

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Janvier 2018

Caractéristiques	Informations sur le Fonds	Analyse des Performances
Taille (€) : 393m	Nombre d'obligations/ d'émetteurs: 61/ 29	Rendement depuis le Lancement du Fonds: 56.2%
Date de lancement du fonds: 13 Aout 2013	Nombre d'actions: 45	Rendement Annualisé: 10.5%
Domiciliation : Irlande	Duration du Portefeuille Obligataire: 4.4yrs	Volatilité Annualisée: 10.1%
Classes d'actions : R (Capitalisation) Rd (Distribution)	Notation Moyenne du Portefeuille Obligataire: BB+	Ratio de Sharpe: 1.0
Liquidité : Quotidienne	Oblig.: Rendement Min. à l'Échéance (brut): 3.6%	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): 3.6%	
Code Bloomberg : Part R EUR: AFIREUR ID Part Rd EUR: AFCIRDE ID	Fonds: Rendement Courant (brut): 4.5%	
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 31.01.2018		

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 Rendements généralement plus faibles

Risque élevé Rendements généralement plus élevés

1 2 3 4 5 6 7

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 %.

Nous contacter

Pour toute question relative au Algebris Financial Income Fund

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

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												4.75

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

- Le fonds Algebris Financial Income a progressé de 4,75 % en janvier. La performance mensuelle a été principalement soutenue par Intesa Sanpaolo, UniCredit et Santander.
- Au cours du mois, les statistiques macroéconomiques ont révélé une amélioration du secteur bancaire européen. Les indices PMI de la zone euro, à 58,6, ont fait preuve d'une excellente tenue, indiquant un taux de croissance du PIB de 3,5% pour la zone euro. Le climat économique a atteint son plus haut niveau en 17 ans, tandis que la confiance des consommateurs est proche de son sommet en 33 ans. Il est difficile de ne pas s'enthousiasmer pour le secteur bancaire. Tous les vents contraires auxquels le secteur a du faire face ces neuf dernières années se dissipent et la dynamique économique s'accélère. Outre la réglementation, les taux d'intérêt négatifs d'«urgence» de la BCE ont constitué un des obstacles majeurs. Les taux d'intérêt en baisse, puis négatifs, ont entraîné l'effondrement des marges bancaires. Cette contraction des marges va commencer à s'inverser. Au sein du fonds, nous sommes positionnés en vue d'un redressement des bénéfices dans le secteur bancaire européen, une tendance qui devrait probablement s'étaler sur plusieurs années.
- Les États-Unis se situent plus manifestement en fin de cycle, même si l'économie et les bénéfices ont reçu un net coup de pouce du programme de réforme fiscale. La relance budgétaire marquée en période de plein emploi risque fort de s'accompagner de tendances inflationnistes et pourrait bien causer une remontée des taux plus importante que prévu. Si c'est le cas, nous supposons que les actions des sociétés d'assurance vie pourraient finalement devenir des investissements plus attractifs, après des années de faiblesse par rapport au marché en raison d'une courbe plate et basse, et de modèles obscurs avec une faible conversion en flux de trésorerie disponibles. Selon une approche top-down, ils représentent peut-être les positions les plus adaptées au sein des valeurs financières en cas de hausse de l'inflation et de pentification de la courbe. Au niveau des titres, les rendements des flux de trésorerie se sont intensifiés et les sociétés de qualité se négocient à 8x les bénéfices avec des rendements des dividendes proches de 4%. Nous envisageons de continuer à consolider nos positions dans ce domaine, nous finançant très probablement à l'aide de titres plus onéreux et plus prisés dans le secteur bancaire.
- La dette hybride financière a connu un mois mitigé. Les obligations AT1 européennes ont à nouveau surperformé le marché du crédit dans son ensemble, notamment celles en EUR et en GBP. Les titres privilégiés de banques américaines ont sous-performé, souffrant de la remontée des taux vu leur durée généralement plus élevée. Les banques ont tiré parti du regain d'optimisme lié à l'accélération de la croissance et à la hausse des taux. Les banques européennes et américaines ont enregistré une performance totale de 8,1% (SX7E) et 8,2% (BKX) sur le mois. L'euro et la livre sterling se sont appréciés par rapport au dollar clôturant à 1,24 (+3,4%) et 1,42 (+5,1%) respectivement. L'évolution des taux a concentré l'attention en janvier. Les rendements des bons du Trésor américain et des Bunds allemands à 10 ans ont grimpé de 30pb et 27pb à 2,7% et 0,7% respectivement, stimulés par la vigueur de la croissance économique, la normalisation des politiques monétaires et la remontée des attentes d'inflation. La volatilité a augmenté en fin de mois, le VIX grimant à 13,5 par rapport à un plus bas de 9,5 atteint en septembre 2017.



