



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Mai 2018

Caractéristiques	Informations sur le Fonds	Analyse des Performances																																																																																																		
Taille (€) : 592M Date de lancement du fonds: 13 Aout 2013 Domiciliation : Irlande Classes d'actions : R (Capitalisation) Rd (Distribution) Liquidité : Quotidienne Commissions: De Gestion : 1.80 % De Performance : Aucune Code Bloomberg : Part R EUR: AFIREUR ID Part Rd EUR: AFCIRDE ID Code ISIN : Part R EUR: IE00BCZQ7T48 Part Rd EUR: IE00BCZNX202 Données au 31.05.2018	<table border="1"> <tr> <td>Nombre d'obligations/ d'émetteurs</td> <td>71/ 32</td> </tr> <tr> <td>Nombre d'actions</td> <td>46</td> </tr> <tr> <td>Duration du Portefeuille Obligataire (années)</td> <td>4.5 yrs</td> </tr> <tr> <td>Notation Moyenne du Portefeuille Obligataire</td> <td>BBB-</td> </tr> <tr> <td>Oblig.: Rendement Min. à l'Échéance (brut)</td> <td>4.8%</td> </tr> <tr> <td>Actions: Rendement des dividendes (brut)</td> <td>3.5%</td> </tr> <tr> <td>Fonds: Rendement Courant (brut)</td> <td>4.1%</td> </tr> </table> <p>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</p>	Nombre d'obligations/ d'émetteurs	71/ 32	Nombre d'actions	46	Duration du Portefeuille Obligataire (années)	4.5 yrs	Notation Moyenne du Portefeuille Obligataire	BBB-	Oblig.: Rendement Min. à l'Échéance (brut)	4.8%	Actions: Rendement des dividendes (brut)	3.5%	Fonds: Rendement Courant (brut)	4.1%	<table border="1"> <tr> <td>Rendement depuis le Lancement du Fonds</td> <td>42.9%</td> </tr> <tr> <td>Rendement Annualisé</td> <td>7.7%</td> </tr> <tr> <td>Volatilité Annualisée</td> <td>10.0%</td> </tr> <tr> <td>Ratio de Sharpe</td> <td>0.8</td> </tr> </table> <p>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 25 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</p>	Rendement depuis le Lancement du Fonds	42.9%	Rendement Annualisé	7.7%	Volatilité Annualisée	10.0%	Ratio de Sharpe	0.8																																																																												
Nombre d'obligations/ d'émetteurs	71/ 32																																																																																																			
Nombre d'actions	46																																																																																																			
Duration du Portefeuille Obligataire (années)	4.5 yrs																																																																																																			
Notation Moyenne du Portefeuille Obligataire	BBB-																																																																																																			
Oblig.: Rendement Min. à l'Échéance (brut)	4.8%																																																																																																			
Actions: Rendement des dividendes (brut)	3.5%																																																																																																			
Fonds: Rendement Courant (brut)	4.1%																																																																																																			
Rendement depuis le Lancement du Fonds	42.9%																																																																																																			
Rendement Annualisé	7.7%																																																																																																			
Volatilité Annualisée	10.0%																																																																																																			
Ratio de Sharpe	0.8																																																																																																			
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.	Historique des Performances (nettes) % – B EUR (Capitalisation) <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Janv.</th> <th>Fév.</th> <th>Mars</th> <th>Avril</th> <th>Mai</th> <th>Juin</th> <th>Juillet</th> <th>Août</th> <th>Sept.</th> <th>Oct.</th> <th>Nov.</th> <th>Déc.</th> <th>Année</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2013</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-1.41</td> <td>1.48</td> <td>4.05</td> <td>2.08</td> <td>2.32</td> <td>8.69</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>0.49</td> <td>2.89</td> <td>1.32</td> <td>-0.28</td> <td>0.48</td> <td>0.35</td> <td>-0.25</td> <td>1.23</td> <td>-1.13</td> <td>0.50</td> <td>1.58</td> <td>-0.66</td> <td>6.63</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>0.82</td> <td>4.48</td> <td>1.91</td> <td>1.08</td> <td>1.14</td> <td>-1.89</td> <td>1.55</td> <td>-3.27</td> <td>-4.31</td> <td>3.09</td> <td>1.05</td> <td>-2.40</td> <td>2.92</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>-6.76</td> <td>-2.81</td> <td>3.07</td> <td>3.02</td> <td>1.92</td> <td>-8.00</td> <td>5.88</td> <td>3.29</td> <td>-1.72</td> <td>4.88</td> <td>1.47</td> <td>3.35</td> <td>6.68</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>1.48</td> <td>1.07</td> <td>3.20</td> <td>2.31</td> <td>-0.16</td> <td>1.87</td> <td>2.08</td> <td>-1.43</td> <td>3.52</td> <td>0.79</td> <td>0.10</td> <td>1.20</td> <td>17.14</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>4.75</td> <td>-2.23</td> <td>-3.06</td> <td>1.61</td> <td>-4.99</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-4.15</td> </tr> </tbody> </table> <p>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</p>		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	-3.06	1.61	-4.99								-4.15	Commentaire Mensuel <ul style="list-style-type: none"> Le fonds a reculé de 4,99% sur le