



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: luglio 2016

Condizioni del Fondo	Dettagli del Fondo		Sintesi di Performance	
Patrimonio (€): 162m	No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	40/ 20	Rendimento dal Lancio	14.0%
Domicilio: Irlanda	No. di Azioni	43	Rendimento Annualizzato	4.5%
Classi Azionarie: R (Accumulo) Rd (Distribuzione)	Duration Allocazione Obbligazionaria	3.6 anni	Volatilità Annualizzata	11.0%
Liquidità: Giornaliera	Rating Allocazione Obbligazionaria	BB+	Indice Sharpe	0.4
Commissione di Gestione¹: 1.80%	Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	7.1%	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). 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 Investments (UK) LLP	
Commissione di Performance: Nessuna	Allocazione Azionaria: Rendimento Dividendi (lordo)	5.3%		
Bloomberg Ticker: AFIREUR ID / AFCIRDE ID	Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	6.4%		
ISIN (Classe R / Rd in Euro): IE00BCZQ7T48 / IE00BCZNX202	Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP			
<small>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. Data al 31.07.2016</small>				

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						-4.47

Si prega di fare riferimento alla nota sopra. I dati di performance sono resi disponibili su Bloomberg con frequenza giornaliera.
Fonte: 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><small>*Rendimento degli indici in valuta costante: USD</small></p>	<ul style="list-style-type: none"> In luglio, il fondo Algebris Financial Income Fund ha avuto una buona performance, in rialzo del +5.88%. I principali contributori alla performance sono state le posizioni in azionario e obbligazionario bancario europeo. Ha dato un forte contributo positivo anche il portafoglio di posizioni americane, e più nello specifico i titoli bancari e in società di private equity. Ha detratto alla performance il portafoglio di coperture Se il mese di giugno è stato caratterizzato dall'inatteso esito del referendum inglese sull'uscita dall'Unione Europea, luglio è stato un mese decisamente positivo per il credito finanziario, grazie alle delucidazioni offerte dalla Banca Centrale Europea (BCE) sull'interazione fra SREP e Pillar 2. I buoni risultati dello stress test continuano a supportare il credito finanziario anche all'avvio del mese di agosto. Nel mercato degli AT1, le performance migliori si sono concentrate in titoli di emittenti spagnoli, italiani e inglesi A fine mese, a mercati chiusi, l'EBA ha reso noti i risultati dello stress test per le 51 maggiori banche europee. Tra i punti più importanti emersi dallo stress test si sottolinea: i) l'EBA ha rivelato che, dall'ultimo stress test di due anni fa, le banche hanno accumulato capitale per il valore di €180mld. Questo risultato, paragonato alla capitalizzazione di mercato attuale del settore bancario europeo pari a circa €740mld, implica un aumento della capitalizzazione di mercato intorno al 24%; ii) il capitale addizionale ha fatto sì che i coefficienti di capitale delle banche (Core Equity Tier 1) cominciasse il test, in media, a 12.6%, in rialzo del 2.7% rispetto al 2013; iii) la perdita di capitale nello scenario di stress test è stata del 3.4%, comparabile all'esito dello stress test della Fed sul CCAR americano; e iv) il coefficiente di leva iniziale è migliorato di molto, salendo a 5.2% rispetto al 3.1% precedente. La "bocciatura" attesa, sebbene non esistesse una soglia prestabilita, ha riguardato Monte dei Paschi in Italia. La sera stessa del giorno dell'annuncio dei risultati, Monte dei Paschi ha annunciato un aumento di capitale di €5mld entro la fine dell'anno, così come un piano di dismissione dei non-performing loan. Sebbene restino alcune incertezze, le implicazioni del deficit di capitale del Monte dei Paschi sul resto del settore dovrebbero essere minime Nota importante, verso fine mese, la BCE ha reiterato il proprio supporto al mercato bancario degli AT1, chiarendo e abbassando la soglia dell'MDA (Maximum Distributable Amount). Questo dovrebbe promuovere il mercato degli AT1 e, unitamente al programma di TLTRO-II¹, ridurre i costi di finanziamento per le banche, controbilanciando parte della maggiore pressione sui margini derivante da tassi d'interesse più bassi. Vale, forse, la pena evidenziare che le banche, in mercati bancari funzionanti in maniera razionale, possono ancora realizzare rendimenti soddisfacenti in un regime di tassi bassi/negativi

