

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: marzo 2018

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 579m
Data di Lancio del Fondo: 13 agosto 2013
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 31.03.2018

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 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 **Rischio Alto**
 Rendimenti tipicamente più bassi Rendimenti tipicamente più alti

← 1 2 3 4 5 6 7 →

Nota: L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento (SRRI) qui sopra è basato su dati storici e potrebbe non essere un indicatore affidabile per il futuro. È calcolato usando la 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%.

Dettagli del Fondo

No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	72/ 34
No. di Azioni	58
Duration Allocazione Obbligazionaria	4.8 anni
Rating Medio Allocazione Obbligazionaria	BBB-
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	4.4%
Allocazione Azionaria: Rendimento Dividendi (lordo)	4.3%
Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	5.1%

Nota: il rendimento effettivo lordo del fondo riflette il rendimento effettivo delle obbligazioni e il rendimento da dividendi per la componente azionaria del portafoglio. Il rating medio è calcolato usando la media dei due rating più alti tra S&P, Fitch e Moody's e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità. Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	48.1%
Rendimento Annualizzato	8.9%
Volatilità Annualizzata	10.1%
Indice Sharpe	0.9

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. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Data di inizio gestione: 13 agosto 2013. Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Storico della Performance (Netta) % – B EUR (Accumulo)

	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
2017	1.48	1.07	3.20	2.31	-0.16	1.87	2.08	-1.43	3.52	0.79	0.10	1.20	17.14
2018	4.75	-2.23	-3.06										-0.72

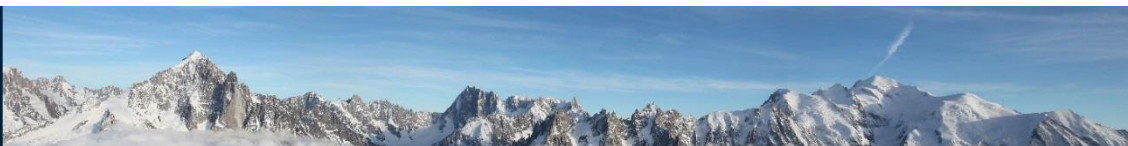
Si prega di fare riferimento alla nota sopra. I dati di performance sono resi disponibili su Bloomberg con frequenza giornaliera. Per la classe B EUR (Accumulazione) si applica una commissione di gestione annuale pari a 0.50%. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commento Mensile

- In marzo il fondo Algebris Financial Income Fund ha reso -3.06%. I principali detrattori all'andamento sono state le posizioni azionarie in Europa e Stati Uniti, a fronte di un drastico crollo dell'azionario finanziario (-4.3%), soprattutto europeo (-7%)
- In generale, marzo è stato un mese difficile per i mercati. Seppur inferiore alle attese, l'indice europeo di attività manifatturiera si attesta su 55.3, ottimo risultato e in linea con una crescita del PIL di poco superiore al 2%. A nostro avviso, questo livello di crescita economica denota prestiti in crescita, calo della disoccupazione e aumento dei prezzi immobiliari nell' Europa continentale. La ripresa del settore bancario è evidente e vediamo ampio potenziale al rialzo e 'momentum'. I dati recenti non fanno che confermare la nostra tesi d'investimento.
- Resta intatta la nostra convinzione di fondo (fondamentali migliori e utili in aumento). Il settore finanziario è stato il secondo a godere delle revisioni più alte da inizio anno. Ciò detto, le valutazioni restano interessanti, il ritorno sul capitale elevato e in crescita, ma la diffidenza resta, specialmente in Europa. Ci aspettiamo che quest'ultima possa attenuarsi nei trimestri futuri, con la normalizzazione monetaria della BCE e l'aumento dell'inflazione – per l'80% correlata alla crescita del PIL, seppur con uno sfasamento temporale.
- Nel credito, le perdite sono state più contenute, ma è stato uno dei primi trimestri di rialzi su spread e tassi. In particolare, gli spread sul segmento High Yield americano ed europeo sono cresciuti di 23 e 26 punti base ciascuno, portando i rendimenti complessivi sul mese rispettivamente a -0.6% e -0.2%. Inoltre, l'High Yield europeo ha continuato a patire deflussi ingenti, con disinvestimenti pari al 7% del capitale dall'inizio dell'anno
- I subordinati finanziari sono stati penalizzati da un fitto calendario di nuove emissioni, oltre che dal più ampio contesto di riduzione del rischio. L'offerta mensile di debito subordinato e preferred americani da parte di banche e assicurazioni ha raggiunto i \$20 miliardi. Dato il panorama di mercato già debole, ogni operazione ha implicato premi generosi in fase di emissione e correzioni del prezzo sui mercati secondari. Il fondo era posizionato per poter sfruttare questa offerta aggiuntiva e nel corso del mese abbiamo partecipato a diverse emissioni. A differenza delle emissioni uscite a dicembre o a gennaio, queste ultime hanno cedole e back-end spread più resistenti ai cicli di mercato.

Contattaci

Chiama: +44 (0)203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Visita: www.algebris.com



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: marzo 2018

Commento Mensile - continua

- Nello spazio AT1, le protagoniste sono state HSBC, Santander e Caixabank, mentre Bank of America ha emesso preferred per \$2.35 miliardi, principalmente per rifinanziare il rimborso di strumenti in essere, che hanno cedole più elevate. Le nuove emissioni restano comunque circoscritte e non fanno che anticipare l'offerta prevista per l'anno. Al di là di alcune società che devono rifinanziarsi o raggiungere il requisito minimo di 1.5% di AT1, è difficile che l'offerta possa superare le aspettative di inizio 2018. In futuro pensiamo che molte banche seguiranno l'approccio opportunistico di Bank of America, emettendo solo al fine di rimborsare strumenti esistenti, ma senza aumentare l'offerta netta in maniera significativa.

