



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche Descriptive - Février 2018

| Caractéristiques | | Informations sur le Fonds | | Analyse des Performances | |
|-----------------------------|------------------|---|---------|---|-------|
| Taille (€) : | 5.0 mrd | Nombre d'obligations/ d'émetteurs | 118/ 44 | Rendement depuis le Lancement du Fonds | 58.1% |
| Date de lancement du fonds: | 3 Septembre 2012 | Duration effective | 3.7 yrs | Rendement Annualisé | 8.7% |
| Domiciliation : | Irlande | Notation Moyenne | BB+ | Volatilité Annualisée | 4.5% |
| Classes d'actions : | | Rendement Courant (brut) | 5.1% | Ratio de Sharpe | 1.9 |
| I (Capitalisation) | | Rendement à Maturité (brut) | 6.0% | Note : Données correspondant aux rendements nets de la part I EUR (Capitalisation), après déduction des frais administratifs, de gestion et de performance et hors commission anti-dilution (actuellement de 25 pb). Nous utilisons cette part, car elle affiche l'historique de performance le plus long. Le prix réel auquel un investisseur souscrit ou rachète des actions varie en fonction du « swing price », lui-même calculé en fonction de la commission anti-dilution appliquée le jour concerné. Veuillez consulter le Prospectus pour plus d'informations. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Date de lancement : 3 septembre 2012 Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited | |
| Id (Distribution) | | Rendement Minimum à l'Echéance (brut) | 3.7% | | |
| Liquidité : | Quotidienne | Distribution 2017 | 4.6% | | |
| Commissions: | | Note : 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, le cash et excluant les fonds monétaires. La distribution correspond à la part Id EUR. Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited | | | |
| De Gestion : | 0.50 % | | | | |
| De Performance : | 10 % | | | | |
| Code Bloomberg : | | | | | |
| Parts I EUR: | AFCIEUR ID | | | | |
| Parts Id EUR:: | AFCIDEU ID | | | | |
| Code ISIN : | | | | | |
| Parts I EUR: | IE00B81TMV64 | | | | |
| Parts Id EUR: | IE00B7SR3R97 | | | | |
| Données au 28.02.2018 | | | | | |

Objectif du Fonds

L'objectif du Fonds Algebris Financial Credit est de générer un revenu courant élevé et de réaliser une légère plus-value en investissant dans des titres de dette sénior et subordonnés émis par des établissements financiers du monde entier, 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.

L'exposition de change sera systématiquement couverte. Le Fonds convient aux investisseurs prêts à se positionner sur le moyen ou le long terme.

Profil de risque

| Risque faible | Risque élevé |
|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Rendements généralement plus faibles | Rendements généralement plus élevés |
| 1 | 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 « 4 » signifie que la volatilité historique du Fonds oscille entre 5 % et 10 %.

Historique des Performances (nettes) % – I EUR (Capitalisation) (à partir de 2013)

| | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année |
|------|-------|-------|------|-------|------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2013 | 0,34 | 0,51 | 0,46 | 2,45 | 0,02 | -2,17 | 1,15 | -0,14 | 0,96 | 2,67 | 0,88 | 0,99 | 8,33 |
| 2014 | 1,25 | 2,07 | 0,61 | 1,46 | 1,20 | 0,70 | -0,29 | 0,66 | -1,87 | 1,40 | 0,65 | -0,36 | 7,69 |
| 2015 | 1,56 | 1,50 | 0,66 | 0,25 | 0,10 | -1,19 | 1,59 | -0,40 | -1,15 | 2,34 | 0,48 | -0,29 | 5,50 |
| 2016 | -1,57 | -3,41 | 3,74 | 1,73 | 1,42 | -2,00 | 3,60 | 1,49 | -1,09 | 1,96 | -1,29 | 2,55 | 7,04 |
| 2017 | 1,01 | 1,47 | 0,61 | 2,01 | 0,86 | -0,21 | 1,85 | -0,27 | 0,24 | 2,37 | -0,20 | 0,17 | 10,32 |
| 2018 | 1,58 | -0,54 | | | | | | | | | | | 1,03 |

