





# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Janvier 2019

## Commentaire mensuel (suite)

- Les fondamentaux restent solides, notamment en ce qui concerne les principales positions du portefeuille. Les résultats annuels publiés à ce jour témoignent d'une bonne résistance des bilans et des niveaux de capitaux face à la récente volatilité. Alors que les préoccupations sur le budget italien se sont apaisées après l'accord conclu avec l'UE en décembre, le Brexit reste une source majeure d'incertitude. Les tentatives de renégociation d'une partie de l'accord avec l'Europe menées par la Première ministre britannique T. May ont échoué, les dirigeants européens ne souhaitant pas parvenir à un compromis, notamment sur la question de la frontière irlandaise. Bien que l'absence d'un accord soit une éventualité à l'échéance de mars, la CJUE a récemment consenti la possibilité pour le Royaume-Uni de révoquer unilatéralement l'article 50. Comme il semble qu'une forte majorité de députés souhaite éviter un scénario de Brexit « dur », une prolongation de l'article 50 est l'issue la plus probable selon nous. Sans être idéale, une telle prolongation pourrait néanmoins mener à un éventail d'issues possibles plus large, dont certaines pourraient être plus avantageuses pour les banques britanniques.
- L'activité primaire a repris en janvier, les banques ayant profité de l'amélioration des conditions de marché avant la période de « blackout » précédant l'annonce des résultats annuels. UBS (\$), BCP (€) et Yapi Kredi (\$) ont émis de nouvelles obligations AT1 pour un montant total de 3.2 MD €, tandis qu'ING, Abanca et Generali ont lancé une émission de dette Tier 2. JPM a émis pour 1.85 MD \$ d'obligations privilégiées à 6% assorties d'un coupon à vie. La demande en faveur des émissions d'UBS et de Generali a été étonnamment forte, ce qui témoigne du vif intérêt que suscitent les titres de qualité qui forment nos principales positions. Les banques ont presque entièrement satisfait leurs obligations réglementaires en matière de titres AT1 et Tier 2, et l'offre nette de nouveaux titres devrait selon nous être limitée à l'avenir. Cela devrait favoriser un nouveau resserrement des spreads dans les prochains mois.

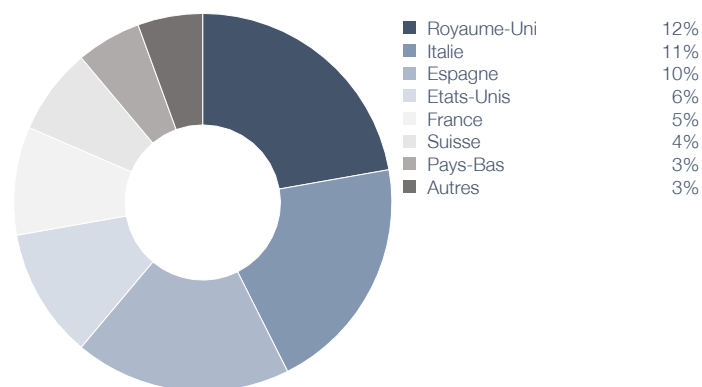
5 Principales Positions (Actions)		5 Principales Positions (Oblig.)		Composition du Portefeuille	
Rang	Nom de l'émetteur	Rang	Nom de l'émetteur		Allocation
1	Blackstone	1	Intesa Sanpaolo	Actions	56.3%
2	Assicurazioni Generali	2	Unicredit	Obligations	53.7%
3	Carlyle Group	3	Santander	Couverture (delta)	-3.4%
4	Prudential Financial	4	CaixaBank		
5	Wells Fargo	5	Barclays		

Source: Algebris (UK) Limited

Source: Algebris (UK) Limited

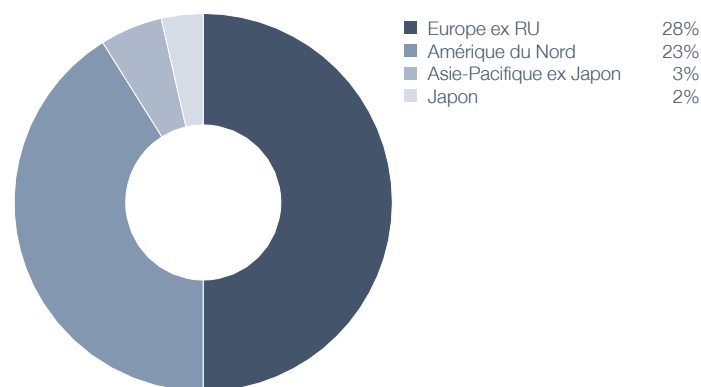
Exposition calculée sur une base delta-ajustée pour les options et sur la base notionnelle pour tout autre instrument. Les contrats à terme sur obligations utilisés pour la couverture de durée sont exclus.  
Source: Algebris (UK) Limited

## 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 champ d'expertise sur les marchés obligataires puis sur les marchés de titres italiens. 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 31.01.2019).

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

<b>Londres</b> Algebris (UK) Limited 4th Floor, 1 St James's Market London SW1Y 4AH	<b>Singapour</b> Algebris Investments (Asia) Pte. Ltd 9 Straits View, #05-08 Marina One West Tower Singapore 018937	<b>Boston</b> Algebris Investments (US) Inc. 699 Boylston Street Boston MA 02116 United States of America	<b>Milan</b> Algebris (UK) Limited - Milan Branch Via Fatebenefratelli 10 20121 Milano, Italy	<b>Luxembourg</b> Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. 40 Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	<b>Tokyo</b> 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](mailto:algebrisR@algebris.com)  
 Site Web: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Janvier 2019

Caractéristiques du Fonds				
Classes d'actions			Identifiant	
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	500 000 €	IE00BCZLNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BCZLNWW37	AFCIIGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BCZLNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BCZLNWV20	ALGFIC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYN11	ALGFIS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WT90	ALGFIJ ID
Id	EUR	500 000 €	IE00BCZLNWY50	AFIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00BCZLNXX087	AFCIDGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00BCZLNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WW13	ALFIIDJ ID
R	EUR	10 000 €	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BCZLNXX194	AFCIRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BCZLNXX11	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 €	IE00BCZLNXX202	AFCIRDE ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BCZLNXX319	AFCIRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BCZLNXX426	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.