitué une cause majeure de la remontée des taux et du regain de volatilité. Le marché table désormais sur une plus grande fermeté de la part de la Fed lors de sa réunion de mars, et sur trois rehaussements des taux en 2018 (contre deux en décembre 2017). Par ailleurs, la BCE prévoit de normaliser progressivement sa politique monétaire à compter du mois de septembre. Néanmoins, la croissance dans l'Union européenne repart rapidement et les prévisions la placent désormais dans une fourchette de 2,5 à 3% en 2018, contre 1,7% il y a seulement trois mois. La perspective de voir la BCE réagir à l'accélération de la croissance en normalisant sa politique monétaire est de bon augure pour les fondamentaux des établissements financiers dont les revenus s'accroissent avec la hausse des taux d'intérêt.
- La situation politique reste un thème clé à surveiller en 2018. En Allemagne, le consentement du parti SPD de centre-gauche à se joindre à l'alliance de centre-droit CDU-CSU de la chancelière Angela Merkel pour former une nouvelle grande coalition est un développement positif. Le projet de coalition a été adopté par les membres du SPD à une majorité plus forte qu'attendu (66%), ce qui est de bon augure pour la stabilité du nouveau gouvernement.

Nous contacter

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



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Février 2018

Commentaire mensuel (suite)

- L'issue des élections législatives italiennes qui n'ont pas permis de dégager une majorité parlementaire a été moins favorable aux yeux des marchés, avec une percée nettement plus forte que prévu des partis populistes et anti-système (Mouvement Cinq Étoiles et Ligue du Nord). Les négociations en vue d'une coalition pour former un nouveau gouvernement sont susceptibles d'être longues, la prochaine échéance majeure étant la première session parlementaire le 23 mars
- Aucune émission de dette Additional Tier 1 (AT1) ou de titres privilégiés américains n'a été réalisée sur les marchés primaires en février en raison du regain de volatilité et de la période de « blackout » précédant l'annonce des résultats trimestriels. Deux banques ont toutefois officiellement annoncé leur intention de faire appel au marché. HSBC a fait part de son projet d'émettre entre USD 5mrd et USD 7 mrd de nouvelles obligations AT1 en 2018, et Santander a annoncé le lancement d'un roadshow pour l'émission de titres AT1 en euros. L'offre de dette AT1 depuis le début de l'année atteint jusqu'ici € 2,7mrd, soit la moitié seulement du volume émis sur la même période l'an passé. Nos prévisions concernant l'offre brute de titres AT1 en 2018 restent toutefois inchangées à environ €25mrd, dans la mesure où les besoins d'émissions supplémentaires des banques atteignent environ €50mrd, sachant que ce montant pourrait augmenter en cas de relèvement des ratios de fonds propres imposés aux banques d'importance systémique par le régulateur européen.

Top 5 Positions Actions

Rank	Nom de l'émetteur
1	Intesa Sanpaolo
2	Société Générale
3	AXA
4	Swedbank
5	Natixis

Source: Algebris (UK) Limited

Top 5 Positions Obligataires

Rank	Nom de l'émetteur
1	Unicredit
2	BBVA
3	UBS
4	Intesa Sanpaolo
5	ABN Amro

Source: Algebris (UK) Limited

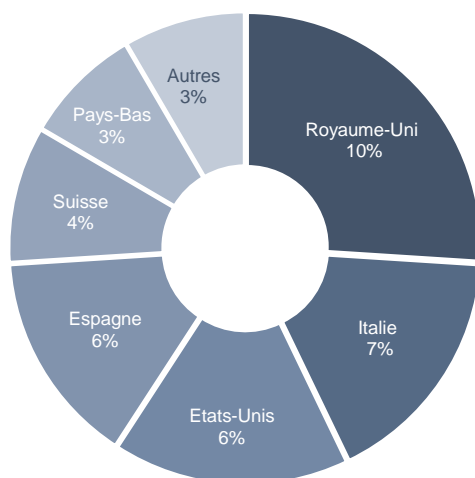
Allocation du Portefeuille

	Allocation
Actions	57.1%
Obligations	39.2%
Couverture (delta)	-7.2%

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.

