

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 597m
Data di Lancio del Fondo: 13 agosto 2013
Domicilio: Irlanda
Classi Azionarie:
 R (Accumulo)
 Rd (Distribuzione)
Liquidità: Giornaliera
Commissione di Gestione¹:
 1.80%
Commissione di Performance: Nessuna
Bloomberg Ticker:
 AFIREUR ID / AFCIRDE ID
ISIN (Classe R / Rd in Euro):
 IE00BCZQ7T48 /
 IE00BCZNX202

¹ Il distributore può addebitare una commissione di entrata fino ad un massimo del 3%. Si prega di notare che l'aggiornamento annuale del modulo ADV di Algebris è stato sottoposto alla SEC ed è ora disponibile sul suo sito. Non vi sono stati cambiamenti significativi.

Dati al 30.04.2018

Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Income Fund investe nella struttura di capitale di società finanziarie, sia in azioni che in obbligazioni, a livello globale. Il fondo mira a massimizzare il reddito e a generare rendimenti attraenti rispetto al livello di rischio, attraverso investimenti in titoli azionari con dividendi elevati e strumenti di capitale di debito subordinato, inclusi strumenti di capitale ibrido, azioni privilegiate e obbligazioni CoCo, con interessi a tasso fisso e variabile e con un rating Investment Grade o Sub-Investment Grade. Il fondo è adatto ad investitori con un orizzonte temporale di medio termine.

Profilo di Rischio

Rischio Basso	Rischio Alto
Rendimenti tipicamente più bassi	Rendimenti tipicamente più alti
←-----→	
1 2 3 4 5 6 7	

Nota: L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento (SRR) qui sopra è basato su dati storici e potrebbe non essere un indicatore affidabile per il futuro. È calcolato usando la volatilità della performance settimanale del fondo su un periodo di cinque anni. Un indice di 5 significa che la volatilità storica è tra il 10% e il 15%.

Dettagli del Fondo

No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	72/ 31
No. di Azioni	54
Duration Allocazione Obbligazionaria	5.0 anni
Rating Medio Allocazione Obbligazionaria	BBB-
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	4.5%
Allocazione Azionaria: Rendimento Dividendi (lordo)	4.0%
Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	4.5%

Nota: il rendimento effettivo lordo del fondo riflette il rendimento effettivo delle obbligazioni e il rendimento da dividendi per la componente azionaria del portafoglio. Il rating medio è calcolato usando la media dei due rating più alti tra S&P, Fitch e Moody's e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità. Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	50.4%
Rendimento Annualizzato	9.0%
Volatilità Annualizzata	10.0%
Indice Sharpe	0.9

Nota: dati basati sui rendimenti della classe B (Accumulo) EUR al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy – attualmente pari a 12.5bps). Vengono riportati i rendimenti per la classe azionaria B EUR (Accumulazione) dal momento che dispongono del più lungo track record. I rendimenti delle classi R o Rd EUR possono differire da quelli per la classe B EUR (Accumulazione). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. Per ulteriori informazioni consultare il prospetto informativo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Data di inizio gestione: 13 agosto 2013. Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Storico della Performance (Netta) % – B EUR (Accumulo)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
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									0.88

Si prega di fare riferimento alla nota sopra. I dati di performance sono resi disponibili su Bloomberg con frequenza giornaliera. Per la classe B EUR (Accumulazione) si applica una commissione di gestione annuale pari a 0.50%. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commento Mensile