mois. Les valeurs qui ont le plus contribué à la performance sont Apollo Global Management, KKR et Carlyle, tandis que les plus préjudiciables ont été Credito Valtellinese, Santander et Intesa. Le secteur bancaire européen (SX7E) a chuté de plus de 15% en mai. Vu l'importante exposition du fonds à l'Europe, ceci a pesé sur la performance mensuelle. Nous avons observé une forte volatilité à court terme sur les 12 dernières séances du mois et, bien que nous nous soyons repositionnés de manière prudente sur l'Italie, les thèmes de la reprise restent évidents en Europe – avec un potentiel de hausse supplémentaire de 15-20%, en plus des 30-150% que nous anticipions avant la correction. Nous avons maintenu nos positions pour tirer profit de cette reprise, notre vision globale de la reprise macroéconomique, du début du cycle de durcissement monétaire et du renversement positif du cycle des provisions n'ayant pas changé. Le marché s'est laissé prendre par une brève résurgence de la crise de la zone euro. Au final, elle a duré à peine une semaine, mais elle a fait souffler un vent de panique sur les marchés, car les pertes enregistrées en 2011 lors de la crise de la zone euro restent ancrées dans les mémoires et encourageant les investisseurs à « vendre tout de suite et réfléchir ensuite ». La cause immédiate a été l'intensification du risque italien, suite au regroupement du Mouvement 5 étoiles et de la Ligue du nord dans le but de former un gouvernement populiste. Les marchés ont craint une sortie de l'euro, malgré un récent sondage indiquant que plus de 70% des Italiens souhaitent y rester. Le rendement du BTP s'est envolé, le marché a vendu tout ce qu'il pouvait avoir d'italien, et les deux partis inexpérimentés ont eu la responsabilité d'apaiser les marchés en choisissant un ministre des Finances plus favorable aux marchés et en affirmant leur désir de rester dans l'euro/UE. Le montant des dépenses envisagées constitue le problème principal pour nous. Leurs projets se sont un peu heurtés à la réalité. Mais, encore une fois, ils ont su vite réagir en proposant des dépenses et des prélèvements fiscaux échelonnés. Comme plus de 70% des Italiens souhaitent rester dans l'euro, le risque d'une sortie de l'Italie nous semble faible. En attendant, le faible appétit pour le risque devrait finir par s'essouffler, mais certains points de pression, tels que la fin de l'assouplissement quantitatif et le désir des dirigeants italiens d'une plus grande flexibilité européenne quant aux dépenses de déficit, devraient maintenir la volatilité à des niveaux assez élevés en Italie. La croissance du PIB européen est solide, le chômage diminue, les prix de l'immobilier sont en hausse... les banques sont en pleine normalisation. Elles augmentent leurs revenus (hausse des volumes et des marges) et réduisent leurs provisions. Les BPA et les DPA connaissent enfin un cycle haussier après 9 ans de déroute. Le secteur bancaire, qui rapporte déjà plus de 5% (et jusqu'à 8,4% dans le cas d'Intesa), devrait continuer d'accroître ses bénéfices et ses flux de trésorerie. En mai, le SX7E a enregistré sa troisième plus mauvaise performance en 20 ans sur un mois de hausse pour le S&P 500, après le défaut de la Russie en 1998 et Brexit en 2016 après quoi l'indice avait progressé de respectivement 30% et 41%. Aux États-Unis, les financières ont résisté à la correction européenne, mais elles sont restées faibles en mai, avec une baisse de 1%. Il s'est agi du quatrième mois de baisse consécutif pour les financières américaines après un mois de janvier solide, ce qui porte leur baisse depuis le début de l'année à plus de 1%. Sur un marché qui a globalement été difficile pour les financières, l'assurance-vie américaine est le seul autre sous-secteur pouvant être plus détesté que les banques européennes à l'heure actuelle. Les valeurs de ce secteur ont perdu entre 5 et 20% en mai, ce qui porte la performance du groupe depuis le début de l'année à -12%. C'est particulièrement surprenant au vu du contexte macroéconomique favorable (progression des rendements des obligations américaines et des marchés actions).
	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	-3.06	1.61	-4.99								-4.15																																																																																							
Profil de Risque <table border="1"> <tr> <td>Risque faible</td> <td>Risque élevé</td> </tr> <tr> <td>Rendements généralement plus faibles</td> <td>Rendements généralement plus élevés</td> </tr> <tr> <td>←</td> <td>→</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table> <p>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 %.</p>	Risque faible	Risque élevé	Rendements généralement plus faibles	Rendements généralement plus élevés	←	→	1	2	3	4	5	6	7	Nous contacter Tél. : +44 (0) 203 196 2450 E-mail : algebrisIR@algebris.com Site internet : www.algebris.com																																																																																						
Risque faible	Risque élevé																																																																																																			
Rendements généralement plus faibles	Rendements généralement plus élevés																																																																																																			
←	→																																																																																																			
1	2	3	4	5	6	7																																																																																														



