

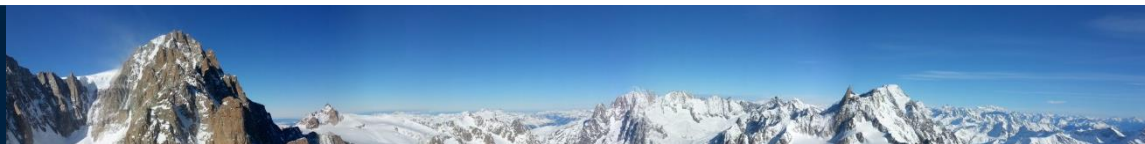


Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: gennaio 2016

Condizioni del Fondo	Dettagli del Fondo	Sintesi di Performance																																																																						
Patrimonio (€): 221m	No. di Obbligazioni / No. di Emittenti: 45/ 25	Rendimento dal Lancio: 11.3%																																																																						
Domicilio: Irlanda	No. di Azioni: 52	Rendimento Annualizzato: 4.4%																																																																						
Classi Azionarie: R (Accumulo) Rd (Distribuzione)	Duration Allocaz. Obbligazionaria: 4.6 yrs	Volatilità Annualizzata: 7.6%																																																																						
Liquidità: Giornaliera	Rating Allocazione Obbligazionaria: BB+	Indice Sharpe: 1.0																																																																						
Commissione di Gestione¹: 1.80%	Obbligazioni: Rendimento Minimo (lordo): 6.8%	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																																																																						
Commissione di Performance: Nessuna	Azionario: Rendimento Dividendi (lordo): 5.0%																																																																							
Bloomberg Ticker: AFIREUR ID / AFCIRDE ID	Fondo: Rendimento Complessivo (lordo): 5.7%																																																																							
ISIN (Classe R / Rd in Euro): IE00BCZQ7T48 / IE00BCZNX202	Performance % – B EUR (Accumulazione)																																																																							
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.	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Gen</th> <th>Feb</th> <th>Mar</th> <th>Apr</th> <th>Mag</th> <th>Giu</th> <th>Lug</th> <th>Ago</th> <th>Set</th> <th>Ott</th> <th>Nov</th> <th>Dic</th> <th>Anno</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2013</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-1.41</td> <td>1.48</td> <td>4.05</td> <td>2.08</td> <td>2.32</td> <td>8.69</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>0.49</td> <td>2.89</td> <td>1.32</td> <td>-0.28</td> <td>0.48</td> <td>0.35</td> <td>-0.25</td> <td>1.23</td> <td>-1.13</td> <td>0.50</td> <td>1.58</td> <td>-0.66</td> <td>6.63</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>0.82</td> <td>4.48</td> <td>1.91</td> <td>1.08</td> <td>1.14</td> <td>-1.89</td> <td>1.55</td> <td>-3.27</td> <td>-4.31</td> <td>3.09</td> <td>1.05</td> <td>-2.40</td> <td>2.92</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>-6.76</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>-6.76</td> </tr> </tbody> </table>			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												-6.76
	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												-6.76																																																											
Dati al 31.01.2016	Please see note above. Figures are available on Bloomberg, daily. Source: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP																																																																							

