

Algebris Financial Income Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: ottobre 2016

Commento - continua

- Sebbene alcuni di questi fattori fossero già emersi nei precedenti trimestri, nell'ultimo, dopo diverso tempo, tutti sono stati positivi al punto da dare il via a revisione al rialzo dei ricavi futuri. Riteniamo che d'ora in avanti, ulteriori aumenti dei guadagni proverranno negli Stati Uniti o dal trading o dai margini d'interesse netti e in Europa dal credito. A titolo di esempio, le FICC hanno avuto un buon trimestre nonostante i più bassi livelli di VaR e VIX, nonché un tasso inferiore di volatilità, così suggerendo che gli inconvenienti normativi siano stati superati e che i risultati siano più sostenibili di quanto si temesse. Intanto, i multipli sono rimbalzati in termini assoluti, pur restando ai minimi rispetto al più ampio mercato, sia negli Stati Uniti che in Europa. Lo troviamo poco sensato, visto che di consueto il settore finanziario ha una correlazione positiva sia all'andamento dei tassi che all'accelerazione dei ricavi. Ci aspettiamo che il settore finanziario navighi in acque migliori, nei prossimi mesi ed anni
- In ottobre, il rilascio dei risultati trimestrali è stato positivo per il credito finanziario, anche grazie all'allentarsi delle tensioni legate a Deutsche Bank e ai progressi fatti in Europa in campo normativo. L'andamento delle banche italiane è stato in linea con le aspettative suscitate dall'aumento di capitale di Monte dei Paschi. In Italia, prevediamo ulteriore volatilità, con il referendum e la ripatrimonializzazione di Monte dei Paschi che detteranno i prezzi nel breve termine, ma restiamo convinti delle nostre posizioni in Intesa e UniCredit per il medio periodo. Il mercato aspetta di conoscere l'entità della multa imposta a Deutsche Bank dal Dipartimento di Giustizia americano, ma si è tranquillizzato rispetto a settembre per quanto riguarda il profilo di liquidità della banca
- In ambito normativo ci si focalizza principalmente sui requisiti SREP per il 2017. BNP è stata la prima banca dell'Eurozona a divulgare i propri requisiti SREP, unitamente ai risultati del terzo trimestre. Data la recente suddivisione del capitale Pillar 2 in due componenti separate – una obbligatoria e una discrezionale – e l'introduzione del Combined Capital Buffer, i requisiti minimi di SREP per BNP saranno più bassi di 200 punti base e pari all'8%. Di conseguenza, sulla base dei nostri calcoli la soglia di MDA (Maximum Distributable Amount) per il 2017 aumenterà a 290 punti base (per il 2016 si trovava sotto i 100 punti base). Sebbene l'applicazione della normativa SREP non consenta automaticamente di effettuare una serie di paragoni, il calo del requisito SREP di BNP da 10% nel 2016 a 8% nel 2017 rappresenta un ottimo punto di partenza, specialmente per quelle cedole il cui pagamento dipende dalla soglia di MDA. Infine, ci aspettiamo di ricevere prima di fine anno aggiornamenti su Basilea IV e che questi riflettano un approccio pragmatico da parte del regolatore

Top 5 Posizioni Azionarie

Rank	Emittente
1	Intesa Sanpaolo
2	Blackstone
3	Axa
4	Prudential
5	Citigroup

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Top 5 Posizioni Obbligazionarie

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

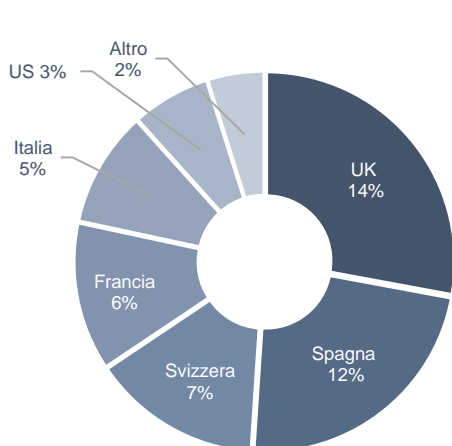
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Composizione del Portafoglio

	Allocazione
Azionario	40.2%
Obbligazionario	50.2%
Coperture (delta)	-7.2%

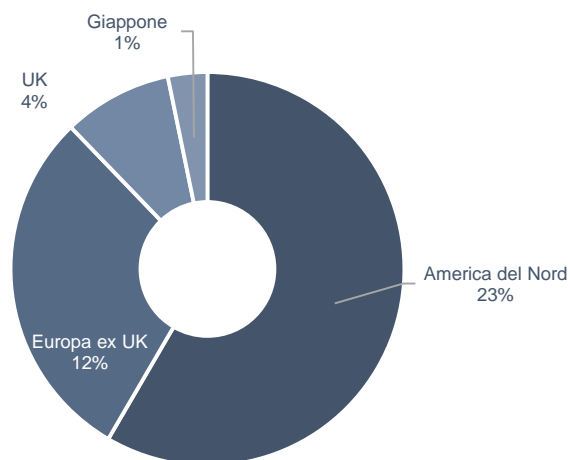
Esposizione calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Obbligazioni - Esposizione per Paese



Fonte: Algebris Investments (UK) LLP
Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration

Azioni - Esposizione per Area Geografica

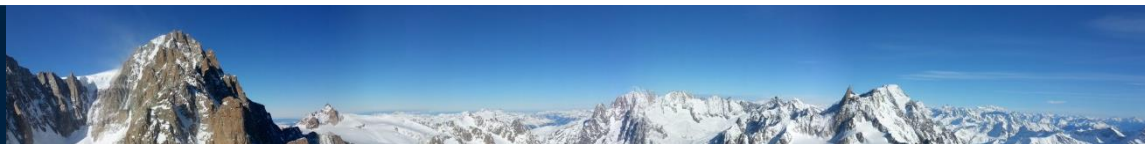


Fonte: Algebris Investments (UK) LLP
Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration

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 ~\$5.4mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 ottobre 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: ottobre 2016

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	3/10/13	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	N/A	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	N/A	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	19/9/13	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	13/1/16	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	3/12/13	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	28/4/15	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

Milan*
Algebris (Italy) Srl
Via Fatebenefratelli10
20121 Milano, Italy

*Algebris (Italy) Srl non conduce alcuna attività regolata, ma fornisce servizi di ricerca e analisi su non-performing italiani ad Algebris Investments (UK) LLP.

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 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.