- In aprile Algebris Financial Income Fund ha reso +1.61%. I principali detrattori all'andamento positivo del fondo sono state le posizioni azionarie in Stati Uniti ed Europa, a fronte di un drastico crollo dell'azionario finanziario. I maggiori contributori sono state le posizioni in Credito Valtellinese (dopo l'aumento di capitale andato a buon fine) e Intesa Sanpaolo, e di altre società finanziarie europee.
- Aprile è stato un buon mese per gli attivi di rischio. L'azionario europeo ha dato le soddisfazioni migliori, con gli indici FTSE MIB e CAC 40 in rialzo rispettivamente di +7.4% e +7.2%. Le banche nell'indice SX7E hanno sovraperformato le controparti statunitensi del 4% circa, chiudendo il mese con un rendimento complessivo di +4.5%. Il VIX spot è diminuito del 20%. Negli Stati Uniti le incertezze su tassi e inflazione hanno annullato l'effetto del miglioramento degli utili sullo spread, facendo scendere i segmenti Investment Grade (-0.85%) e High Yield (-0.25%). Al credito europeo hanno giovato indicatori economici meno robusti e incertezza sulle tempistiche del tapering della BCE; in questo contesto, l'High Yield ha reso +0.63%. Il fattore tassi è stato importante per la buona performance dei titoli in Euro, a fronte di vendite generalizzate nei preferred americani per il rialzo tassi e deflussi dai principali ETF.
- Con l'allentarsi delle tensioni geopolitiche, i tassi sono tornati al centro dell'attenzione. A due anni dal primo incremento, la Fed rimane l'unica banca centrale ad aver intrapreso la via della normalizzazione. La combinazione di indicatori economici incoraggianti, prezzi dell'energia in rialzo e prospettive di inflazione salariale ha portato il rendimento del decennale americano sopra al 3% per la prima volta in quattro anni, salito di 30 punti base da inizio mese soltanto. In Europa il mercato scommette su un primo aumento dei tassi della BCE a giugno 2019, seppur la fiducia in una conseguente ripresa resti ancora flebile. Nel Regno Unito, dopo una crescita del PIL deludente nel primo trimestre (0.1% rispetto al 0.3% atteso) e inflazione ancora debole, la Banca d'Inghilterra ha abbandonato l'idea di un rialzo tassi alla prossima riunione del Comitato di Politica Monetaria, programmata per il 10 maggio.
- A fronte dell'indebolimento dell'indice di attività manifatturiera in marzo, avevamo anticipato un rafforzamento del dato e la ripresa dei mercati europei in aprile, che ha poi consentito un parziale recupero delle nostre posizioni nel settore bancario. Nonostante il mercato abbia considerato deludenti gli indicatori macroeconomici più recenti, abbiamo preferito concentrarci sui buoni livelli di crescita assoluta evidenziati. I risultati di marzo/aprile implicano ancora un PIL dell'Eurozona in crescita del 2% per il 2018, il che costituisce uno stimolo positivo per l'Europa. Per i prossimi 12-18 mesi, ci aspettiamo una ri-normalizzazione e una ripresa, nella quale le banche europee dovrebbero seguire un percorso analogo a quello delle statunitensi negli ultimi 2-3 anni.
- In azionario americano continuiamo ad avere un'esposizione lunga ai gestori alternativi. Sebbene di recente l'azionario sia entrato in una fase di stasi, le società sono in straordinaria espansione e, grazie alla crescita di attivi e margini, stanno creando solide basi per una redditività di lungo termine. Al momento Blackstone ha \$300 miliardi di AUM, per i quali può ricevere commissioni di performance, quasi quattro volte superiori ai livelli del 2012. Stando alla base di attivi attuale, immaginiamo che possa tranquillamente generare oltre \$6 di rendimento per azione, risultato ragguardevole se si considera che l'azione tratta appena sopra \$30, pagando un discreto dividendo.
- Recentemente, KKR ha annunciato che si trasformerà in una società con personalità giuridica separata da quella dei soci; l'annuncio potrebbe agire da catalizzatore, ampliando significativamente la base di investitori. Se la conversione dovesse avere successo, ci aspettiamo che altri gestori alternativi seguano l'esempio di KKR. Grazie a capitale bloccato, margini elevati e in espansione (con pochissima pressione sulle commissioni), crescita robusta, management allineato e sani ritorni sul capitale, il modello di business dei gestori alternativi è uno dei migliori nel settore finanziario globale, se non il migliore in assoluto. Il fatto che sia anche tra i più convenienti lo rende, a nostro giudizio, un investimento estremamente interessante.

Contattaci

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



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

Commento Mensile - continua

- In generale, le pubblicazioni dei risultati del primo trimestre sono apparse alquanto positive, specialmente negli Stati Uniti, dove la ripresa del mercato del capitale e la diminuzione delle aliquote fiscali si sono tradotte in una marcata crescita dei ricavi. In Europa i risultati sono stati misti, evidenziando ricavi contenuti e pressioni sui costi. Gli indici patrimoniali sono lievemente calati, per l'implementazione di IFRS 9 e, in alcuni casi, l'aumento degli attivi pesati per il rischio. In particolare, Deutsche Bank ha riportato risultati scadenti e una riorganizzazione del management. Con riferimento a quest'ultima, sarà cruciale capire se potrà beneficiare della modifica legislativa discussa dal Parlamento europeo per l'armonizzazione europea della definizione dei fondi distribuibili (Available Distributable Items – ADI). In tal caso, il gruppo potrebbe intraprendere una più ampia ristrutturazione dell'attività di Investment Banking, senza compromettere il pagamento delle cedole degli AT1. L'ADI è il principale fattore a renderne insostenibili i costi di ristrutturazione
- L'attività nei mercati primari è rallentata rispetto a marzo, con l'emissione di tre nuovi AT1 da parte di Société Générale, KBC e Bawag, per un totale di €2.3 mld (rispetto ai €6.5 mld di marzo). Nei primi due casi si è trattato di operazioni di rifinanziamento, benché quella di KBC sia avvenuta ben prima della call date (marzo 2019). Société Générale ha proceduto a una transazione in formato \$NC10, con cedola del 6.75% e uno spread al reset di 3.93%. Bawag, banca austriaca ben capitalizzata di medie dimensioni, che si è quotata a ottobre 2017, ha emesso un AT1 da €300 milioni con cedola del 5% e uno spread al reset di 4.41%.

Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Emittente
1	Credito Valtellinese
2	Credit Suisse
3	Prudential Financial
4	UBS
5	Société Générale

Fonte: Algebris (UK) Limited

Top 5 Posizioni Obbligazionarie

Rank	Emittente
1	Santander
2	Unicredit
3	BBVA
4	UBS
5	Intesa Sanpaolo

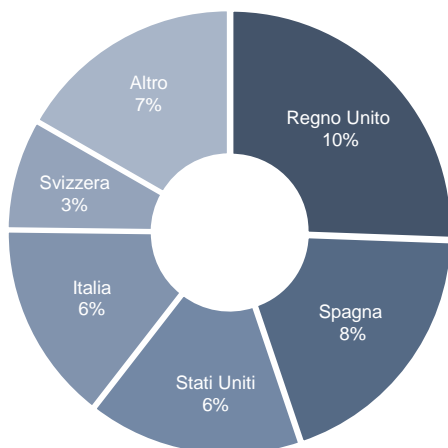
Fonte: Algebris (UK) Limited

Composizione del Portafoglio

	Allocazione
Azionario	62.2%
Obbligazionario	39.5%
Coperture (delta)	-8.1%

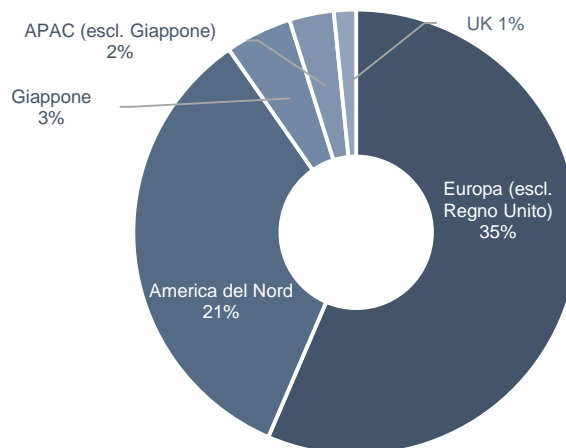
Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Sono esclusi future usati come coperture alla duration.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Obbligazioni - Esposizione per Paese



L'esposizione include posizioni obbligazionarie lunghe.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Azioni - Esposizione per Area Geografica



L'esposizione include posizioni azionarie lunghe.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Algebris

Algebris (UK) Limited è una società di gestione del risparmio globale, tradizionalmente specializzata nel settore finanziario, che investe in tutta la struttura di capitale, sia nell'azionario che nell'obbligazionario. Dalla fondazione nel 2006, abbiamo gradualmente ampliato le nostre competenze al credito globale e al mercato Italiano, cogliendo nuove opportunità per creare valore. Algebris ha un team di 24 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce -EUR 12.3mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30 aprile 2018).

Algebris (UK) Limited è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority. Algebris Investments (US) Inc è registrata come Investment Advisor presso la SEC. Algebris Investments (Asia) Pte Ltd è registrata come Licensed Fund Management Company presso la Monetary Authority of Singapore.

