

# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: ottobre 2015

Condizioni del Fondo	Dettagli del Fondo	Sintesi di Performance
<b>Patrimonio (€):</b> 248m	No. di Obbligazioni / No. di Emittenti	Rendimento dal Lancio
<b>Domicilio:</b> Irlanda	No. di Azioni	Rendimento Annualizzato
<b>Classi Azionarie:</b> R (Accumulo) Rd (Distribuzione)	Duration Allocaz. Obbligazionaria	Volatilità Annualizzata
<b>Liquidità:</b> Giornaliera	Rating Allocazione Obbligazionaria	Indice Sharpe
<b>Commissione di Gestione<sup>1</sup>:</b> 1.80%	Obbligazioni: Rendimento Minimo (lordo)	
<b>Commissione di Performance:</b> Nessuna	Azionario: Rendimento Dividendi (lordo)	
<b>Bloomberg Ticker:</b> AFIREUR ID / AFCIRDE ID	Fondo: Rendimento Complessivo (lordo)	
<b>ISIN (Classe R / Rd in Euro):</b> 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 31.10.2015

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

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. Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP ed on the ADL applied on the day in question. Further information is contained in the Prospectus.

Performance % – B EUR (Accumulazione) <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	4.48	1.91	1.08	1.14	-1.89	1.55	-3.27	-4.31	3.09			4.35

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.

<sup>2</sup>Rendimento degli indici in valuta costante: USD

## Commento Mensile

- In ottobre, il fondo Algebris Financial Income Fund ha reso +3.09% e si trova da inizio anno a +4.35%. I principali contributori all'andamento mensile del fondo sono state le posizioni obbligazionarie in Santander, BBVA e Standard Chartered e le posizioni azionarie in Orix Corp, UBS e Gruppo Carlyle. I detrattori alla performance mensile si sono limitati alla parte azionaria del portafoglio e riguardano le coperture azionarie europee e americane
- Dopo il forte indebolimento dell'ultimo trimestre, abbiamo assistito nel corso del mese a un evidente rimbalzo dei mercati. Gli indici S&P e Eurostoxx hanno guadagnato rispettivamente l'8% e il 10%. Il mercato high-yield americano ha reso appena sotto il 3% (compensando almeno in parte il calo del 6% accumulato fra maggio e settembre), mentre il mercato high-yield europeo ha reso più del 3% sul mese
- La tanto attesa divergenza in termini di politica monetaria può divenire più chiara dopo gli incontri di ottobre. Durante la conferenza stampa della BCE si è manifestata la volontà per un rafforzamento nel mese di dicembre del programma di quantitative easing attraverso una combinazione di una riduzione del tasso sui depositi (un taglio rispetto a -0.2%), un aumento nella velocità dei riacquisti da €60mld al mese e un'estensione del programma esistente oltre settembre 2016. Anche la People's Bank of China ha allentato le proprie misure di politica monetaria mediante un ulteriore taglio ai tassi d'interesse di riferimento e una riduzione alle riserve obbligatorie, in modo da aumentare la liquidità del sistema. La Bank of Japan non ha ampliato il programma di quantitative easing, ma ha indicato che lo effettuerà qualora l'inflazione non dovesse svilupparsi secondo le aspettative
- D'altro canto, la dichiarazione del Federal Open Market Committee (FOMC) di ottobre ha segnalato una forte probabilità per un primo rialzo tassi in dicembre. I dati deludenti rilasciati lo scorso 2 ottobre avevano abbassato sotto il 30% le probabilità che il mercato assegnava ad un rialzo in dicembre. La dichiarazione del FOMC di metà mese indagava invece sull' "opportunità di un aumento dell'obiettivo della fornice operativo nel suo prossimo incontro". Ne è risultato un rapido apprezzamento, indicante la più alta probabilità che la Fed scelga di porre termine a sette anni di tassi a zero. Alla luce dei forti dati sull'occupazione riportati ai primi di novembre, sembra quasi scontato un rialzo contestuale all'incontro di dicembre, posto che la Fed non si veda costretta a reagire a sviluppi di mercato futuri o si verifichi nelle prossime settimane un'improvvisa inversione dell'espansione economica
- In un annuncio a lungo anticipato, la Fed ha stilato i termini americani per la Total Loss Absorbing Capacity (TLAC). Alle otto banche GSIB sarà richiesto di detenere fra il 21.5% e il 23% in TLAC, a seconda dei requisiti individuali di cuscinetti GSIB. Questi cuscinetti saranno detenuti attraverso una combinazione di capitale azionario, debito privilegiato e senior, emesso a livello di holding company. Morgan Stanley e Goldman Sachs sono già in linea con tali requisiti, nonostante avessero a disposizione sei anni per soddisfarli. Wells Fargo ne è impattata molto negativamente a causa del suo modello di business low-cost, finanziato da depositi che storicamente fa molto meno affidamento sul debito a lunga scadenza. I termini globali per il TLAC, che determineranno i requisiti per le banche europee, dovrebbero essere dichiarati dal Financial Stability Board all'inizio di novembre