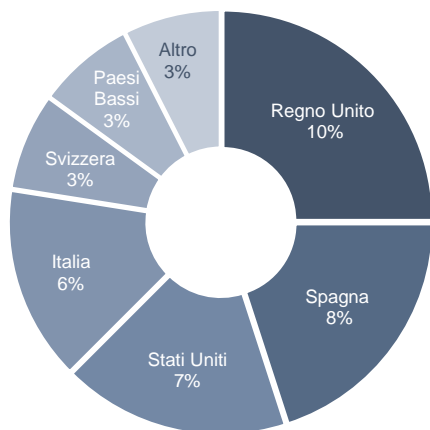
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Composizione del Portafoglio	
Rank	Emittente	Rank	Emittente		Allocazione
1	Credito Valtellinese	1	Santander	Azionario	62.1%
2	Prudential Financial	2	Unicredit	Obbligazionario	40.8%
3	Société Générale	3	BBVA	Coperture (delta)	-5.6%
4	Intesa Sanpaolo	4	UBS		
5	Unicredit	5	Intesa Sanpaolo		

Fonte: Algebris (UK) Limited

Fonte: Algebris (UK) Limited

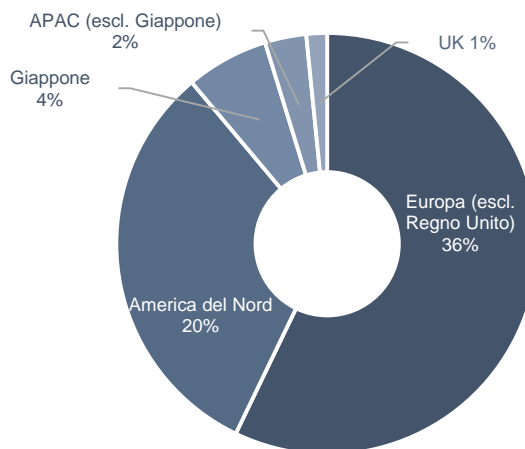
Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Sono esclusi future usati come coperture alla duration.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Obbligazioni - Esposizione per Paese



L'esposizione include posizioni obbligazionarie lunghe.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Azioni - Esposizione per Area Geografica



L'esposizione include posizioni azionarie lunghe.
Fonte: Algebris (UK) Limited

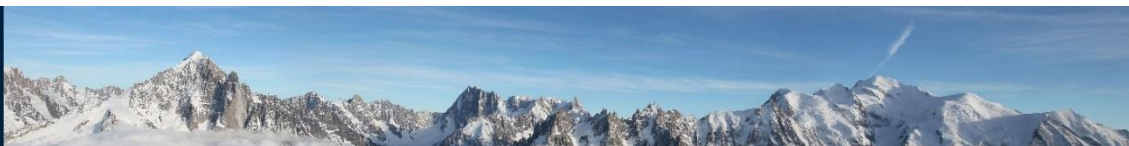
Algebris

Algebris (UK) Limited è una società di gestione del risparmio globale, tradizionalmente specializzata nel settore finanziario, che investe in tutta la struttura di capitale, sia nell'azionario che nell'obbligazionario. Dalla fondazione nel 2006, abbiamo gradualmente ampliato le nostre competenze al credito globale e al mercato Italiano, cogliendo nuove opportunità per creare valore. Algebris ha un team di 24 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce -EUR 12.3mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 marzo 2018).

Algebris (UK) Limited è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority. Algebris Investments (US) Inc è registrata come Investment Advisor presso la SEC. Algebris Investments (Asia) Pte Ltd è registrata come Licensed Fund Management Company presso la Monetary Authority of Singapore.

Contatti

Londra Algebris (UK) Limited 1 St. James's Market London SW1Y 4AH Tel: +44 (0) 203 196 2450 Email: algebrisIR@algebris.com Sito: www.algebris.com	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 Stati Uniti	Milano Algebris (UK) Limited – Milan Branch Via Fatebenefratelli 10 20121 Milano Italia	Lussemburgo Algebris Investments (Luxembourg) S.a r.l. 40 Avenue Monterey L-2163 Lussemburgo
---	--	--	--	--



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: marzo 2018

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	9/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	20/2/18	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	5/8/14	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	16/1/18	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	23/1/18	IE00BYYJYN11	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71WT90	N/A
R	EUR	€ 10,000	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	15/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	3/12/13	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	3/12/13	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	19/1/18	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WW20	N/A
ID	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	10/11/14	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	28/11/13	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	8/11/17	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71WV13	N/A
RD	EUR	€ 10,000	1/4/14	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	28/4/15	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	12/10/17	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	23/1/18	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	10/1/18	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WX37	N/A

Privato & Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris (UK) Limited, con sede in 1 St. James's Market, SW1Y 4AH, 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"). Questo documento si rivolge esclusivamente a Investitori Professionali.

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. Il Fondo può investire in titoli convertibili contingenti ("CoCo bond"). Gli strumenti CoCo presentano rischi particolari, dovuti alle caratteristiche di conversione in azionario e stralcio, che sono stabilite per ciascuna società emittente in base agli specifici requisiti regolamentari, e che potrebbero provocare oscillazioni nel valore di mercato. Per ulteriori fattori di rischio associati agli strumenti CoCo si prega di fare riferimento al Prospetto del Fondo.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.

©2018 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti riservati. 4° piano, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.