Note : chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Nous utilisons cette classe d'actions, car elle affiche l'historique de performance le plus long. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Date de lancement : 3 septembre 2012
 Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commentaire Mensuel

- Le fonds Algebris Financial Credit s'est replié de -0,54 % en février, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 1,03 %. Les principaux freins à la performance du fonds ont concerné Unicredit, Intesa Sanpaolo et Barclays, la meilleure contribution venant des positions de couverture, apportant la protection voulue dans un contexte de volatilité accrue
- Le mois de février n'a guère souri aux actifs risqués. Les craintes d'accélération de l'inflation et le maintien du ton haussier des banques centrales ont provoqué une correction des actions et une forte hausse de la volatilité, laquelle s'est doucement propagée au crédit. Le S&P 500 s'est replié à 2581 (-9 % sur le mois) durant les premiers jours de février avant d'effacer une partie de ses pertes en fin de période. Les actions européennes ont suivi la même tendance, avec un recul de 4 % de l'indice SX5E. Les rendements des bons du Trésor américain à 5 et 10 ans ont clôturé à 2,52 % (+13 % sur un mois) et 2,71 % (+16 %) respectivement. Les obligations américaines à haut rendement ont clôturé sur une baisse de 0,87 % tandis que celles européennes ont enregistré leur performance mensuelle la plus défavorable depuis novembre 2016 (-0,73 %). Sur le marché américain du haut rendement, les sorties de capitaux en fonds communs de placement et ETF ont totalisé près de USD12mrd, l'un des volumes de dégagements mensuels les plus importants jamais observés. Après un net redressement en janvier, les titres hybrides d'établissements financiers se sont repliés en février, davantage sous l'effet de la correction des taux que des spreads
- Les banques centrales et les données macroéconomiques ont à nouveau dicté la tendance des marchés en février. La solidité des perspectives économiques renforcée par les mesures de soutien budgétaire et le redressement des exportations, alliée à la bonne tenue de l'emploi et à l'accroissement des pressions inflationnistes, a constitué une cause majeure de la remontée des taux et du regain de volatilité. Le marché table désormais sur une plus grande fermeté de la part de la Fed lors de sa réunion de mars, et sur trois rehaussements des taux en 2018 (contre deux en décembre 2017). Par ailleurs, la BCE prévoit de normaliser progressivement sa politique monétaire à compter du mois de septembre. Néanmoins, la croissance dans l'Union européenne repart rapidement et les prévisions la placent désormais dans une fourchette de 2,5 à 3 % en 2018, contre 1,7 % il y a seulement trois mois. La perspective de voir la BCE réagir à l'accélération de la croissance en normalisant sa politique monétaire est de bon augure pour les fondamentaux des établissements financiers dont les bénéfices s'accroissent avec la hausse des taux d'intérêt.
- La situation politique reste un thème clé à surveiller en 2018. En Allemagne, le consentement du parti SPD de centre-gauche à se joindre à l'alliance de centre-droit CDU-CSU de la chancelière Angela Merkel pour former une nouvelle grande coalition est un développement positif. Le projet de coalition a été adopté par les membres du SPD à une majorité plus forte qu'attendu (66 %), ce qui est de bon augure pour la stabilité du nouveau gouvernement. L'issue des élections législatives italiennes qui n'ont pas permis de dégager une majorité parlementaire a été moins favorable aux yeux des marchés, avec une percée nettement plus forte que prévu des partis populistes et anti-système (Mouvement Cinq Étoiles et Ligue du Nord). Les négociations en vue d'une coalition pour former un nouveau gouvernement sont susceptibles d'être longues, la prochaine échéance majeure étant la première session parlementaire le 23 mars
- Aucune émission de dette Additional Tier 1 (AT1) ou de titres privilégiés américains n'a été réalisée sur les marchés primaires en février en raison du regain de volatilité et de la période de « blackout » précédant l'annonce des résultats trimestriels. Deux banques ont toutefois officiellement annoncé leur intention de faire appel au marché. HSBC a fait

