

Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Agosto 2014

Condizioni del Fondo

Patrimonio (\$): 241m

Domicilio: Irlanda

Classi Azionarie:
R (Accumulo),
Rd (Distribuzione)

Liquidità: Giornaliera

Commissione di Gestione¹:
1.80%

Commissione di Performance: Nessuna

Bloomberg Ticker:
AFIIEUR 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 e' stato sottoposto alla SEC ed e' ora disponibile sul suo sito. Non vi sono stati cambiamenti significativi.

Dati al 31 Agosto 2014

Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Income Fund può investire a livello globale nella struttura di capitale di società finanziarie, sia in azioni che in obbligazioni. Il fondo mira a massimizzare il reddito e a generare, su un ciclo d'investimento, rendimenti attraenti rispetto al livello di rischio attraverso investimenti in titoli azionari con dividend yield elevato e in titoli obbligazionari. La società di gestione punta inoltre ad identificare opportunità prezzate dal mercato non correttamente al fine di generare una rivalutazione del capitale del fondo mediante analisi fondamentale dal basso verso l'alto del valore intrinseco di una società. Il fondo investe su scala mondiale in titoli azionari e in strumenti di capitale di debito subordinato di società finanziarie, inclusi strumenti di capitale ibrido, azioni privilegiate e obbligazioni contingent convertible (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 e lungo termine.

Contatti

Per domande relative al Fondo Algebris Financial Income:

Tel: +44 (0)20 7851 1740

Email: algebrisIR@algebris.com

Sito: www.algebris.com

Dettagli del Fondo

No. di Azioni	42/27
No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	62
Duration Allocaz. Obbligazionaria (anni)	5.2 anni
Rating Allocazione Obbligazionaria	BB+
Obbligazioni: Rendimento (lordo) Minimo	5.8%
Azionario: Rendimento (lordo) Dividendi	4.2%
Fondo: Rendimento (lordo) Complessivo	4.3%

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Performance % – B EUR (Accumulo)²

	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					6.35

² Si prega di far riferimento alla nota di cui sopra. Classe B EUR (Accumulo): classe riservata ad investitori istituzionali
Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP

Commento

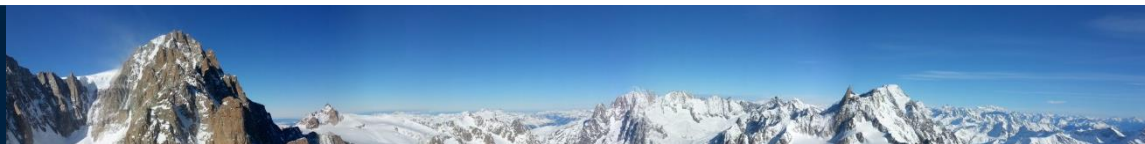
Il fondo Algebris Financial Income Fund ha generato un rendimento dell'1.23% nel mese di agosto (e del 6.35% da inizio anno) ed ha un rendimento lordo corrente del 4.3%. Le posizioni in AXA, Zurich e Citigroup sono state tra i principali contributori alla performance mensile.

I mercati azionari hanno avuto un andamento migliore ad agosto, un mese che nel passato piu' recente si e' dimostrato particolarmente volatile. La serie di indicatori economici positivi negli USA, unitamente ad un messaggio dei banchieri centrali riunitisi a Jackson Hole generalmente favorevole al mantenimento di tassi d'interesse bassi ai fini di stimolare l'economia, unitamente ad un messaggio generalmente incline alla cautela dei governatori delle banche centrali riunitisi a Jackson Hole, ha aiutato il sentiment a spazzare via l'aumentata complessità del quadro geopolitico ed il riemergere di timori di deflazione in Europa. L'indice MSCI World ha chiuso il mese in rialzo del 2.3%, portando la performance da inizio anno al 7.3%. I titoli finanziari continuano a rimanere indietro, con una crescita dell'1.9% e del 5.3% da inizio anno. Ancora una volta vi sono state differenze a livello regionale sostanziali, con l'indice S&P cresciuto del 4% ed il BOVESPA brasiliano del 10%, mentre la Russia e il Giappone hanno riportato rendimenti negativi rispettivamente del 2.4% e dell'1.2%.

Guardando brevemente alla performance del Fondo sul mese, sia il book europeo che quello americano hanno contribuito positivamente al risultato di agosto. Il book asiatico è rimasto invece generalmente invariato, mentre le posizioni di copertura macro che hanno contribuito negativamente alla performance. La posizione azionaria in AXA è stata il contributore principale al risultato del Fondo in agosto: il prezzo delle azioni è salito del 9.7% superando di gran lunga la performance dell'SX7E (+1.5%) e quella dell'SXIE (+3%). Nel Q2, AXA ha riportato un profitto superiore di circa il 10% rispetto al consensus, con risultati migliori di quelli previsti sul ramo vita e sui margini del nuovo business. Durante la conference call di agosto, il CEO ha annunciato di avere ridotto i costi di ulteriori €200m, di avere migliorato le stime di crescita per la seconda metà dell'anno e il desiderio di aumentare il coefficient di pay-out dei dividendi. Il prezzo dell'azione ha inoltre beneficiato dal cambiamento dello scenario dei tassi d'interesse americani e del dollaro. AXA è una delle poche società di assicurazioni in Europa che trarrà vantaggio da questo cambiamento, in quanto possiede una quota importante di rendite variabili negli Stati Uniti. Storicamente, questa parte del loro business ha faticato a crescere a causa del Quantitative Easing (QE) e di tassi di lungo periodo particolarmente bassi negli USA.

