



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche Descriptive - Septembre 2017

Caractéristiques	Informations sur le Fonds	Analyse des performances
Taille (€) : 4.3 mrd	Nombre d'obligations/ d'émetteurs: 110/ 41	Rendement depuis le Lancement du Fonds: 52.9%
Date de lancement du fonds: 3 Septembre 2012	Duration effective: 3.4 ans	Rendement Annualisé: 8.7%
Domiciliation : Irlande	Notation BLP: BB+	Volatilité Annualisée: 4.6%
Classes d'actions : I (Capitalisation) Id (Distribution)	Rendement Courant (brut): 5.4%	Ratio de Sharpe: 1.8
Liquidité : Quotidienne	Rendement à Maturité (brut): 6.3%	
Commissions: De Gestion : 0.50 % De Performance : 10 %	Rendement Minimum à l'Echéance (brut): 4.2%	
Code Bloomberg : Parts I EUR: AFCIEUR ID Parts Id EUR:: AFCIDEU ID	Distribution 2016*: 6.1%	
Code ISIN : Parts I EUR: IE00B81TMV64 Parts Id EUR::IE00B7SR3R97		
Données au 30.09.2017		

*Dividendes correspondant à la Classe d'action Id EUR
Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Note : Données correspondant aux rendements nets de la Classe d'actions 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 classe d'actions, car elle affiche l'historique de performance le plus long. Les rendements des Classes d'actions R ou Rd EUR peuvent différer de ceux de la Classe d'actions I EUR (Capitalisation). 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.
Date de lancement : 3 septembre 2012 Source : Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Historique des Performances (nettes) % – I EUR (Capitalisation)

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2012									1,65	2,27	1,68	1,84	7,65
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				7,79

Note : chiffres consultables quotidiennement sur Bloomberg. Nous utilisons cette classe d'actions, 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 I EUR (Capitalisation) donne lieu au prélèvement d'une commission de gestion de 0,50 % et d'une commission de performance de 10 %.
Source : HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commentaire Mensuel

- Le fonds Algebris Financial Credit a progressé de 0,24 % en septembre et de 7,79 % depuis le début de l'année. Les meilleures contributions sont venues de UniCredit, BBVA et UBS.
- Les subordonnées financières et les actions financières ont enregistré une performance positive en septembre, dans le sillage de la stabilisation et du rebond des rendements des bons du Trésor américain et du dollar. Entre le 8 et le 30 septembre, la probabilité d'un relèvement des taux de la Fed en décembre est passée de 20% à près de 70 %, la Fed ayant réitéré son intention d'une hausse supplémentaire d'ici la fin de l'année. La banque centrale d'Angleterre (BoE) a suivi, en suggérant un relèvement des taux dès novembre, afin de faire remonter l'inflation vers son objectif de 2 %. La Banque centrale européenne sera, fin Octobre, dans la ligne de mire des investisseurs, qui anticipent majoritairement que l'institution annoncera une réduction du rythme voire une date de fin potentielle de son programme d'assouplissement quantitatif.
- En Europe, les indicateurs d'achat (PMI) ont continué d'afficher une solidité impressionnante et laissent augurer une croissance positive du PIB en fin d'année. En Allemagne, les élections remportées par Angela Merkel, devraient être suivies par une période d'introspection au cours de laquelle la chancelière tentera de diriger une coalition « jamaïcaine » (CDU/FDP/Vers). A la fin du mois, le résultat du référendum catalan était au coeur de l'actualité en Europe. Le gouvernement central espagnol a adopté une ligne dure contre les votants, en écartant tout dialogue avec le gouvernement catalan. Il est peu probable que l'Espagne cède au compromis et, à ce titre, les dirigeants catalans disposent de peu d'options pour créer une légitimité autour d'une déclaration d'indépendance. Nous entendons maintenir notre exposition aux banques internationales basées en Espagne et dont l'exposition à la Catalogne est largement diversifiée par leurs importantes opérations à l'international.
- À la fin du mois, la BCE a publié un addendum au document procurant ses lignes directrices relatives aux expositions non performantes (NPE), confirmant l'idée d'introduction de dispositifs de provisionnement automatique, applicable aux nouvelles NPE à compter du 1er janvier 2018. Les nouvelles règles, encore en phase de consultation, devraient exiger une couverture à 100 % au bout de 2 ans pour les prêts non garantis et au bout de 7 ans pour les prêts garantis. Cette initiative devrait accélérer la comptabilisation et la cession des NPE d'ici la fin de l'année, avec davantage d'impact sur les plus petites banques périphériques. Nous continuons de suivre de près l'évolution de la consultation, pour mieux évaluer l'impact potentiel sur les pratiques de comptabilisation et de cession des NPE ainsi que sur l'octroi de prêts bancaires.
- Les marchés primaires se sont redressés en septembre, avec l'émission de trois obligations AT1 en Europe par Santander, ABN Amro et Jyske Bank pour €2.15mrd. Nous avons investi sur l'émission Santander, structurée avec des modalités de conversion typiques des banques espagnoles et un coupon de 5,25 % en EUR. Le «back end» a été fixé à un taux de swap majoré de 4,99 %, après 5 ans. L'émission ABN Amro a été structurée avec un coupon fixe à 10 ans de 4,75 % et un coupon réinitialisé à un taux de swaps plus 3,90 %.