Contatti

Londra

Algebris (UK) Limited
1 St. James's Market
London SW1Y 4AH

Singapore

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
Stati Uniti

Milano

Algebris (UK) Limited – Milan Branch
Via Fatebenefratelli 10
20121 Milano
Italia

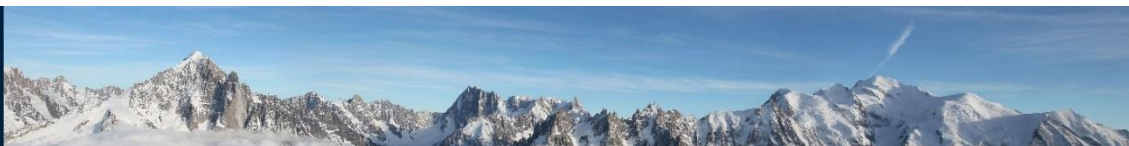
Lussemburgo

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

Tel: +44 (0) 203 196 2450

Email: algebrisIR@algebris.com

Sito: www.algebris.com



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	9/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	20/2/18	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	5/8/14	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	16/1/18	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	23/1/18	IE00BYYJYN11	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71WT90	N/A
R	EUR	€ 10,000	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	15/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	3/12/13	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	3/12/13	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	19/1/18	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WW20	N/A
ID	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	10/11/14	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	28/11/13	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	8/11/17	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71WV13	N/A
RD	EUR	€ 10,000	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	28/4/15	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	12/10/17	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	23/1/18	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	10/1/18	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WX37	N/A

Privato & Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris (UK) Limited, con sede in 1 St. James's Market, SW1Y 4AH, Londra, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Algebris (UK) Limited è il gestore degli investimenti di Algebris Financial Income Fund (il "Fondo"). Questo documento si rivolge esclusivamente a Investitori Professionali.

Il contenuto di questa pubblicazione è di esclusiva proprietà di Algebris (UK) Limited e tutti i diritti sono riservati. Non è consentita alcuna riproduzione, distribuzione, pubblicazione o altro utilizzo, in tutto o in parte, del presente documento senza la preventiva autorizzazione scritta da parte di Algebris (UK) Limited o altro accordo specifico fra le parti. Nonostante ciò, ciascun investitore (e ogni suo collaboratore, rappresentante o agente) potrà rivelare a qualsiasi soggetto, senza limitazioni di alcun tipo, la struttura ed il trattamento fiscali di Algebris (UK) Limited e di ciascuna delle sue operazioni, nonché qualsiasi altro materiale (compresi pareri o altre analisi fiscali) che siano forniti all'investitore in materia di trattamento e struttura fiscali.

Il presente documento non costituisce alcuna forma di consulenza finanziaria o offerta di acquisto, vendita o sottoscrizione di strumenti, ivi incluse le azioni del Fondo, o servizi finanziari. Nessuna dichiarazione è rilasciata in merito all'accuratezza e alla completezza di questa pubblicazione da parte di Algebris (UK) Limited, dei suoi amministratori o collaboratori, e nessuna responsabilità è imputabile a detti soggetti per la completezza od accuratezza delle informazioni o opinioni in essa contenute.

La descrizione sintetica di Algebris (UK) Limited inclusa nel presente documento ed ogni altro materiale fornito hanno il solo scopo di discussione. Queste informazioni non sono destinate e non dovrebbero essere utilizzate ai fini della consulenza contabile, legale o fiscale. Si consiglia all'investitore di rivolgersi al proprio consulente fiscale, legale, contabile o altro tipo di consulente in merito ai temi esposti nel presente documento. Ad ogni potenziale investitore che esprima un interesse ad investire nel Fondo saranno forniti i documenti d'offerta del Fondo e la modulistica di sottoscrizione e sarà data l'opportunità di analizzare la documentazione relativa all'investimento.

Tutti i dati, ove non diversamente specificato, sono riferiti all'ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento. I dati relativi ai rendimenti sono rappresentati al lordo degli oneri fiscali e non tengono conto delle commissioni e delle spese addebitate al momento della sottoscrizione o del rimborso delle azioni del Fondo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore dei titoli o degli strumenti finanziari menzionati e il reddito che ne deriva possono tanto diminuire quanto aumentare ed è possibile che gli investitori non ottengano in restituzione la totalità dell'importo originariamente investito. Maggiori informazioni in merito al Fondo, ivi inclusi i fattori di rischio connessi all'investimento, sono fornite nel Prospetto e nel documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), entrambi disponibili in lingua italiana e pubblicati presso la Consob. Le versioni più aggiornate del Prospetto, dei documenti in esso menzionati (KIID, Statuto, Relazioni annuali e semestrali) e dell'elenco dei collocatori sono gratuitamente disponibili sul sito internet www.algebris.com, nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. Il Fondo può investire in titoli convertibili contingenti ("CoCo bond"). Gli strumenti CoCo presentano rischi particolari, dovuti alle caratteristiche di conversione in azionario e stralcio, che sono stabilite per ciascuna società emittente in base agli specifici requisiti regolamentari, e che potrebbero provocare oscillazioni nel valore di mercato. Per ulteriori fattori di rischio associati agli strumenti CoCo si prega di fare riferimento al Prospetto del Fondo.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.

©2018 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti riservati. 4° piano, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.