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Fiche Descriptive – Mai 2018

Commentaire mensuel (suite)

- Même si certaines inquiétudes microéconomiques sont légitimes – en particulier dans le domaine des soins de longue durée, on a l'impression que le bébé est jeté avec l'eau du bain, car la plupart des entreprises affichent des bilans solides et des bénéfices d'exploitation relativement stables, à la faveur de la hausse des taux et de l'inflation. Les entreprises de qualité avec un mix d'affaires diversifié et une exposition faible voire inexistante aux soins de longue durée ont été sanctionnées à tel point qu'elles s'échangent avec des rendements de distribution à deux chiffres et des multiples de résultats autour de 5%.
- Le rendement des flux de trésorerie disponibles est de plus en plus important pour le secteur: des entreprises comme Ameriprise et Voya ont distribué 100-125% de leur résultat d'exploitation à leurs actionnaires par le biais de dividendes et de rachats d'actions au cours des cinq dernières années. Cette distribution croissante et importante repose sur le fait que les sociétés d'assurance-vie sont souvent perçues comme des « boîtes noires ». Elle est aussi supérieure à la moyenne des banques américaines, qui ont tendance à se négocier autour de 2 fois leur valorisation.
- La correction a atteint cette année un niveau tel que la capitalisation boursière de l'ensemble du marché coté de l'assurance-vie américaine (dont le potentiel bénéficiaire est proche des 30 milliards de dollars) est désormais inférieure à 240 milliards de dollars. À titre de comparaison, c'est à peine plus que celle de Netflix (dont le potentiel bénéficiaire, d'après Bloomberg, est de 2 milliards de dollars) et 60% de la capitalisation boursière générée par Amazon au cours des huit derniers mois (Amazon a généré 3 milliards de dollars au cours des 12 derniers mois).
- Le moral est au plus bas, les valorisations sont trop faibles pour être ignorées, les flux de trésorerie s'améliorent, les fondamentaux restent solides et les spécialistes des fusions et acquisitions guettent. Tous les facteurs semblent donc réunis pour une prochaine hausse du secteur. C'est pourquoi nous avons fortement renforcé notre exposition à l'assurance-vie américaine durant le mois.
- En 2013, certains des premiers AT1s tels que Barclays et SoGé 8,25% ont été émis avec des spreads initiaux de + 650-675 et, malgré l'amélioration des ratios de capital et de liquidité sur les 5 dernières années et un cadre réglementaire plus clair, certaines obligations aujourd'hui comme la dernière de Caixabank affichent des spreads de +675, manquant de refléter les progrès durement réalisés au cours des 5 dernières années. Il y a eu plusieurs périodes de volatilité dans cette classe d'actifs au cours de cette période, mais dans un contexte de taux directeurs bas et de bons fondamentaux, nous restons très à l'aise avec le portefeuille et continuerons à déployer le capital si les marchés volatils créent de telles opportunités.