Nous contacter

Tél. : +44 (0) 203 196 2450

E-mail : algebrisIR@algebris.com

Site internet : www.algebris.com



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche descriptive - Février 2018

Commentaire mensuel (suite)

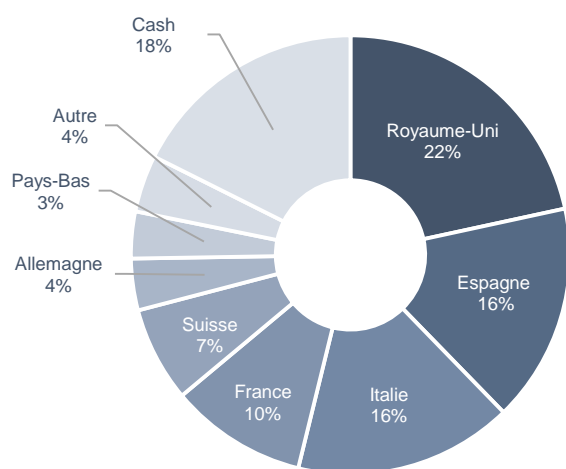
- part de son projet d'émettre entre USD 5mrd et USD 7 mrd de nouvelles obligations AT1 en 2018, et Santander a annoncé le lancement d'un roadshow pour l'émission de titres AT1 en euros. L'offre de dette AT1 depuis le début de l'année atteint jusqu'ici € 2,7mrd, soit la moitié seulement du volume émis sur la même période l'an passé. Nos prévisions concernant l'offre brute de titres AT1 en 2018 restent toutefois inchangées à environ €25mrd, dans la mesure où les besoins d'émissions supplémentaires des banques atteignent environ €50mrd, sachant que ce montant pourrait augmenter en cas de relèvement des ratios de fonds propres imposés aux banques d'importance systémique par le régulateur européen.

10 plus gros émetteurs obligataires par exposition

| Nom | Total | Total | Total |
|-----------------|-------|-----------------|-------|
| Unicredit | 8% | UBS | 4% |
| BBVA | 7% | Lloyds | 4% |
| Intesa Sanpaolo | 7% | Crédit Agricole | 4% |
| Barclays | 7% | RBS | 3% |
| Santander | 6% | HSBC | 3% |

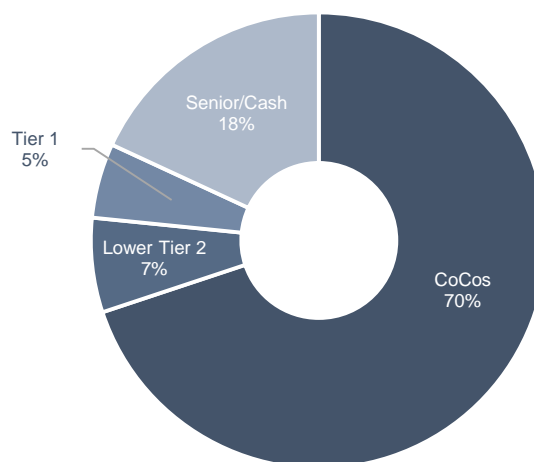
Note : Les chiffres sont arrondis au point de pourcentage le plus proche. Source : Algebris (UK) Limited

Exposition par pays



Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices. Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100 % en raison des arrondis
Source : Algebris (UK) Limited

Structure de capital



Hors contrats à terme standardisés sur obligations utilisés pour couvrir le risque de duration et options sur indices. Il est possible que l'allocation ne corresponde pas à 100 % en raison des arrondis
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 28.02.2018).