Da tempo abbiamo mantenuto l'opinione che l'Asset Quality Review (AQR) sarà un evento decisivo in Europa, e vale la pena ricordarne le motivazioni. Innanzitutto, riteniamo che qualunque possibile colpo al valore di libro dalla diluizione e raccolta di capitale in extremis dovrebbe essere contenuto; pensiamo intorno alla fascia media dei valori ad una cifra. Inoltre, un certificato di buona salute per la maggior parte del settore (ci aspettiamo che solo pochi non lo otterranno) dovrebbe aiutare una compressione dei differenziali di rendimento, e aprire il campo per una crescita dei bilanci, aiutata dalla provvista fondi del Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO). Infine, una volta che i livelli di capitale sono noti e stabili, i flussi di cassa da utili dovrebbero cominciare ad arrivare agli azionisti sottoforma di dividendi e buyback, risultando così in potenziali rialzi importanti dei nostri nomi chiave.

Anche il book obbligazionario ha contribuito positivamente alla performance; la performance sui mercati del credito è stata guidata dalla crescita delle aspettative di una qualche forma di politica monetaria espansiva ulteriore da parte della Banca Centrale Europea (BCE). I grossi deflussi concentrati nei mercati High Yield si sono placati e il credito High Yield e High Grade ha generato sul mese rendimenti positivi, spinti principalmente dal recupero dei titoli governativi con rendimenti in eccesso marginalmente positivi.



Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Agosto 2014

Commento

I dati deboli in Europa, l'esposizione economica al conflitto in Ucraina e il calo delle aspettative sull'inflazione a lungo termine hanno preparato il terreno per il discorso di Mario Draghi al simposio della BCE tenutosi a Jackson Hole. Il suo commento secondo cui la BCE "rimane pronta ad aggiustare ulteriormente l'orientamento della nosta politica" ha alimentato la speculazione del mercato verso una possibile imminente politica monetaria europea espansiva. Come conseguenza, i mercati obbligazionari 'core' e periferici hanno recuperato notevolmente con il Bund decennale tedesco che ha registrato un minimo a +0.88%. Nonostante gli indicatori economici negli USA siano rimasti forti, i rendimenti del Treasury americano hanno seguito la contrazione di quelli europei. La combinazione di dati economici americani superiori alle aspettative con azioni in rialzo e rendimenti obbligazionari in ribasso e' relativamente infrequente. Il mercato primario e' rimasto effettivamente chiuso in agosto ma a fine mese siano state annunciate numerose operazioni attese per l'inizio di settembre. A questo proposito, ci aspettiamo che settembre sarà un mese intenso, con un incremento dell'offerta più avanti nell'anno quando le banche avranno rivelato i risultati della valutazione dei bilanci complessiva della BCE (consistente in due piloni principali, l'Asset Quality Review e lo stress test).

Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Nome
1	AXA
2	Sumitomo Mitsui
3	Zurich
4	Mitsubishi UFG
5	Banco Popolare

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Top 5 Posizioni Obbligazionarie

Rank	Nome
1	Credit Suisse
2	Lloyds
3	BBVA
4	Santander
5	Barclays

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Composizione del Portafoglio

	Allocazione
Azionario	54%
Obbligazionario	36%
Hedges (delta)	-13%
Cash	11%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Obbligazioni - Esposizione per Paese

Paese	% Allocazione
Stati Uniti	7%
Spagna	7%
Regno Unito	6%
Svizzera	6%
Irlanda	3%
Italia	2%
Germania	2%
Francia	2%
Olanda	1%
Altro	1%

L'allocazione potrebbe non totalizzare 100% a causa di arrotondamenti.

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Azioni - Esposizione per Area Geografica

Area Geografica	% Allocazione
Stati Uniti	23%
Europa ex Regno Unito	23%
Regno Unito	3%
Giappone	5%

L'allocazione potrebbe non totalizzare 100% a causa di arrotondamenti.

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Algebris

Algebris Investments (UK) LLP è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. Algebris investe su tutta la struttura di capitale delle istituzioni finanziarie, sia nell'obbligazionario che nell'azionario, per conto di strategie long e alternative. Algebris ha un team di 9 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$2mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 Agosto 2014). Con uffici a Londra, Singapore, Boston e Milano*, è registrata con la SEC, MAS e l'FCA e affiliata a The Children's Investment Fund Management (UK) LLP.

*Apertura dell'ufficio di Milano nel 2H 2014.

Contatti

Londra
Algebris Investments
7 Clifford Street
London W1S 2FT

Tel: +44 (0)20 7851 1740
Email: algebrisIR@algebris.com
Sito: www.algebris.com

Singapore
Algebris Investments (Asia)
Pte. Ltd 20 Cecil Street
#05-07 Equity Plaza
Singapore 049705

Boston
Algebris Investments US (Inc)
581 Boylston Street
Suite #321
Boston MA 02116



Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Agosto 2014

Privato & Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris Investments (UK) LLP, con sede in 7, Clifford Street, W1S 2FT Londra, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Algebris Investments (UK) LLP è il gestore degli investimenti di Algebris Financial Income Fund (il "Fondo").

Il contenuto di questa pubblicazione è di esclusiva proprietà di Algebris Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP, dei suoi partner 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 Investments (UK) LLP 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.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.