

# Algebris Financial Income Fund

Factsheet Mensile: gennaio 2015

## Condizioni del Fondo

Patrimonio (\$): 221m

Domicilio: Irlanda

Classi Azionarie:

R (Accumulo),  
Rd (Distribuzione)

Liquidità: Giornaliera

Commissione di Gestione<sup>1</sup>:  
0.9%

Commissione di  
Performance: Nessuna

Bloomberg Ticker:  
AFIIEUR ID

ISIN (Classe R / Rd in Euro):  
IE00BCZQ7T48 /  
IE00BCZNX202

<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 è stato sottoposto alla SEC ed è ora disponibile sul suo sito. Non vi sono stati cambiamenti significativi.

Dati al 31 gennaio 2015

## 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 dividendi elevati 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 termine.

\*Rendimento degli indici in valuta costante: USD.

## Contattaci

Per domande relative al Fondo  
Algebris Financial Income:

Chiama: +44 (0)20 7851 1740

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

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

## Dettagli del Fondo

No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	50/30
No. di Azioni	66
Duration Allocaz. Obbligazionaria (anni)	4.57 anni
Rating Allocazione Obbligazionaria	BB+
Obbligazioni: Rendimento (lordo) Minimo	5.86%
Azionario: Rendimento (lordo) Dividendi	3.30%
Fondo: Rendimento (lordo) Complessivo	4.32%

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

## Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	16.9%
Rendimento Annualizzato	11.2%
Volatilità Annualizzata	6.7%
Indice Sharpe	1.7

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). 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.

Dati al 31 gennaio 2015

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

## Performance % – B EUR (Accumulo)<sup>2</sup>

	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												0.82

<sup>2</sup> 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 Mensile

Il fondo Algebris Financial Income ha inaugurato il 2015 con un rendimento netto dello 0.82% nel mese di gennaio. I finanziari, così come misurati dall'indice MSCI World Financial, hanno cominciato l'anno con un -5.01% in gennaio, mentre il rendimento del mercato azionario globale più ampio (indice MSCI World) è stato pari a -1.8%. Le banche europee (SX7P) hanno registrato un calo del -3.3% sul mese, mentre il settore assicurativo europeo ha registrato un rendimento positivo del 7.1%, riconfermando il forte trend positivo del 2014. L'aumento del PIL americano nell'ultimo trimestre del 2014 inferiore alle previsioni del 3% e pari al 2.6%, ha contribuito ad una ripresa del decennale americano con una contrazione dei rendimenti dal 2.17% di fine 2014 all'1.64% al 30 gennaio. Mentre i tassi continuano la loro discesa verticale, abbiamo certamente preso nota di quanto James Bullard, Presidente della St. Louis Federal Reserve Bank, abbia dichiarato durante un'intervista per Bloomberg lo scorso 30 gennaio "Il mercato ha una visione più cauta della Fed stessa di ciò che farà la Fed".

Così come la fine del 2014, anche l'inizio del 2015 ha registrato un ulteriore indebolimento del settore energetico, il rafforzamento del dollaro e il progressivo avanzamento della deflazione in gran parte delle economie avanzate, Stati Uniti esclusi. Ciononostante, tendenze e preoccupazioni più recenti sono state accentuate da due sviluppi importanti che avevamo già anticipato: il 22 gennaio, la Banca Centrale Europea ha inaugurato un programma di Quantitative Easing principalmente finalizzato all'acquisto di €1.1trn di titoli di stato, mentre domenica 25 gennaio il partito di sinistra Syriza ha vinto le elezioni nazionali greche, riuscendo anche a formare una coalizione governativa con ANEL, partito politico di destra.

Terzo evento di particolare interesse è stata la decisione da parte della Banca Nazionale Svizzera (BNS) di annullare l'ancoraggio del franco svizzero all'euro, provocando un'impennata nei tassi di cambio. Le iniziative della BNS hanno fatto sì che venisse coniato il primo acronimo dell'anno – 'NIRP' (negative interest rate policy) – e malgrado simili acronimi possano spesso sembrare una sorta di cliché, l'effetto della NIRP sui mercati è stato invece estremamente tangibile, forte, oltre che qualcosa di cui siamo tutti consapevoli; più di una dozzina di banche centrali hanno già tagliato i tassi quest'anno, mostrando quanto sia divenuto serio il rischio di deflazione agli occhi delle autorità competenti. Si consideri infatti che il 52% di tutti i titoli di stato rende al momento attuale meno dell'1% e che nell'Eurozona, in Svizzera e in Giappone è in circolazione un debito pubblico pari a \$7.3trn a rendimento negativo (fonte: ricerca BAML, 21 gennaio 2015).

Passando brevemente alla performance del fondo, le posizioni obbligazionarie in Santander e Lloyds sono state tra i maggiori contributori, così come anche il portafoglio macro e alcune posizioni azionarie selezionate (ad esempio, Nordea) hanno giovato positivamente all'andamento del fondo. A livello geografico, l'Europa ha fornito il contributo positivo maggiore alla performance positiva complessiva.

