



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche Descriptive - Mai 2018

Caractéristiques		Informations sur le Fonds		Analyse des Performances	
Taille (€) :	5.0 Md	Nombre d'obligations/ d'émetteurs	106/ 45	Rendement depuis le Lancement du Fonds	51.8%
Date de lancement du fonds:	3 Septembre 2012	Duration effective (années)	4.3 yrs	Rendement Annualisé	7.5%
Domiciliation :	Irlande	Notation Moyenne	BB+	Volatilité Annualisée	4.7%
Classes d'actions :		Rendement Courant (brut)	5.8%	Ratio de Sharpe	1.5
I (Capitalisation)		Rendement à Maturité (brut)	6.3%		
Id (Distribution)		Rendement Minimum à l'Echéance (brut)	5.2%		
Liquidité :	Quotidienne	Distribution 2017	4.6%		
Commissions:		<small>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 50 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</small>			
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 31.05.2018					

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	-1,23	0,35	-3,10								-2,97

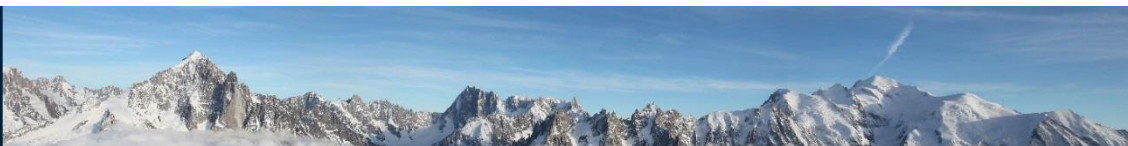
Note : chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Nous utilisons cette classe d'actions, car elle affiche l'historique de performance le plus long. Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs. Date de lancement : 3 septembre 2012
Source : HSBC Securities Services (Ireland)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

Commentaire Mensuel

- Le fonds Algebris Financial Credit a clôturé en baisse de 3,10% en mai, ramenant sa performance depuis le début de l'année à -2,97%. Les principaux freins à la performance du fonds ont concerné UniCredit, Intesa, Santander et CaixaBank, tandis que les positions de couverture, que nous avons accrues pour réduire la volatilité de notre exposition à l'Italie ont apporté la meilleure contribution. Ces positions ont contribué efficacement à la performance du fonds et ont en partie compensé la pression subie par nos principales positions italiennes.
- Les actifs risqués ont connu un mois de mai mitigé, avec d'importantes disparités par géographie et secteur. Les banques et les compagnies d'assurance européennes ont dévisé de 13,6% et 6,1% respectivement face à l'escalade du risque politique en Italie et à la détérioration des données économiques. Les spreads des emprunts d'État italiens ont atteint leur niveau le plus élevé en 5 ans, les rendements des titres à 2 ans enregistrant leur plus forte hausse journalière en 26 ans avant de retomber suite à l'approbation par le président Mattarella de la proposition de nouveau gouvernement. Les actions des banques italiennes ont plongé de 19,4% tandis que les spreads des obligations seniors et subordonnées affichaient un creusement de plus de 100pb à la fin du mois. L'indice FTSEMIB a clôturé en baisse de 8%. À l'inverse, le marché américain a affiché une tendance globalement positive. L'indice S&P 500 a enregistré un gain de 2,2%, seules les valeurs bancaires ayant sous-performé. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a poursuivi sa remontée, passant le seuil des 3% avant de finalement clôturer à 2,9%. Sur la dette hybride, les titres américains ont surperformé ceux européens, ces derniers ayant souffert du risque politique.
- Malgré la volatilité à court terme affichée par les emprunts d'État italiens, nous restons positifs vis-à-vis de nos principales positions en Italie, à savoir Intesa et Unicredit, et de la classe d'actifs en général. La réaction des marchés aux déclarations politiques ou aux gros titres de la presse pourrait provoquer une certaine volatilité au cours des prochains mois, mais en dernière analyse la capacité et la volonté du nouveau gouvernement d'amener l'Italie à quitter la zone euro sont faibles.
- En Espagne, le socialiste Sanchez a pris ses fonctions le 1er juin après que Rajoy ait perdu la confiance du parlement dans le sillage d'un long procès pour corruption impliquant des membres de son parti de centre droit. La volatilité passagère induite par le départ de Rajoy est susceptible de s'atténuer, sachant que Sanchez devrait maintenant gouverner jusqu'au terme de la législature actuelle (mi-2020) et que la majorité des députés restent pro-européens.
- Selon nous, la correction récente pourrait offrir un point d'entrée attrayant pour la performance à long terme, en particulier s'agissant des émetteurs italiens, espagnols et français de qualité. Nous avons constamment maintenu des réserves de liquidités importantes et sommes bien placés pour exploiter les opportunités de plus en plus attrayantes de la classe d'actif, certaines obligations affichant une baisse de plus de 15 points par rapport aux niveaux observés ne serait-ce qu'en janvier dernier.
- 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.