Obiettivo del Fondo	Commento Mensile
<p>Il fondo Algebris Financial Income Fund può investire a livello globale nella struttura di capitale di società finanziarie, sia in azioni che in obbligazioni.</p> <p>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.</p> <p>Punta, inoltre, a partecipare ad una rivalutazione del capitale.</p> <p>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.</p> <p>Il fondo è adatto ad investitori con un orizzonte temporale di medio e termine.</p> <p>*Rendimento degli indici in valuta costante: USD</p>	<ul style="list-style-type: none"> In gennaio, il fondo Algebris Financial Income Fund ha reso -6.76%. I principali contributori alla performance sono state le posizioni di copertura in indici azionari europei e americani, insieme a una posizione obbligazionaria lunga in Citigroup. I principali detrattori alla performance sono state le posizioni in MUFG, BNP Paribas e T&D Holdings In gennaio, le banche europee sono scese drasticamente (~17%) e non sono state risparmiate le banche americane, in calo del 13%. La discesa è continuata anche in febbraio. Sembra che il mercato sia piombato in uno stato di panico e tema si ripeta lo scenario del 2008-2009. Nel corso del mese, i timori sulla recessione, sulla qualità degli attivi e sui livelli di capitalizzazione hanno alimentato pesanti vendite sulle banche. L'indice per le banche europee è sceso a 100; soltanto in tre altri casi si è assistito a livelli così bassi: nei primi anni novanta (forte recessione), nel 2009 (crisi finanziaria globale) e nel 2011-2012 (crisi del debito sovrano in Europa). Ognuna di queste istanze ha rappresentato un ottimo punto d'entrata per gli investitori azionari, che hanno visto anche raddoppiare il valore dei propri investimenti Ad ogni modo, i casi sopra menzionati presentavano un contesto macroeconomico di gran lunga peggiore rispetto a quello attuale. Per il 2016 ci aspettiamo un regime di crescita del PIL lento e flebile, tra l'1.5% e il 2%, negli Stati Uniti e valori di poco inferiori per l'Europa. E' importante altresì sottolineare come le banche abbiano aumentato la propria capitalizzazione in modo radicale, portandola a 2-4 volte il livello pre-crisi; inoltre, anche le loro posizioni in termini di liquidità sono molto solide. Non vediamo pertanto con probabilità gli estremi per una recessione ~40% delle banche americane tratta sotto il valore contabile, mentre diverse banche europee trattano tra il 60% e il 70%. Questo nonostante il valore contabile delle banche americane sia continuamente aumentato nel corso degli ultimi 28 trimestri. Gli NPL delle banche europee hanno toccato i massimi, per poi scendere a partire dall'ultimo trimestre del 2014. La crescita dei prestiti è stata positiva per la prima volta dal 2008, i livelli di patrimonializzazione sono sopra i limiti imposti dal regolatore e si cominciano a vedere distribuzioni di dividendi per la prima volta dopo la crisi. Anche ipotizzando un rallentamento del settore manifatturiero americano, una brusca frenata alla crescita dei paesi emergenti e la stabilizzazione del prezzo del petrolio intorno ai \$20 per i prossimi due anni, la portata del problema non sarebbe a detrimento della patrimonializzazione, bensì dei ricavi Il fondo ha registrato perdite anche dalle posizioni in Asset Manager alternativi. Dall'ultima analisi sul settore, si sottolineano alcuni importanti cambiamenti: 1) molte società hanno annunciato operazioni di riacquisto (più recentemente Apollo e Fortress); 2) nonostante in un mercato difficile la monetizzazione delle opportunità rallenti, anche gli investitori più cauti in queste società pare stiano, dopo anni, identificando opportunità molto interessanti per impiegare il proprio capitale; 3) scontando i multipli per la parte del business che genera reddito, le valutazioni correnti implicano un valore negativo per qualsiasi commissione di performance futura. A titolo di esempio, Apollo – che ha generato un IRR netto del 26% in 25 anni di investimenti in private equity – tratta al momento con un dividend yield dell'8% sulla sola commissione di gestione – commissioni di performance future rappresenterebbero quindi un rialzo gratuito
Contattaci	
Per domande relative al Fondo Algebris Financial Income	
Chiama: +44 (0)20 7851 1740	
Email: algebrisIR@algebris.com	
Visita: www.algebris.com	