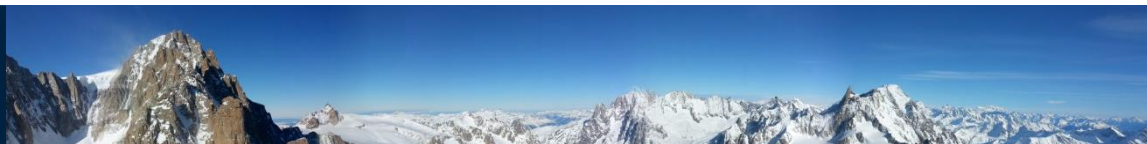
**Contattaci**

**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)



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: ottobre 2015

## Commento- continua

- Il fondo ha realizzato rendimenti decorosi in tutte le regioni; il portafoglio di coperture si è rivelato essere l'unico vero detrattore alla performance, insieme ad alcune posizioni azionarie corte. Le posizioni in banche francesi, assicurazioni inglesi, finanziari giapponesi e società di gestione alternative americane hanno contribuito significativamente alla performance
- Per quanto riguarda le società di gestione alternative americane, i titoli stanno cominciando a stabilizzarsi, dopo due mesi spietati durante i quali i ribassi nell'azionario e nel mercato dei finanziamenti a leva hanno urtato sentiment e previsioni dei utili di breve periodo. Fatto forse più interessante, abbiamo assistito a un potenziale elemento rivoluzionario a livello di settore, con Fortress e KKR che hanno annunciato programmi di riacquisto di azioni proprie in ottobre. Fortress ha rilevato l'intera quota azionaria pari a 57m detenuta dal gestore uscente del loro fondo macro. È incoraggiante che siano stati in grado di farlo con uno sconto del 17% rispetto al prezzo di mercato, eliminando così in modo definitivo e con una singola transazione il 13% delle loro azioni. Malgrado un simile dispiego di capitale, ci aspettiamo un dividendo speciale in aumento entro la fine dell'anno. Nel frattempo, KKR ha annunciato un cambiamento della propria politica di distribuzione del capitale, accantonando l'opzione di un dividendo variabile a favore di un dividendo fisso, unito a un riacquisto di massimo \$500m. Questa è una sorpresa positiva per due motivi: 1) il dividendo nuocerà al flusso di cassa interno del management e dei dipendenti (che detengono il 45% del circolante), per finanziare il riacquisto delle azioni quotate, e 2) l'azienda pone un chiaro limite dichiarando che ai livelli attuali riacquisterà azioni in maniera aggressiva
- Guardando avanti, abbiamo ingrandito un numero di posizioni sia lunghe che corte che crediamo contribuiranno in modo rilevante alla performance dei prossimi mesi

### Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Issuer name
1	Orix Corp
2	Lloyds
3	BNP Paribas
4	KKR & CO
5	Mitsubishi UFJ Financial

Source: Algebris Investments (UK) LLP

### Top 5 Posizioni Obbligazionarie

Rank	Issuer name
1	Barclays
2	Santander
3	Lloyds
4	UBS
5	BBVA

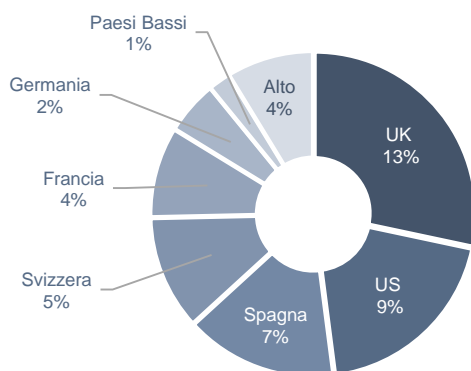
Source: Algebris Investments (UK) LLP

### Composizione del Portafoglio

	Allocation
Equities	51.5%
Bonds	44.2%
Hedges (delta)	-4.0%

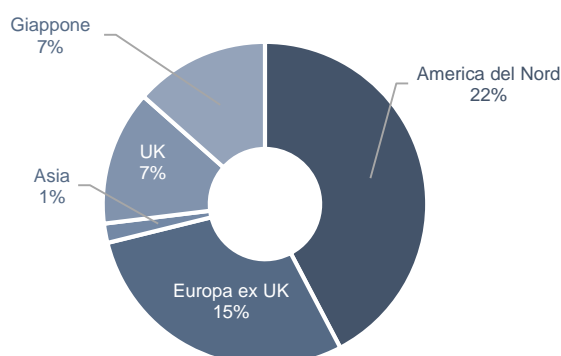
Exposure is calculated on a delta adjusted basis for option positions and on a full notional basis for all other instruments.  
Source: Algebris Investments (UK) LLP

### Obbligazioni - Esposizione per Paese



Allocation may not add up to 100% due to rounding.  
Source: Algebris Investments (UK) LLP

### Azioni - Esposizione per Area Geografica



Allocation may not add up to 100% due to rounding.  
Source: 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 ottobre 2015). Con uffici a Londra, Singapore, Boston e Milano\*, è registrata con la SEC, MAS e l'FCA.

Affiliata a TCI Fund Management Limited.

## Contatti

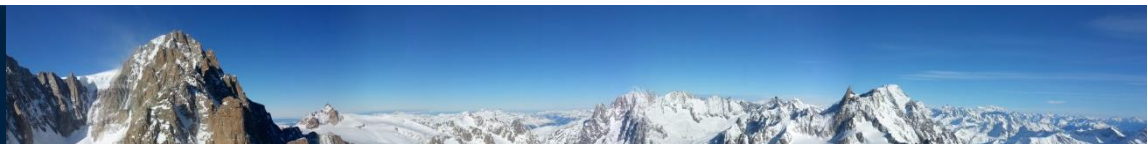
**Londra**  
Algebris Investments (UK)  
7 Clifford Street  
London W1S 2FT

Tel: +44 (0)20 7851 1740  
Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Sito: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

**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: ottobre 2015

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

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.