



## Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Dicembre 2013

### Documento Riservato

Questo documento è stato predisposto ed è distribuito da Algebris Investments (UK) LLP, società di gestione del fondo Algebris Financial Income Fund. Algebris Investments (UK) LLP è autorizzata e regolata dalla FCA (Financial Conduct Authority del Regno Unito).

Al fine di una lettura completa delle informazioni qui presenti si faccia riferimento allo scarico di responsabilità, presente nell'ultima pagina di questo documento. Alcuni dettagli di seguito riportati sono frutto di stime, elaborate da Algebris Investments (UK) LLP.

### 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 interessanti 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 d'investimento non prezzate correttamente dal mercato 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.

### Dettagli del Fondo

Ticker Bloomberg	AFIIEUR ID
Patrimonio del Fondo (\$m)	143.9
Classi Azionarie	R (Accumulo), Rd (Distribuzione)
Liquidità	Giornaliera
Commissione di Gestione <sup>1</sup>	1.80%
Commissione di Performance	Nessuna
Domicilio	Irlanda

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP, Bloomberg L.P.

ISIN (Classe R / Rd in Euro)	IE00BCZQ7T48 / IE00BCZNX202
No. di Azioni	64
No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	35/27
Duration (anni) Alloc. Obbligazionaria	4.9
Rating Medio Allocazione Obbligazionaria	BB+
Obbligazioni: Rendimento Lordo Minimo*	6.5%
Azionario: Rendimento Lordo Dividendi	4.1%
Fondo: Rendimento Lordo Complessivo	5.1%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP, Bloomberg L.P.

\*Yield to Worst.

### Performance (%) – B EUR (Accumulo)<sup>3</sup>

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto*	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre	Anno
2013								-1.41	1.48	4.05	2.08	2.32	8.69

Note: Rendimenti al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'ADL (Anti Dilution Levy – attualmente 25bps). 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.

Data di inizio gestione: 13 Agosto 2013.

Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP

<sup>1</sup> Il distributore può addebitare una commissione di entrata fino ad un massimo del 3%; <sup>2</sup> Classe B EUR (Accumulo): Classe riservata ad investitori istituzionali

# Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Dicembre 2013

## Commento Mensile

Il fondo Algebris Financial Income ha generato un rendimento di 2.32% nel mese di dicembre ed ha un dividend yield di 5.1%.

I titoli finanziari americani si sono distinti positivamente, sebbene nei mesi recenti siano rimasti indietro rispetto ai finanziari europei e giapponesi. Nella maggior parte dei mercati sviluppati permane un sentiment rialzista, in particolare negli Stati Uniti, dove il PIL del terzo trimestre è stato rivisto al rialzo al 4.1%. L'Europa e il Giappone hanno contribuito ad un buon fine d'anno, con l'indice dei servizi e manifatturiero dell'Unione Europea a un livello massimo su tre mesi di 52.1. Inoltre, la disoccupazione nel Regno Unito è scesa al 7.4%, livello più basso dall'aprile 2009.

Il 2013 è stato un buon anno per il capitale ibrido dei finanziari, con una compressione degli spread che ha controbilanciato il rialzo dei tassi guidato dai titoli di stato americani. Questo andamento è continuato nel mese di dicembre, con spread di titoli negli Stati Uniti a livelli più bassi post-recessione, sia per il comparto investment grade che per il comparto high yield.

Per quanto riguarda le nuove emissioni di obbligazioni subordinate e capitale ibrido bancario, le banche europee hanno emesso nel 2013 oltre €41 miliardi. Nuove strutture di Additional Tier 1 (AT1), CoCo e Contingent Tier 2 hanno rappresentato circa €14.4 miliardi, in crescita rispetto ai €6 miliardi del 2012. Poiché le banche continuano a riposizionare i propri bilanci per i requisiti di Basilea 3 e il contributo al capitale societario di vecchi ibridi diminuisce, ci attendiamo ulteriori emissioni nel corso del 2014 e una maggiore accettazione di quest'asset class. Bank of America ha lanciato di recente un indice CoCo, evidenziando il riconoscimento istituzionale di questi strumenti.

Guardando al 2014, vediamo supporto per il mercato degli ibridi finanziari. Il principale elemento conduttore in Europa resta l'Asset Quality Review (AQR) e lo stress test dei bilanci. L'AQR risolverà le continue preoccupazioni circa la qualità del credito bancario, servendo a identificare le istituzioni sottocapitalizzate e avviando esercizi di costruzione di capitale per le istituzioni che non rispettano i requisiti di capitale imposti. La costruzione del capitale per supportare il coefficiente di leva dovrebbe essere anche un elemento chiave a sostegno di nuove emissioni. La nostra previsione è di vedere \$15-25 miliardi di emissioni nel corso del primo semestre del 2014.

Nel mercato azionario, pensiamo che la fine dell'attuale mercato rialzista non sia imminente. Nel 2014 l'economia americana dovrebbe registrare una crescita superiore al trend: la contrazione fiscale dovrebbe diminuire significativamente, la manifattura è in buone condizioni, l'aumento dell'occupazione sta riprendendo e il mercato immobiliare dovrebbe continuare il trend positivo. Tuttavia, potenziali venti contrari potrebbero derivare dall'inizio del ritiro dell'eccezionale stimolo monetario che ha caratterizzato gli ultimi 5 anni. In Europa, la ripresa del mercato azionario dovrebbe continuare in ondate successive. L'ultima ondata di recupero del valore ha raggiunto il picco nel mese di ottobre. Qualunque disturbo al mercato generato dall'uscita dal QE3 rappresenterà un'opportunità per investitori.

## Top 5 Posizioni Obbligazionarie

## Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Nome
1	Credit Suisse
2	Barclays
3	Bank of Ireland
4	Citigroup
5	Banco Popular

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Rank	Nome
1	AXA
2	Zurich
3	Metlife
4	Banque Cantonale Vaudoise
5	UnipolSai

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

# Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Dicembre 2013

## Composizione del Portafoglio (Asset Allocation)

	% Allocazione
Azionario	57%
Obbligazionario	43%
Hedges (Delta)	-5%
Cash	1%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

## Esposizione Geografica

### Obbligazioni (43% Allocazione)

Paese	% Allocazione
Stati Uniti	10%
Regno Unito	9%
Svizzera	7%
Spagna	5%
Irlanda	5%
Francia	3%
Olanda	2%
Italia	1%
Germania	1%
Belgio	1%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Azioni (57% Allocazione)

Regione	% Allocazione
Stati Uniti	27%
Europa ex Regno Unito	17%
Regno Unito	7%
Giappone	4%
Canada	1%
Asia ex Giappone	1%
America Latina	1%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

# Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: Dicembre 2013

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 Services 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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.