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

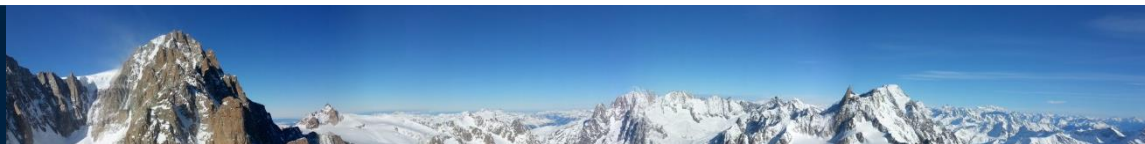
Risque faible	Risque élevé
Rendements généralement plus faibles	Rendements généralement plus élevés
1	7

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 %.

Nous contacter

Pour toute question relative au Fonds Algebris Financial Credit

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

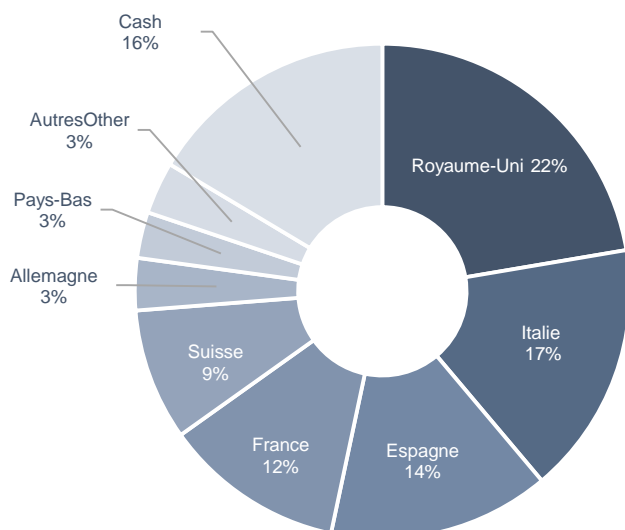
Fiche descriptive - Septembre 2017

10 plus gros émetteurs obligataires par exposition

Nom	Total	Total	Total
Unicredit	8%	UBS	5%
Intesa Sanpaolo	8%	Lloyds	5%
Barclays	7%	Crédit Agricole	4%
BBVA	7%	Société Générale	4%
Santander	6%	BNP Paribas	4%

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

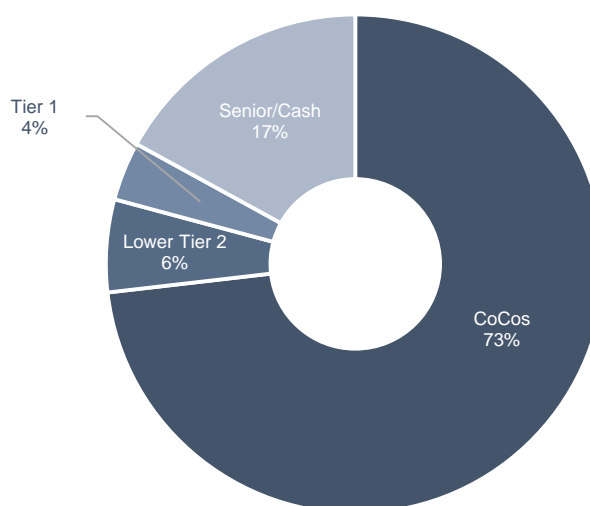
Exposition par pays



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 23 professionnels de l'investissement et gère des encours totaux €9.6mrd, capital engagé et capital-conseil inclus (données au 30.09.2017).

Algebris (UK) Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Le bureau américain est enregistré auprès de la SEC et celui de Singapour 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 Srl
Via Fatebenefratelli 10
20121 Milano, Italie

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

*Algebris Srl ne mène aucune activité réglementée. Elle fournit des services de recherche et d'analyse sur les créances douteuses italiennes à Algebris (UK) Limited.



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Fiche descriptive – Septembre 2017

Caractéristiques du Fonds

Classe d'actions				Identifiant	
Classe	CCY	Investissement Minimum	Date de lancement	ISIN	Ticker BBG
I	EUR	500 000 €	03/09/2012	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	14/09/2012	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	10/02/2015	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	03/10/2012	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	N/C	IE00BYYJY973	N/C
R	EUR	10 000 €	23/01/2013	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	Équivalent GBP de 10 000 €	N/C	IE00BMMVVZ61	ALGFRGB ID
	USD	Équivalent USD de 10 000 €	14/04/2014	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	Équivalent CHF de 10 000 €	30/06/2014	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	Équivalent SGD de 10 000 €	13/02/17	IE00BYYJY759	N/C
ID	EUR	500 000 €	18/09/2012	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 500 000 €	03/05/2013	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	Équivalent USD de 500 000 €	03/07/2014	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	Équivalent CHF de 500 000 €	N/C	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 500 000 €	N/C	IE00BYYJYC06	N/C
RD	EUR	100 000 €	04/02/2013	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	Équivalent GBP de 100 000 €	03/02/2015	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	Équivalent USD de 100 000 €	24/06/2014	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	Équivalent CHF de 100 000 €	20/02/17	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	Équivalent SGD de 100 000 €	23/03/17	IE00BYYJYD13	N/C

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

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 sont 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.