



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Février 2019

Commentaire mensuel (suite)

- De surcroît, Carlyle perçoit des commissions de performance, et ce de manière relativement systématique. De fait, sur la période 2014-2016, la société a généré près de 700 M USD de commissions de performance nettes réalisées, sur un encours sous gestion inférieur de 30% à son niveau actuel. Ses fonds existants parvenant à maturité, il semble tout à fait envisageable que Carlyle puisse générer des commissions de performance d'un montant compris entre 700 M et 1 Md USD au cours des prochaines années. La valeur de ce flux est indéniablement supérieure zéro, valeur implicite dans le cours actuel du titre. Si l'on considère également les 600 M USD de liquidités nettes et d'investissements inscrits au bilan (soit environ 10% de la capitalisation boursière), les marchés attribuent à ce flux de revenus futurs une valeur négative. Cette valorisation nous semble absurde. Même en étant 75% plus élevé, le titre se traiterait à seulement 9 à 10 fois les bénéfices attendus à l'horizon 2021, et ce pour l'un des premiers gérants alternatifs au monde. Carlyle offre à nos yeux une combinaison claire de croissance et de rendement, et nous avons étoffé notre position ces derniers mois.

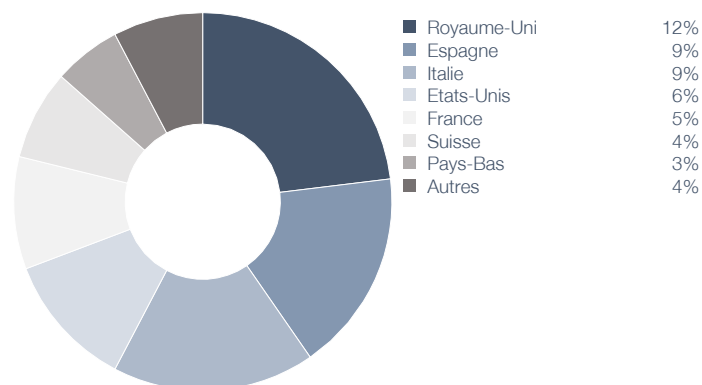
5 Principales Positions (Actions)		5 Principales Positions (Oblig.)		Composition du Portefeuille	
Rang	Nom de l'émetteur	Rang	Nom de l'émetteur		Allocation
1	Intesa Sanpaolo	1	Unicredit	Actions	56.6%
2	Santander	2	Santander	Obligations	50.6%
3	Wells Fargo	3	CaixaBank	Couverture (delta)	-4.3%
4	Credit Suisse	4	Intesa Sanpaolo		
5	Prudential Financial	5	Barclays		

Source: Algebris (UK) Limited

Source: Algebris (UK) Limited

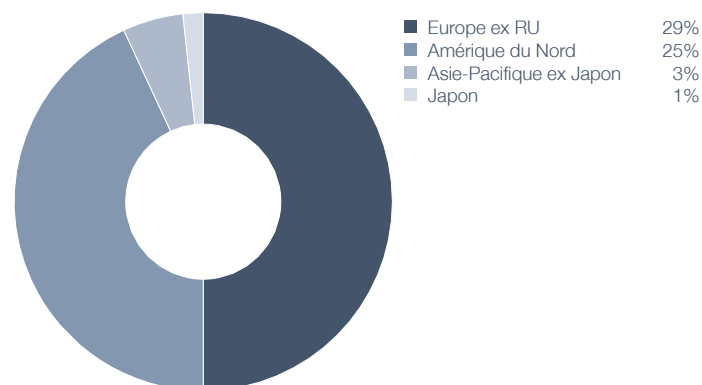
Exposition calculée sur une base delta-ajustée pour les options et sur la base notionnelle pour tout autre instrument. Les contrats à terme sur obligations utilisés pour la couverture de durée sont exclus.
Source: Algebris (UK) Limited

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, 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 26 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 10.6 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 28.02.2019).

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.

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 Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Février 2019

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, 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.