Benché il fondo sia costruito secondo una prospettiva azionaria dal basso verso l'alto, in generale si profila al momento una chiara scommessa tematica circa una ripresa ciclica della crescita e, insieme ad essa, un potenziale aumento dei rendimenti dagli attuali livelli estremamente bassi (e, in molti casi, negativi). In Europa l'impatto di una valuta più debole, minori costi energetici, una politica monetaria aggressiva e la graduale ripresa della crescita del credito sembrano funzionare – seppur con un ritardo- nell'incentivare la crescita, come dimostrato dall'incoraggiante recupero degli indici delle piccole e medie imprese in Germania, Italia e Spagna. Questo ha delle implicazioni anche per gli Stati Uniti, dal momento che i bassi rendimenti del decennale americano sono dovuti in gran parte al divario storicamente molto alto rispetto rispetto al debito sovrano europeo. Inoltre, si registrano veri segnali di accelerazione negli Stati Uniti, con oltre 1 milione di nuovi posti di lavoro creati negli ultimi tre mesi (il tasso più alto nell'ultimo anno e mezzo) e con l'indice di costo dell'occupazione in aumento del 2.33% nell'ultimo trimestre del 2014, altro nuovo picco. Tutto ciò nel contesto di un mercato dei tassi che sta prezzando una traiettoria molto più cauta della Fed stessa verso un rialzo dei tassi di interesse della Fed.



# Algebris Financial Income Fund

## Factsheet Mensile: gennaio 2015

### Commento Mensile

La visione unanime del mercato vede ormai qualsiasi rialzo dei tassi da parte della Fed come una politica sbagliata che in definitiva si ritorcerà contro (da cui il massiccio appiattimento della curva di rendimento negli ultimi trimestri). QE3 arrivò ed intervenne senza alcun vero impatto sull'economia: forse un paio di piccoli aumenti dei tassi da parte della Fed potrebbero avere lo stesso effetto? Riteniamo che tale eventualità possa essere ampiamente sottovalutata.

Nonostante non ci sia ancora chiaro quali possano essere nel complesso le implicazioni per i mercati azionari nel loro complesso, pensiamo che le implicazioni siano in linea di massima favorevoli per le azioni di finanziari sottovalutati e sensibili agli attivi (specialmente negli Stati Uniti, dove la politica monetaria sta vertendo verso posizioni sempre più stringenti), mentre riteniamo che l'epilogo sarà decisamente negativo per quei titoli azionari "di rifugio" che trattano come approssimazione dell'obbligazionario a valutazioni molto elevate. La maggior parte degli investitori si è mossa verso la seconda alternativa, ma abbiamo il fondato sospetto che questo equilibrio potrebbe presto sovvertirsi.

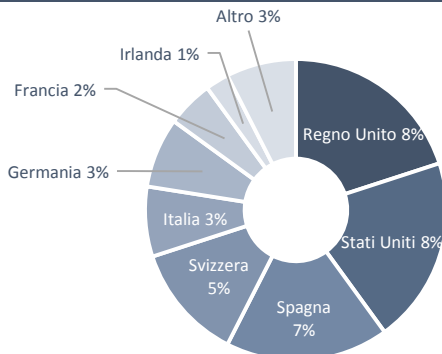
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Composizione del Portafoglio	
Rank	Nome	Rank	Nome		Allocazione
1	Carlyle Group	1	Credit Suisse	Azionario	53%
2	Mitsubishi UFJ	2	Banco Santander	Obbligazionario	39%
3	Sumitomo Mitsui	3	Lloyds	Hedges (delta)	-9%
4	Ares Capital Corp	4	BBVA	Cash	10%
5	Blackstone Mortgage Trust Inc	5	Barclays		

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

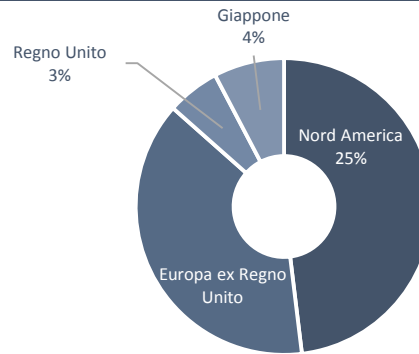
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

### 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 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 10 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$2mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 gennaio 2015). 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.

### Contatti

<b>Londra</b> Algebris Investments (UK) 7 Clifford Street London W1S 2FT  <b>Tel:</b> +44 (0)20 7851 1740 <b>Email:</b> <a href="mailto:algebrisIR@algebris.com">algebrisIR@algebris.com</a> <b>Sito:</b> <a href="http://www.algebris.com">www.algebris.com</a>	<b>Milano</b> Algebris (Italy) Via Fatebenefratelli 10 20121 Milano Italy	<b>Singapore</b> Algebris Investments (Asia) 50 Raffles Place #38-07 Singapore Land Tower Singapore 048623	<b>Boston</b> Algebris Investments (US) 581 Boylston Street Suite #321 Boston MA 02116
---	---	--	--

### 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.