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Janvier 2018

Commentaire mensuel (suite)

- Les conditions macroéconomiques et réglementaires demeurent favorables pour les fondamentaux de la dette hybride financière. En dépit de difficultés dans certains domaines, principalement au niveau des revenus nets d'intérêts, les banques ont globalement rendu compte de résultats positifs au 4e trimestre 2017, avec notamment une amélioration des coussins de fonds propres et de la qualité des actifs. Les revenus d'intérêts nets et les profits des banques devraient tirer parti de la récente remontée des taux. Les rehaussements de notation sont restés un moteur de performance clé de la dette hybride d'établissements financiers en janvier. Les banques espagnoles en particulier ont bénéficié de la perspective de relèvement de leurs notes dans le sillage du rehaussement de la note souveraine du pays.
- L'activité s'est accélérée sur les marchés primaires, avec trois émissions d'obligations AT1 en Europe (UBS, RBI et Belfius Bank). La vigueur du marché a permis de conduire à des niveaux de coupons et de spreads inférieurs à ceux des émissions existantes. Ces nouvelles transactions ont en partie mis en évidence la valeur des précédentes émissions d'obligations AT1 qui ont servi de socle à notre portefeuille. L'émission AT1 d'UBS en particulier, assortie d'un seuil de conversion de 5%, présentait l'un des spreads à l'émission les plus faibles de la classe d'actifs. Pour 2018 nous nous attendons à environ €25mrd d'émissions, niveau similaire à celui de l'an dernier, sachant que d'ici à 2019 les banques doivent encore émettre environ €50mrd, ou plus en cas de relèvement des exigences relatives au levier des banques d'importance systémique par le régulateur européen.

Top 5 Positions en Actions

Rank	Nom de l'émetteur
1	Swedbank
2	Intesa Sanpaolo
3	Danske Bank
4	Société Générale
5	CaixaBank

Source: Algebris (UK) Limited

Top 5 Positions Obligataires

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

Source: Algebris (UK) Limited

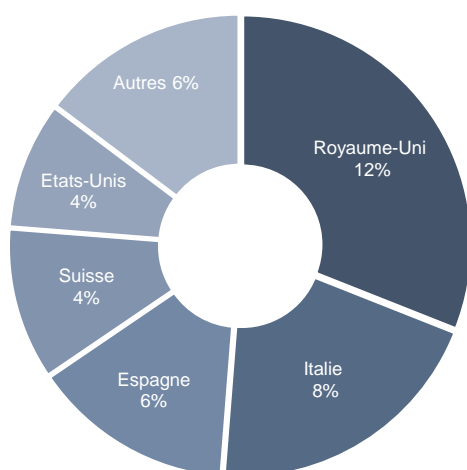
Allocation du Portefeuille

	Allocation
Actions	58.6%
Obligations	40.0%
Couverture (delta)	-5.8%

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.

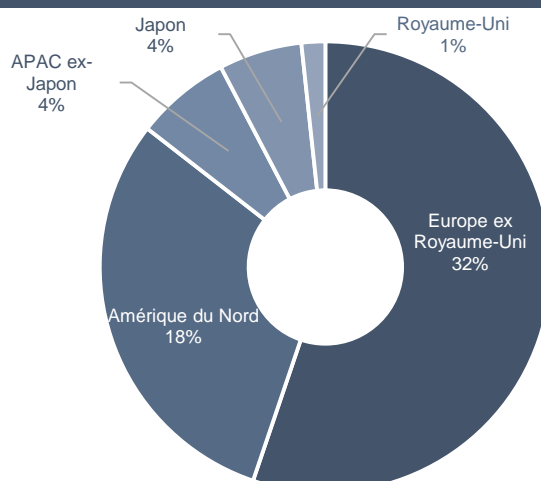
Source: Algebris (UK) Limited

Obligations – Exposition par Pays



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

Actions – Exposition Régionale

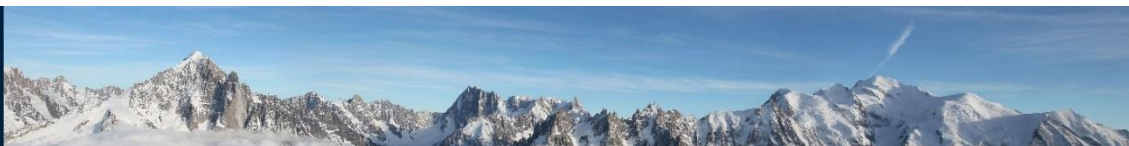


Exposition incluant les positions longues en actions.
Source: Algebris (UK) Limited.

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 €11.5mrd, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 31.01.2018).

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 – Janvier 2018

Nous contacter

Londres Algebris (UK) Limited 4th Floor, 1 St James's Market London SW1Y 4AH Tél: +44 (0) 203 196 2450 Email: algebrisR@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	
Classe	CCY	Investissement Minimum	Date de lancement	ISIN	Ticker BGG
I	EUR	€ 500,000	9/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	GBP equivalent of €500,000	20/2/18	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	USD equivalent of €500,000	5/8/14	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	CHF equivalent of €500,000	16/1/18	IE00BCZNWV20	ALGFIIC ID
	SGD	SGD equivalent of €500,000	23/1/18	IE00BYYJYN11	N/A
R	EUR	€ 10,000	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	GBP equivalent of €10,000	15/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	USD equivalent of €10,000	3/12/13	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	CHF equivalent of €10,000	3/12/13	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	SGD equivalent of €10,000	19/1/18	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
ID	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	GBP equivalent of €500,000	10/11/14	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	USD equivalent of €500,000	28/11/13	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	CHF equivalent of €500,000	N/A	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	SGD equivalent of €500,000	8/11/17	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
RD	EUR	€ 100,000	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	GBP equivalent of €100,000	28/4/15	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	USD equivalent of €100,000	12/10/17	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	CHF equivalent of €100,000	23/1/18	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	SGD equivalent of €100,000	10/1/18	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID

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 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