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.

Nous contacter

Londres
Algebris (UK) Limited
4th Floor, 1 St James's Market
London SW1Y 4AH

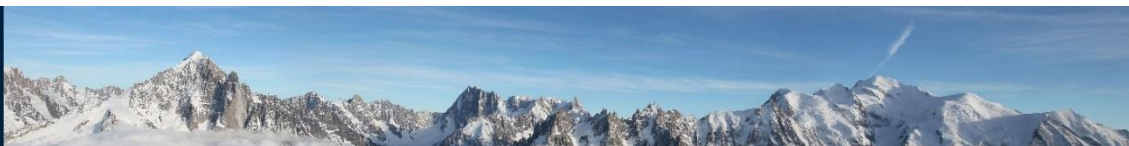
Tél: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Internet: www.algebris.com

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 Fatebenefratelli10
20121 Milano, Italie

Luxembourg
Algebris Investments
(Luxembourg) S.a.r.l.
40 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche descriptive – Février 2018

Caractéristiques du Fonds

| Classes d'actions | | | | Identifiant | |
|-------------------|-----|-----------------------------|-------------------|--------------|------------|
| Class | CCY | Investissement Minimum | Date de lancement | ISIN | BBG ticker |
| I | EUR | 500 000 € | 3/9/12 | IE00B81TMV64 | AFCIEUR ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 500 000 € | 14/9/12 | IE00B85LPZ38 | AFCIGBP ID |
| | USD | Équivalent USD de 500 000 € | 10/2/15 | IE00BK017B22 | ALGIUSD ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 500 000 € | 3/10/12 | IE00B8HNZ49 | AFCICHF ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 500 000 € | N/A | IE00BYYJY973 | N/A |
| | JPY | Équivalent JPY de 500 000 € | N/A | IE00BD71W999 | N/A |
| R | EUR | 10 000 € | 23/1/13 | IE00B8J38129 | AFCRREU ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 10 000 € | 5/10/16 | IE00BMMVZ61 | ALGFRGB ID |
| | USD | Équivalent USD de 10 000 € | 14/4/14 | IE00BK017F69 | AFCRUSD ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 10 000 € | 30/6/14 | IE00B8ZQ4Z18 | ALGFCRC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 10 000 € | 13/1/17 | IE00BYYJY759 | N/A |
| | JPY | Équivalent JPY de 10 000 € | N/A | IE00BD71WC24 | N/A |
| ID | EUR | 500 000 € | 18/9/12 | IE00B7SR3R97 | AFCIDEU ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 500 000 € | 3/5/13 | IE00B8DD4P49 | AFCIDGB ID |
| | USD | Équivalent USD de 500 000 € | 3/7/14 | IE00BK017C39 | AFCRIDU ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 500 000 € | N/A | IE00B7W1NB16 | ALGFIDC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 500 000 € | N/A | IE00BYYJYC06 | N/A |
| | JPY | Équivalent JPY de 500 000 € | N/A | IE00BD71WB17 | N/A |
| RD | EUR | 10 000 € | 4/2/13 | IE00B8XCT900 | AFCRDEU ID |
| | GBP | Équivalent GBP de 10 000 € | 3/2/15 | IE00BMMVW089 | ALGFRDG ID |
| | USD | Équivalent USD de 10 000 € | 24/6/14 | IE00BK017D46 | AFCRDUS ID |
| | CHF | Équivalent CHF de 10 000 € | 20/2/17 | IE00B7RCR403 | ALGFRDC ID |
| | SGD | Équivalent SGD de 10 000 € | 23/3/17 | IE00BYYJYD13 | N/A |
| | JPY | Équivalent JPY de 10 000 € | N/A | IE00BD71WD31 | N/A |

Privé et confidentiel

Ce document a été préparé et fourni par Algebris (UK) Limited, gérant du Fonds Algebris Financial Credit. 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 (DICI), 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