¹ Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO) II

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: luglio 2016

Commento - continua

- Alcuni esempi europei includono sia BNP che Santander, che realizzano RoTE tra il 9%-10%, mentre anche in Giappone MUFJ riesce a produrre un RoTE del 7%. Lo stress test e i chiarimenti regolamentari dovrebbero permettere agli investitori di valutare meglio l'abilità del settore bancario di pagare cedole su strumenti AT1, così come la ripresa dei dividendi ora che, otto anni dopo la crisi, le banche finalmente soddisfano ed eccedono le soglie minime di capitale imposte dal regolatore
- Restano alcuni punti aperti sull'aumento di capitale di Monte dei Paschi, ma ora che l'entità del problema è stata quantificata e la posizione delle altre banche nelle quali investiamo è uscita rinforzata dallo stress test, crediamo che il rischio sistemico per il settore bancario europeo dovrebbe cominciare a ridursi nel tempo

Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Emittente
1	BNP Paribas
2	Intesa Sanpaolo
3	ING
4	Citigroup
5	Société Générale

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Top 5 Posizioni Obbligazionarie

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

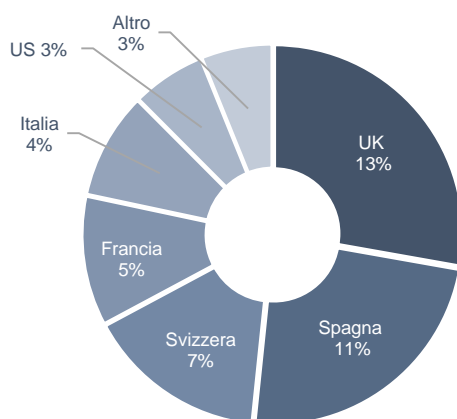
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Composizione del Portafoglio

	Allocazione
Azionario	57.8%
Obbligazionario	45.8%
Coperture (delta)	-7.1%

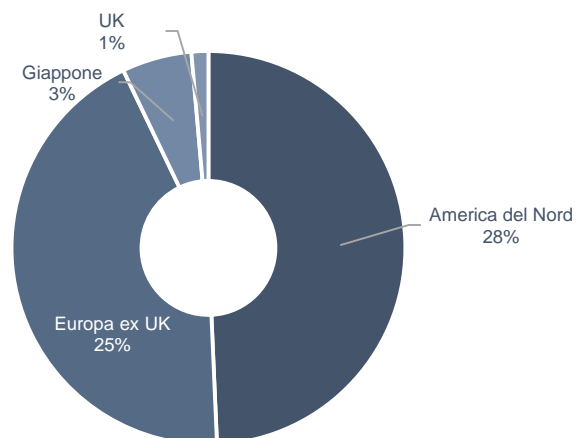
Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Obbligazioni - Esposizione per Paese



Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Azioni - Esposizione per Area Geografica

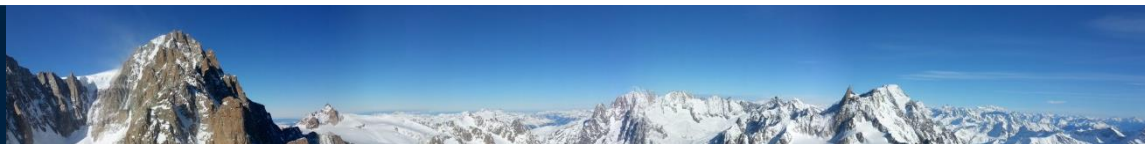


Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Algebris

Algebris Investments (UK) LLP è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. La società 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 18 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$4.6mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 luglio 2016).

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: luglio 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	ALGFIIC 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

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

Singapore

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

Boston

Algebris Investments (US)
699 Boylston Street
Suite #1001
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 fiscale 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.