





# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Mai 2020

## Commentaire mensuel (suite)

- Nous percevons donc ce groupe comme ayant été sévèrement pénalisé par le marché (baisse de 30 à 40 % en moyenne cette année) mais où on a jeté le bébé avec l'eau du bain. Les entreprises robustes présentant des bilans solides, une direction de qualité et un important rendement de capital (dividendes, rachats ou les deux) ont vu leur cours chuter de la même façon que ceux des compagnies aériennes et sociétés hôtelières les plus directement affectées. Selon nous, une exécution solide des équipes de management contraindra à repenser la valorisation excessivement basse de ces actions.
- Sans surprise, les volumes d'émission ont augmenté sur la plupart des marchés mondiaux toutes classes d'actifs confondus, les entreprises réagissant au montant stupéfiant de 500m EUR d'achats de taux et de crédit par heure d'ouverture des marchés, tant de la part de la FED que de la BCE. Les volumes émis par les principales banques européennes ont été conformes à ceux des mois précédents à environ 27-28 Mds EUR, bien que le ton plus positif des marchés ait conduit plusieurs banques à faire appel au marché des instruments subordonnés pour un montant de 5 Mds EUR, contre un volume nul le mois précédent et en mai 2019.
- L'une de ces émissions subordonnées a concerné le refinancement par Bank of Ireland d'une émission AT1 remboursable prochainement, confortant les arguments en faveur des obligations AT1. Par ailleurs, Lloyds a choisi prudemment de prolonger l'échéance de son unique émission AT1 libellée en euros aux fins de préservation du capital, des facteurs techniques particuliers ayant limité une réaction à la baisse du prix des titres concernés ; l'échéance de l'obligation est désormais prolongée pour une période complète de 5 ans, et le coupon est réinitialisé à un niveau satisfaisant compte tenu du back-end favorable et malgré le niveau actuel des taux. Globalement, ces deux opérations mettent en évidence le fait que le marché de la dette bancaire continue d'offrir aux investisseurs un terrain extrêmement fertile dans l'environnement actuel.

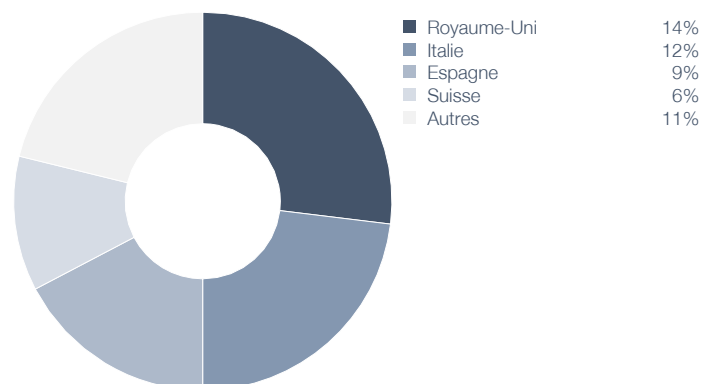
5 Principales Positions (Actions)		5 Principales Positions (Oblig.)		Composition du Portefeuille	
Rang	Nom de l'émetteur	Rang	Nom de l'émetteur		Allocation
1	Credito Valtellinese	1	Unicredit	Obligations	50.5%
2	BNP Paribas	2	Caixabank	Actions	50.2%
3	Barclays	3	Intesa Sanpaolo	Couverture (delta)	-7%
4	ING	4	Santander		
5	Unicredit	5	Lloyds		

Source: Algebris (UK) Limited

Source: Algebris (UK) Limited

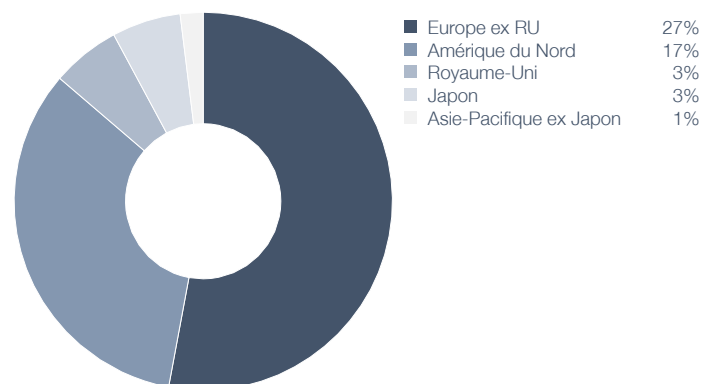
Exposition calculée sur une base delta-ajustée pour les options et sur la base notionnelle pour tout autre instrument. Les contrats à terme sur obligations utilisés pour la couverture de durée sont exclus.  
Source: Algebris (UK) Limited

## 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. L'équipe Algebris compte 24 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux de 11.5 Md, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 31.05.2020).

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 Investments K.K. est agréée auprès de la Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. est agréée et supervisée par la CSSF.

## 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

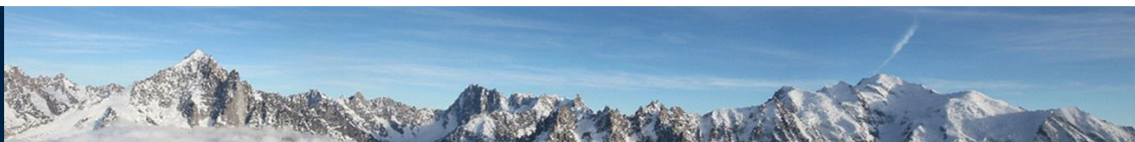
**Boston**  
Algebris Investments (US) Inc.  
699 Boylston Street  
Boston MA 02116  
United States of America

**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](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Site Web: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR Capitalisation

Mai 2020

Caractéristiques du Fonds			Identifiant	
Classes d'actions				
Part	Devise	Investissement Minimum	ISIN	Identifiant BBG
I	EUR	500 000 €	IE00BCZNWT08	AFIEUR 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 €	IE00BD71WW13	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. Ceci est un document de commercialisation. 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. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles contingentes. Ces titres comportent des risques uniques, dus par exemple à des fonctions de conversion en actions ou de réduction de principal adaptées à l'entité émettrice et à ses exigences réglementaires, ce qui signifie que la valeur marchande des titres peut fluctuer. Des facteurs de risque supplémentaires liés aux titres convertibles contingents 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. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. 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.