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: gennaio 2016

Commento - continua

- Nell'obbligazionario, i ribassi che hanno interessato svariate classi di attivo e i finanziari, in particolare, ne sono stati impattati sia a gennaio che, per il momento, a febbraio. Dalla nostra analisi micro, pensiamo che il mercato abbia sovrastimato l'impatto più probabile. Non ci aspettiamo un ciclo del credito che si avvicini alle perdite del 2008-2009 e riteniamo che eventuali perdite riguarderebbero più gli utili anziché compromettere il valore contabile. La situazione attuale delle banche, in termini di patrimonializzazione, leva ed esposizione aree del mercato del credito in difficoltà, è molto diversa rispetto al 2008. Sebbene alcune situazioni idiosincratich guidino un ribasso dei prezzi, le vendite sono divenute indiscriminate e costituiscono, a nostro parere, un ottimo punto d'ingresso, soprattutto in un'ottica di medio periodo. Ci aspettiamo che le cedole continuino a essere pagate, anche assumendo scenari più negativi, e che i tassi sottostanti dei titoli governativi non aumenteranno in modo significativa. In un mondo di tassi eccezionalmente bassi, non potrà che aumentare di nuovo la domanda per obbligazioni di alta qualità con cedole elevate
- Negli ultimi mesi, abbiamo mantenuto più liquidità del solito e questo ci ha permesso di sfruttare il ribasso del mercato per aumentare l'esposizione netta del fondo. Abbiamo incrementato l'esposizione a nomi già presenti in portafoglio e abbiamo anche selezionato nuove posizioni per le quali pensiamo i prezzi siano scesi abbastanza da far cambiare il rapporto rischio/ rendimento
- Come di consueto, rimaniamo disponibili per eventuali confronti con i nostri investitori. Non esitate a contattarci (AlgebrisIR@algebris.com) per qualsivoglia approfondimento in materia

Top 5 Posizioni Azionarie	
Rank	Emittente
1	Carlyle Group
2	Natixis
3	Lloyds
4	Aegon
5	KKR & Co

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

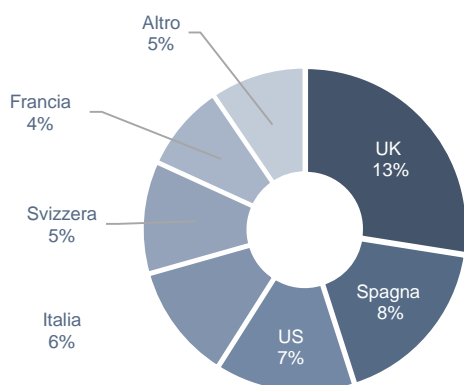
Composizione del Portafoglio	
	Allocazione
Azionario	56.0%
Obbligazionario	44.4%
Coperture (delta)	-5.8%

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

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

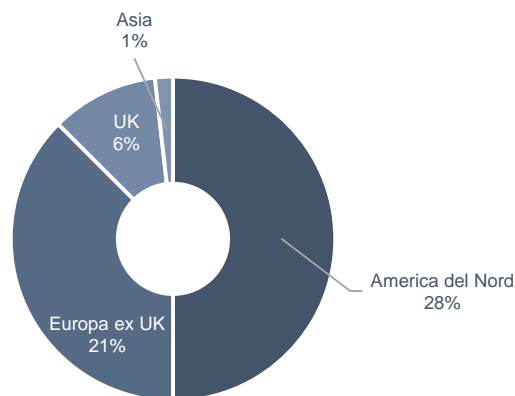
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

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 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 ~\$2.6mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 gennaio 2016). Con uffici a Londra, Singapore, Boston e Milano, 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

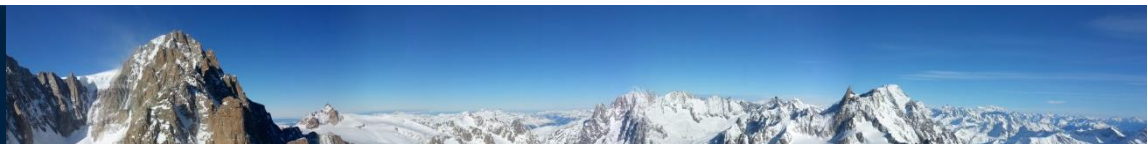
Email: algebrisIR@algebris.com

Sito: www.algebris.com

Milano
Algebris (Italy)
Via Fatebenefratelli 10
20121 Milano
Italy

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: gennaio 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	€ 10,000	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	N/A	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	N/A	IE00BYYJYM04	N/A
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	N/A	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	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, nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.