

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 174m
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 31.12.2016

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 dividend yield elevato e strumenti di capitale di debito subordinato, 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 termine.

Profilo di Rischio

Rischio Basso Rendimenti tipicamente più bassi
Rischio Alto 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%.

Contattaci

Per domande relative al Fondo Algebris Financial Income
Chiama: +44 (0)20 7851 1740
Email: algebrisIR@algebris.com
Visita: www.algebris.com

Dettagli del Fondo

No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	50/ 25
No. di Azioni	37
Duration Allocazione Obbligazionaria	2.5 yrs
Rating Allocazione Obbligazionaria	BB+
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	5.5%
Allocazione Azionaria: Rendimento Dividendi (lordo)	4.7%
Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	5.9%

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Nota: il rendimento effettivo lordo del fondo riflette il rendimento effettivo delle obbligazioni e il rendimento da dividendi per la componente azionaria del portafoglio

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	27.3%
Rendimento Annualizzato	7.4%
Volatilità Annualizzata	10.9%
Indice Sharpe	0.7

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.

Data di inizio gestione: 13 agosto 2013.

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Performance % – B EUR (Accumulazione)

	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

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%. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commento Mensile

- In dicembre, il fondo Algebris Financial Income Fund ha reso +3.35%, portando la performance da inizio anno a +6.68%. I principali contributori all'andamento positivo del fondo sono state le posizioni in Intesa Sanpaolo e Société Générale
- Il fondo ha avuto un buon andamento in dicembre grazie alla generale diminuzione di rischio idiosincratco e sistemico in Europa. Dopo la sconfitta del primo ministro Renzi al referendum costituzionale del 4 dicembre e le sue successive dimissioni, il mercato è sembrato soddisfatto del piano di 'ripatrimonializzazione precauzionale' a favore di Monte dei Paschi di Siena e del piano di cessione di NPL e attivi rivelato da Unicredit. Negli ultimi mesi entrambe le banche hanno suscitato timori sistemici. Queste misure rappresentano sviluppi positivi sia per le banche italiane che per le banche europee, nonché un passo avanti nella risoluzione dei loro problemi storici, e potrebbero condurre a un ripristino della fiducia degli investitori. Ne è stata ulteriore conferma l'annuncio delle multe comminate dal Dipartimento di Giustizia americano a Deutsche Bank e Credit Suisse, per il caso RMBS. Entrambi gli importi sono stati in linea o inferiori alle aspettative degli analisti. In generale, il quadro normativo rimane favorevole, dopo che la formalizzazione di Basilea IV è stata ulteriormente rimandata e i coefficienti SREP per il 2017 sono stati in media 100-225 punti base più bassi dell'anno scorso
- In dicembre abbiamo assistito a una ripresa dell'attività sul mercato primario degli AT1 e delle obbligazioni CoCo, con tre nuove emissioni da parte di Unicredit, BNP e Swedbank. Il valore complessivo di queste nuove emissioni è stato pari a €1.75mld, portando il totale per il 2016 sopra i €22mld, dato di poco inferiore rispetto alle nostre aspettative all'inizio dell'anno ma ragionevole visti i periodi di volatilità visti nell'anno. Il titolo obbligazionario di Unicredit è stato collocato privatamente e ha una struttura perpetua a 5.5 anni, caratterizzata da eventuale stralcio temporaneo (trigger a 5.125%) e una cedola molto interessante di 9.25%. Il reset spread a 930 punti base e il periodo di riscatto opzionale di 5 anni lo rendono estremamente generoso se paragonato agli AT1 emessi da UniCredit in passato. Tra struttura dell'obbligazione, pulizia del bilancio, aumento di capitale e più ampie riserve sui livelli di MDA, pensiamo che il titolo continuerà ad avere un buon andamento. Noi partecipiamo attivamente al mercato primario e secondario.
- Ci aspettiamo che nel 2017 proseguano le nuove emissioni, sia in AT1/Coco che in strumenti conformi ai requisiti TLAC. I primi quattro giorni del 2017 hanno già visto parecchia attività, con cinque banche europee che hanno emesso carta per un valore totale di \$12.5mld tra debito senior HoldCo (Barclays e Santander UK), senior non-preferred (BNP Paribas e Crédit Agricole) e senior tradizionale (Rabobank). Infine, Intesa ha emesso il primo AT1 dell'anno, per un totale di €1.25mld e cedola del 7.75%
- Volgendo lo sguardo oltre il settore obbligazionario, dopo otto anni di venti costantemente contrari ai finanziari, il 2016 ha riservato per l'azionario finanziario globale una serie di punti di svolta strutturali. Il percorso per costruire cuscinetti di capitale sufficienti a soddisfare i requisiti regolamentari è stato lungo, arduo e volatile. Dopo aver abbondantemente superato questi ostacoli, vediamo distribuzioni sostanziose negli Stati Uniti e, sebbene le banche europee risultino in ritardo rispetto alle loro controparti americane, rappresentano anche loro un'opportunità. Anche le banche europee hanno incrementato il proprio capitale abbastanza da cominciare a prestare di nuovo – e nel 2016 la crescita dei prestiti in Europa è stata positiva. I dividendi, e addirittura i riacquisti, sono stati riattivati per la prima volta dal 2008. Alle valutazioni attuali, i rendimenti da dividendi sono attraenti.



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

Commento - continua

- Tuttavia, quest'anno gli investitori hanno cominciato a prendere effettivamente nota del cambio di rotta all'affermarsi di due ulteriori tendenze, ovvero: i) fiducia nella fine delle richieste regolamentari; e ii) rendimenti obbligazionari giunti ai minimi. L'epilogo di Basilea IV rappresenta in maniera evidente la fine delle pesanti iniziative regolamentari inaugurate dal G20 all'indomani della crisi. Politici, banchieri centrali, regolatori, membri del management delle società leggermente più problematiche e azionisti sono finalmente concordi su questo. Infine, la presa di coscienza da parte dei banchieri centrali che il prolungamento all'infinito del quantitative easing non stesse dando frutti e dovesse essere almeno in parte interrotto ha fatto sì che i rendimenti obbligazionari globali cominciassero a recuperare, dato decisamente positivo per il settore bancario.
- Negli Stati Uniti, il mese di dicembre ha visto dati macroeconomici solidi e un ulteriore aumento dei tassi d'interesse. La vittoria di Trump rafforza un numero di tendenze e offre altri stimoli, incluso il raggiungimento dell'apice degli oneri regolamentari, possibili tagli alle imposte societarie, maggiore spesa pubblica, così come una spinta all'inflazione e ai rendimenti obbligazionari. Questo agevola in modo chiaro banche americane e compagnie di assicurazione vita. Per otto degli ultimi dieci anni, le revisioni sui ricavi per le banche americane sono state negative, pesantemente impattate da margini netti da interesse in calo. Stando ai nostri modelli, i profitti di Bank of America, per citare un esempio, in un contesto di tassi d'interesse lievemente in crescita, aumenterebbero del 20%. Le banche registrano ottime performance in periodi di inflazione. Pensiamo che la struttura di questo fondo, con una grossa posizione in credito ad alto rendimento e con ampi reset spread, così come in azionario a leva rispetto a tassi in rialzo, lo renda un'ottima copertura all'inflazione. Si tratta di una rarità nel mercato, che è, a nostro avviso, sottostimata e sottovalutata.

Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Emittente
1	Axa
2	Natixis
3	Crédit Agricole
4	Banca Popolare dell'Emilia Romagna
5	Azimut Holding

Top 5 Posizioni Obbligazionarie

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

Composizione del Portafoglio

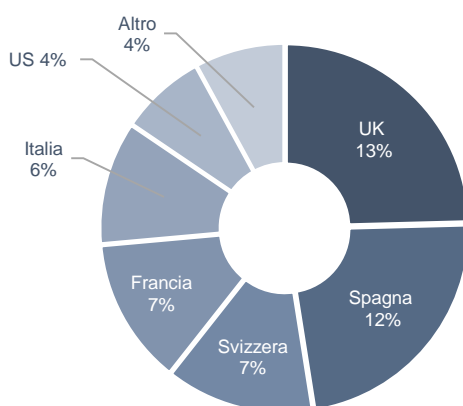
	Allocazione
Azionario	44.0%
Obbligazionario	54.0%
Coperture (delta)	-12.7%

Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Fonte: Algebris (UK) Limited

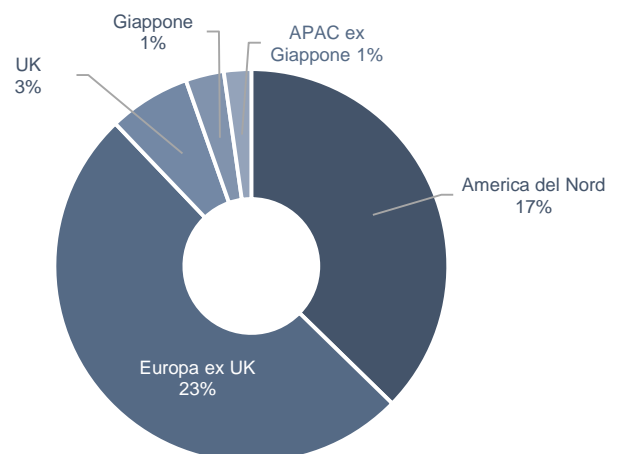
Fonte: Algebris (UK) Limited

Obbligazioni - Esposizione per Paese



Fonte: Algebris (UK) Limited
Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration

Azioni - Esposizione per Area Geografica

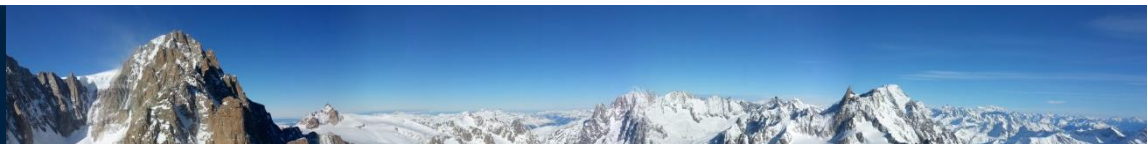


Fonte: Algebris (UK) Limited
Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration

Algebris

Algebris (UK) Limited è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. Algebris ha tradizionalmente investito su tutta la struttura di capitale delle istituzioni finanziarie, sia nell'azionario che nell'obbligazionario. Di recente, abbiamo ampliato le nostre competenze al credito globale. Algebris ha un team di 19 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~6.1mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 dicembre 2016).

Algebris (UK) Limited è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority. Algebris Investments (UK) LLP è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority ed è registrata presso la Securities Exchange Commission (SEC). L'ufficio statunitense è registrato presso la SEC e l'ufficio di Singapore è registrato presso la Monetary Authority of Singapore.



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	N/A	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	N/A	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00BCZNWV20	ALGFIIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJYN11	N/A
R	EUR	€ 10,000	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	13/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	3/12/13	IE00BYYJYJ74	N/A
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	4/12/13	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	N/A	IE00BYYJYJ74	N/A
ID	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	N/A	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	29/11/13	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJYP35	N/A
RD	EUR	€ 100,000	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €100,000	28/4/15	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €100,000	N/A	IE00BYYJYM04	N/A
	CHF	L'equivalente in CHF di €100,000	N/A	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €100,000	N/A	IE00BYYJYM04	N/A

Contatti

Londra
Algebris (UK) Limited
Algebris Investments (UK) LLP
7 Clifford Street
London W1S 2FT

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

Milan*
Algebris (Italy) Srl
Via Fatebenefratelli10
20121 Milano, Italy

Tel: +44 (0)20 7851 1740

Email: algebrisIR@algebris.com

Sito: www.algebris.com

*Algebris (Italy) Srl non conduce alcuna attività regolata, ma fornisce servizi di ricerca e analisi su non-performing italiani ad Algebris Investments (UK) LLP.

Privato & Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris (UK) Limited, con sede in 7, Clifford Street, W1S 2FT 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").

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.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.