Top 5 Positions Actions

Rank	Nom de l'émetteur
1	Prudential Financial
2	Blackstone
3	CaixaBank
4	Commerzbank
5	Société Générale

Source: Algebris (UK) Limited

Top 5 Positions Obligataires

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

Source: Algebris (UK) Limited

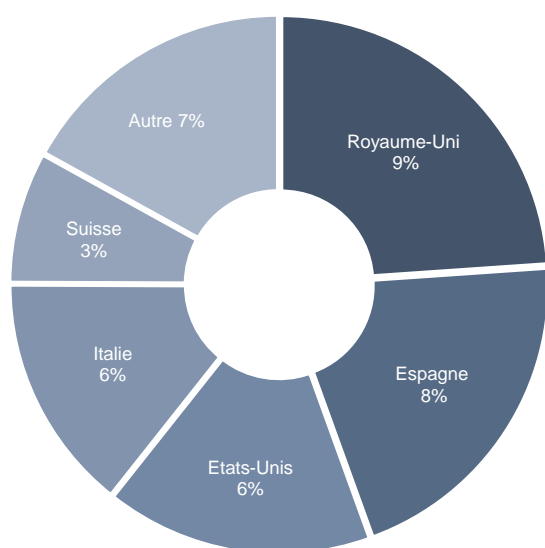
Allocation du Portefeuille

	Allocation
Actions	53.1%
Obligations	38.8%
Couverture (delta)	-7.9%

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.

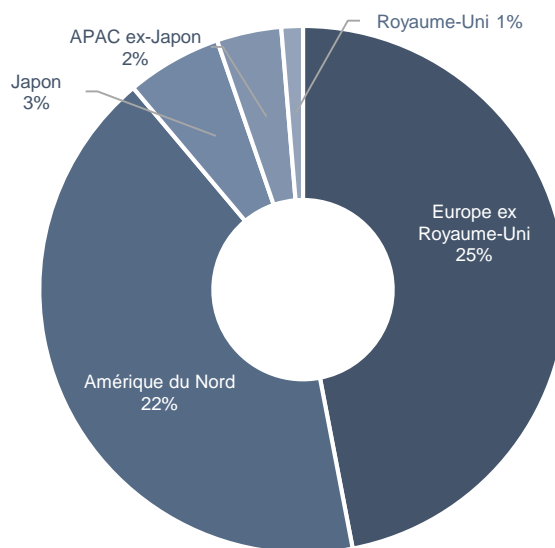
Source: Algebris (UK) Limited

Obligations – Exposition par Pays



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

Actions – Exposition Régionale

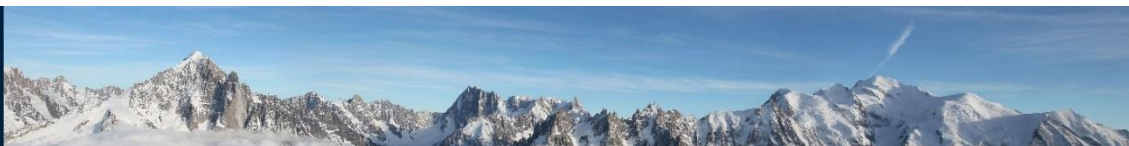


Exposition incluant les positions longues en actions.
Source: Algebris (UK) Limited.

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 31.05.2018).

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 – Mai 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 Boston MA 02116 United States of America	Milan Algebris (UK) Limited – Milan Branch Via Fatebenefratelli10 20121 Milano, Italy	Luxembourg Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. 40 Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	Tokyo Algebris Investments K.K. Yusen Building 1F, 2-3-2 Marunouchi Chiyoda-ku, Tokyo 100- 0005 Japan
---	--	--	--	---	---

Caractéristiques du Fonds

Parts			Identifiant	
Parts	CCY	Investissement Minimum	ISIN	Ticker 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	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WT90	N/A
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	N/A
ID	EUR	500 000 €	IE00BCZNWY50	AFIIDEU 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	N/A
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	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