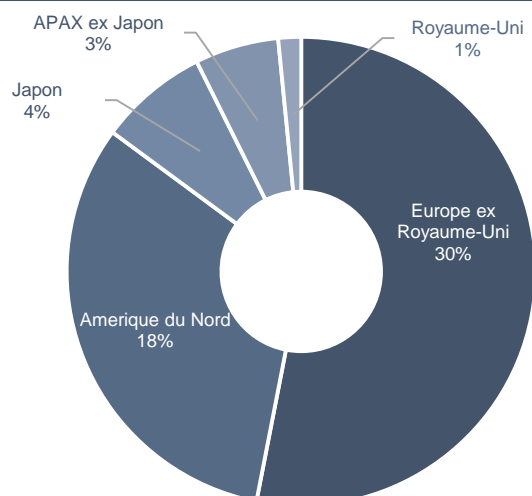
Source: Algebris (UK) Limited

Obligations – Exposition par Pays



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

Actions – Exposition Régionale

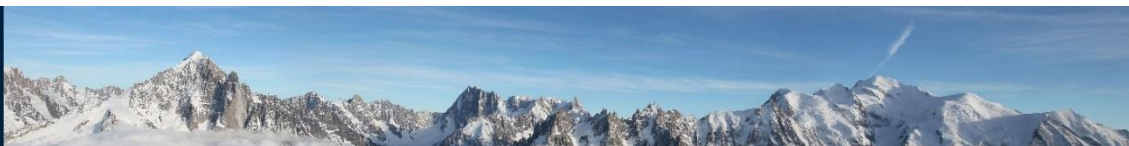


Exposition incluant les positions longues en actions.
Source: Algebris (UK) Limited.

À propos d'Algebris

Algebris (UK) Limited est une société de gestion de fonds internationale avec un focus historique sur le secteur financier à tous niveaux de la structure du capital. Fondée en 2006, Algebris a progressivement élargi son expertise sur les marchés obligataires puis sur les marchés de titres italiens. L'équipe Algebris compte 24 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux €12.0 mrd, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 28.02.2018).

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.



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Février 2018

Nous contacter

Londres Algebris (UK) Limited 4th Floor, 1 St James's Market London SW1Y 4AH Tél: +44 (0) 203 196 2450 Email: algebrisIR@algebris.com Internet: www.algebris.com	Singapour Algebris Investments (Asia) Pte. Ltd 50 Raffles Place #38-07 Singapore Land Tower Singapore 048623	Boston Algebris Investments (US) Inc. 699 Boylston Street Suite #1001 Boston MA 02116 United States of America	Milan Algebris (UK) Limited – Milan Branch Via Fatebenefratelli 10 20121 Milano, Italie	Luxembourg Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. 40 Avenue Monterey L-2163 Luxembourg
---	--	--	--	---

Caractéristiques du Fonds

Classe d'actions				Identifiant	
Class	CCY	Investissement Minimum	Date de lancement	ISIN	Ticker BBG
I	EUR	500 000 €	9/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	20/2/18	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	5/8/14	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	16/1/18	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	23/1/18	IE00BYYJYN11	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	N/A	IE00BD71WT90	N/A
R	EUR	10 000 €	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	15/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	3/12/13	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	3/12/13	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	19/1/18	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	N/A	IE00BD71WW20	N/A
ID	EUR	500 000 €	3/10/13	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	10/11/14	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	28/11/13	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	N/A	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	8/11/17	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	N/A	IE00BD71WV13	N/A
RD	EUR	10 000 €	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	28/4/15	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	12/10/17	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	23/1/18	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	10/1/18	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	N/A	IE00BD71WX37	N/A

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Financial Income. 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 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 celle 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 (Coco). Les Coco présentent des risques particuliers, notamment en raison de leur possible conversion en actions et de la dépréciation de la valeur nominale qui dépendent de l'entité émettrice et de ses exigences réglementaires. La valeur de marché des Coco est donc susceptible de fluctuer. Les autres facteurs de risque liés aux Coco 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 (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 actions. 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. © 2018 Algebris (UK) Limited. Tous droits réservés. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH