



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: febbraio 2016

Condizioni del Fondo	Dettagli del Fondo		Sintesi di Performance	
<b>Patrimonio (€):</b> 178m	No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	42/ 23	Rendimento dal Lancio	8.1%
<b>Domicilio:</b> Irlanda	No. di Azioni	47	Rendimento Annualizzato	3.1%
<b>Classi Azionarie:</b> R (Accumulo) Rd (Distribuzione)	Duration Allocaz. Obbligazionaria	3.3 anni	Volatilità Annualizzata	9.1%
<b>Liquidità:</b> Giornaliera	Rating Allocazione Obbligazionaria	BB+	Indice Sharpe	0.4
<b>Commissione di Gestione<sup>1</sup>:</b> 1.80%	Obbligazioni: Yield to Worst (lordo)	7.5%	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 20bps). 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 Investments (UK) LLP	
<b>Commissione di Performance:</b> Nessuna	Azionario: Rendimento Dividendi (lordo)	3.8%		
<b>Bloomberg Ticker:</b> AFIREUR ID / AFCIRDE ID	Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	5.7%		
<b>ISIN (Classe R / Rd in Euro):</b> IE00BCZQ7T48 / IE00BCZX202	Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP			
<sup>1</sup> 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 29.02.2016				

## 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											-9.39

Please see note above. Figures are available on Bloomberg, daily.  
Source: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, 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 attraenti rispetto al livello di rischio attraverso investimenti in titoli azionari con dividend yield elevato e in titoli obbligazionari.

Punta, inoltre, a partecipare ad una rivalutazione del capitale.

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 termine.

\*Rendimento degli indici in valuta costante: USD

## Contattaci

Per domande relative al Fondo  
Algebris Financial Income

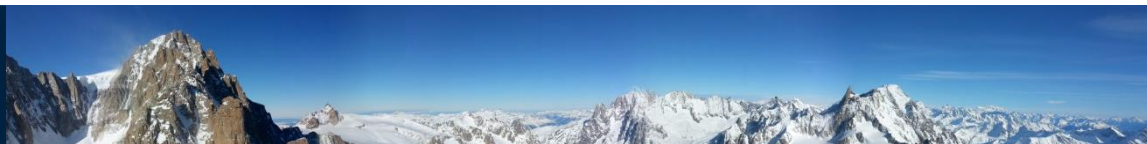
Chiama: +44 (0)20 7851 1740

Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)

Visita: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

## Commento Mensile

- In febbraio il fondo Algebris Financial Income Fund ha reso -2.81% e si trova a -9.39% da inizio anno. I principali contributori alla performance del Fondo sono state le posizioni azionarie in Gruppo Carlyle, Natixis e Apollo. I principali detrattori sono state le posizioni azionarie in Barclays, Intesa Sanpaolo e la posizione obbligazionaria in Santander
- Durante la prima settimana del mese i ribassi di inizio anno sono accelerati, per poi registrare un forte recupero, compensando così parte dello schianto. A nostro avviso hanno contribuito al ribasso una serie di fattori:
  - Timori sul pagamento delle cedole da parte di poche banche selezionate – risultato sia degli sviluppi dei fondamentali che della mal interpretazione dei requisiti di capitale della BCE
  - Più ampio ribasso del settore finanziario collegato al calo dei prezzi delle commodity e conseguenti perdite sui crediti all'interno del sistema bancario
  - Aspettative inflazionistiche e timori per una politica di tassi più bassi che mette sotto pressione il reddito netto da interessi per il settore bancario
  - Prezzi più bassi hanno alimentato le preoccupazioni degli investitori verso un rischio di estensione, peggiorando ulteriormente la situazione
- La nostra analisi ci ha portato a concludere che i timori sui pagamenti delle cedole fossero infondati e che i rischi implicati da un aumento del costo del credito e dalla minor redditività dagli interessi netti fossero più che prezzati sia per l'azionario che dagli AT1. Gli stress test delle nostre esposizioni alle banche suggeriscono che esse difficilmente genereranno delle perdite e un prolungamento dello scenario di tassi d'interesse bassi risulterà in un abbattimento degli utili anziché in uno shock tale da pregiudicare il pagamento delle cedole
- Di conseguenza, abbiamo aumentato l'esposizione del fondo, effettuando parecchi acquisti approfittando delle interessanti opportunità sia per nuove posizioni che per nomi già in portafoglio originatesi dal ribasso del mercato
- Il rischio di estensione ci preoccupa relativamente, ma vale la pena sottolineare che manteniamo il Fondo focalizzato su strutture con reset punitivi e qualora gli spread si dovessero comprimere da questi livelli, la probabilità di una call aumenterebbe, dando un' accelerazione alla performance al rialzo. In contingenze positive, questo contribuisce ad accelerare la performance. Guardando alla serie di possibili chiamate future, continuiamo ad aspettarci che questi titoli vengano ancora chiamati alla prima occasione, che nel tempo potrebbe portare ad un cambiamento delle aspettative
- Nell'azionario, i finanziari si sono rivelati deboli, con l'indice MSCI World Financials giù del 3.4% e gli indici per le banche dei paesi avanzati in calo fra il 5% (Europa/Stati Uniti) e il 20% (Giappone). Hanno pesato sul settore lo schianto del mercato obbligazionario, i timori sulla profittabilità alla luce di tassi d'interesse sempre più negativi, l'appiattimento delle curve di rendimento e le revisioni al ribasso per la crescita
- All'inizio di febbraio, l'indice delle banche dell'Unione Europea trattava sotto 100. Abbiamo ritenuto che questo livello fosse sia significativo che abbastanza interessante da scrivere una lettera ad hoc ai nostri investitori sottolineando loro come questo indice avesse raggiunto tale livello solo tre volte negli ultimi 25 anni, ognuna delle quali si è rivelata essere una straordinaria occasione d'acquisto con notevole spazio al rialzo



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

## Factsheet Mensile: febbraio 2016

### Commento - continua

- Guardando al futuro del settore finanziario globale, rimaniamo ottimisti:
  - Il quadro normativo più severo ha indotto una sostanziale diminuzione della leva e un rafforzamento dei bilanci nei settori bancari europeo e americano;
  - Oggi le banche sono decisamente meglio patrimonializzate. I coefficienti di capitale Core Tier 1 sono fra le 2 e le 4 volte superiori rispetto ai livelli pre-crisi, i tassi di leva si sono ridotti in media del 30% ed è scesa l'esposizione a crediti in sofferenza;
  - Le banche hanno migliorato la propria liquidità: il ricorso al mercato interbancario è molto inferiore rispetto a otto anni fa
- Siamo posizionati per approfittare da un recupero dei prezzi per le banche europee. I tassi d'interesse negativi fissati banche centrali non favoriscono i margini d'interesse netti delle banche ma il loro impatto si traduce in una riduzione percentuale a una cifra degli utili per azione. Il 10 marzo vedremo quali iniziative di ulteriore stimolo la BCE avrà previsto e quale sarà la reazione ai tassi d'interesse negativi. Nonostante i toni pessimistici assunti dal dibattito su banche e tassi negativi, la Svezia rappresenta un buon controesempio di come le banche abbiano col tempo riprezzato i propri prestiti e depositi e assistito a un incremento dei propri margini d'interesse netti, nonostante i tassi siano diventati ancor più negativi
- Lo scorso mese commentavamo come le valutazioni degli asset manager alternativi americani avessero ormai raggiunto livelli "assurdi". Ora i mercati obbligazionari hanno iniziato a migliorare e sono state annunciate significative operazioni di riacquisto da parte di queste società. Carlyle – una delle nostre principali posizioni – ha annunciato un riacquisto pari al 20% del totale della capitalizzazione flottante, contribuendo in questo modo a un recupero del 50% da minimi di metà mese. Continuiamo a vedere grande valore all'interno di questo segmento di mercato

### Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Emittente
1	Natixis
2	Carlyle Group
3	Lloyds
4	BNP Paribas
5	ING

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Top 5 Posizioni Obbligazionarie

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

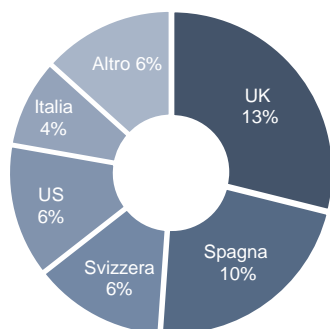
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Composizione del Portafoglio

	Allocazione
Azionario	61.9%
Obbligazionario	43.8%
Coperture (delta)	-20.3%

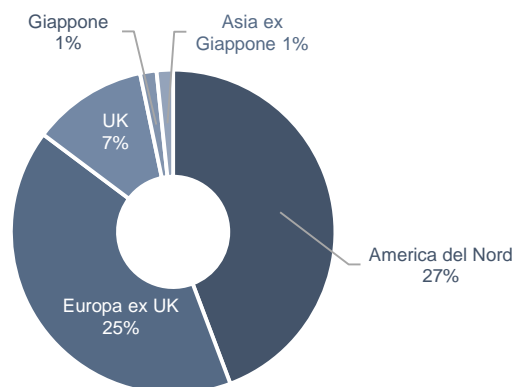
Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.  
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Obbligazioni - Esposizione per Paese



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti.  
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Azioni - Esposizione per Area Geografica



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti.  
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### Algebris

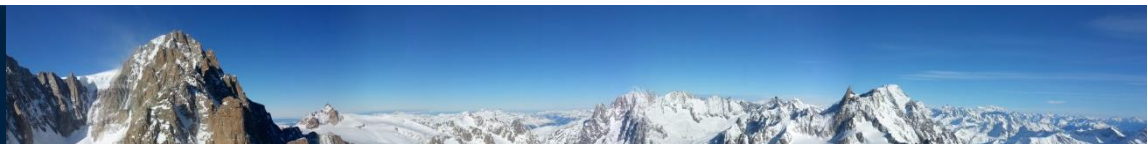
Algebris Investments (UK) LLP è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. Algebris investe su tutta la struttura di capitale delle istituzioni finanziarie, sia nell'obbligazionario che nell'azionario, per conto di strategie long e alternative. Algebris ha un team di 15 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$2.7mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 29 febbraio 2016). Con uffici a Londra, Singapore e Boston, è registrata con la SEC, MAS e l'FCA.

### Contatti

**Londra**  
Algebris Investments (UK)  
7 Clifford Street  
London W1S 2FT  
**Tel:** +44 (0)20 7851 1740  
**Email:** [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
**Sito:** [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

**Singapore**  
Algebris Investments (Asia)  
50 Raffles Place #38-07  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

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



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: febbraio 2016

## Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	10/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	N/A	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	1/8/14	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJYN11	N/A
R	EUR	€ 10,000	18/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	N/A	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	N/A	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	N/A	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

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

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.