Nous contacter

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

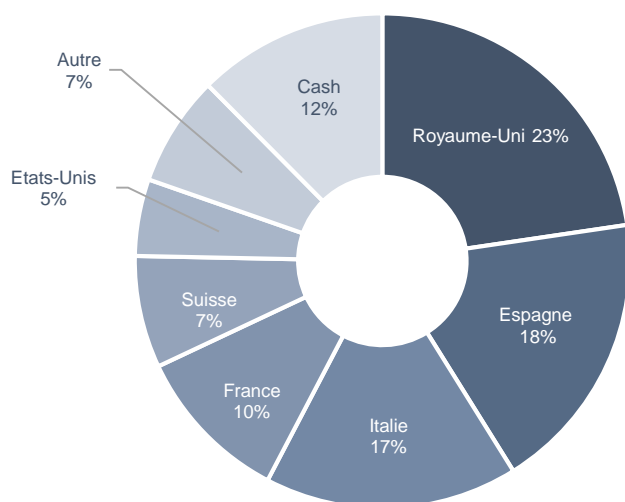
Fiche descriptive - Mai 2018

10 plus gros émetteurs obligataires par exposition

Nom	Total	Total	Total
Unicredit	9%	BBVA	5%
Santander	8%	CaixaBank	5%
Intesa Sanpaolo	7%	Crédit Agricole	4%
HSBC	7%	UBS	4%
Barclays	6%	Société Générale	4%

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

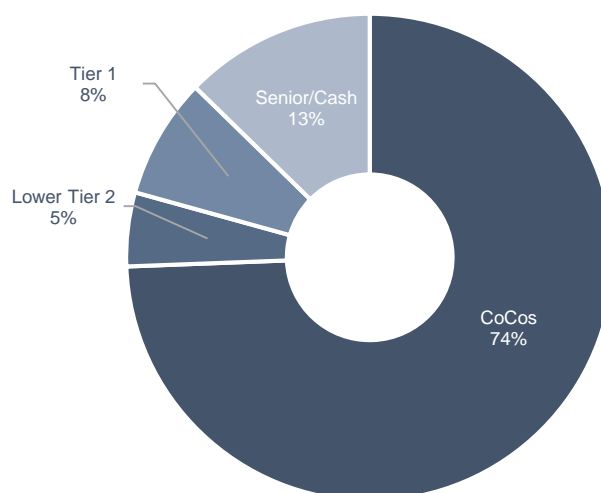
Exposition par pays



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 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.

Nous contacter

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

Singapour
Algebris Investments
(Asia) Pte. Ltd
50 Raffles Place #38-07
Singapore Land Tower
Singapore 048623

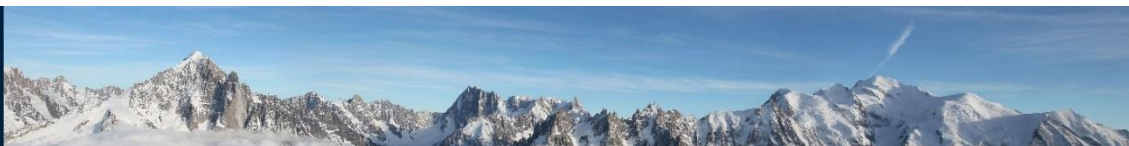
Boston
Algebris Investments
(US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
United States of America

Milan
Algebris (UK) Limited –
Milan Branch
Via Fatebenefratelli 10
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

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche descriptive – Mai 2018

Caractéristiques du Fonds

Classes d'actions			Identifiant	
Class	CCY	Investissement Minimum	ISIN	BBG ticker
I	EUR	500 000 €	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJY973	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71W999	N/A
R	EUR	10 000 €	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVVZ61	ALGFRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJY759	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	IE00BD71WC24	N/A
ID	EUR	500 000 €	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	IE00BYYJYC06	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 500 000 €	IE00BD71WB17	N/A
RD	EUR	10 000 €	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	IE00BYYJYD13	N/A
	JPY	Équivalent JPY de 10 000 €	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