

# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

## Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 5.2mld

Data di lancio del Fondo:  
3 settembre 2012

Domicilio: Irlanda

Classi Azionarie:  
I (Accumulo)  
Id (Distribuzione)

Liquidità: Giornaliera

Commissione di Gestione:  
0.50%

Commissione di  
Performance: 10%

Bloomberg Ticker:

AFCIEUR ID / AFCIDEU ID

ISIN (Classe I/Id EUR):

IE00B81TMV64 /

IE00B7SR3R97

Dati al 30.04.2018

## Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Credit Fund mira ad ottenere rendimenti elevati ed una moderata rivalutazione del capitale investendo in obbligazioni senior o subordinate del settore finanziario globale, compresi strumenti ibridi di capitale, azioni privilegiate e "contingent convertible bonds" (obbligazioni CoCo), con interessi a tasso fisso o variabile e di rating Investment Grade o Sub-Investment Grade. Le esposizioni valutarie sono coperte in maniera sistematica. Il fondo è adatto ad investitori con orizzonte temporale di medio e lungo 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 volatilità della performance settimanale del fondo su un periodo di cinque anni. Un indice di 4 significa che la volatilità storica è tra il 5% e il 10%.

## Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	111/ 45
Duration Effettiva	4.0 anni
Rating Medio	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	5.6%
Yield to Maturity (lordo)	6.4%
Yield to Worst (lordo)	4.5%
Distribuzione Annua 2017	4.6%

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. Fondi di liquidità sono esclusi. I dati della distribuzione annua si riferiscono alla classe Id EUR del Fondo.

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

## Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	56.7%
Rendimento Annualizzato	8.2%
Volatilità Annualizzata	4.6%
Indice Sharpe	1.7

Nota: dati basati sui rendimenti della classe I (Accumulo) EUR al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 25bps). 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 lancio: 3 settembre 2012.

Fonte: Algebris (UK) Limited

## Storico della Performance (Netta) % - I EUR (Accumulo) (2013 - Oggi)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2013	0.34	0.51	0.46	2.45	0.02	-2.17	1.15	-0.14	0.96	2.67	0.88	0.99	8.33
2014	1.25	2.07	0.61	1.46	1.20	0.70	-0.29	0.66	-1.87	1.40	0.65	-0.36	7.69
2015	1.56	1.50	0.66	0.25	0.10	-1.19	1.59	-0.40	-1.15	2.34	0.48	-0.29	5.50
2016	-1.57	-3.41	3.74	1.73	1.42	-2.00	3.60	1.49	-1.09	1.96	-1.29	2.55	7.04
2017	1.01	1.47	0.61	2.01	0.86	-0.21	1.85	-0.27	0.24	2.37	-0.20	0.17	10.32
2018	1.58	-0.54	-1.23	0.35									0.13

Nota: I dati sono disponibili giornalmente su Bloomberg. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Data di lancio: 3 settembre 2012. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

## Commento Mensile

- In aprile Algebris Financial Credit Fund ha reso +0.35%, portando la performance da inizio anno a +0.13%. I principali contributori all'andamento positivo del fondo sono stati Barclays, Intesa Sanpaolo, Unicredit e HSBC.
- Aprile è stato un buon mese per gli attivi di rischio. L'azionario europeo ha dato le soddisfazioni migliori, con gli indici FTSE MIB e CAC 40 in rialzo rispettivamente di +7.4% e +7.2%. Le banche nell'indice SX7E hanno sovraperformato le controparti statunitensi del 4% circa, chiudendo il mese con un rendimento complessivo di +4.5%. Il VIX spot è diminuito del 20%. Negli Stati Uniti le incertezze su tassi e inflazione hanno annullato l'effetto del miglioramento degli utili sullo spread, facendo scendere i segmenti Investment Grade (-0.85%) e High Yield (-0.25%). Al credito europeo hanno giovato indicatori economici meno robusti e incertezza sulle tempistiche del tapering della BCE; in questo contesto, l'High Yield ha reso +0.63%.
- Con l'allentarsi delle tensioni geopolitiche, i tassi sono tornati al centro dell'attenzione. A due anni dal primo incremento, la Fed rimane l'unica banca centrale ad aver intrapreso la via della normalizzazione. La combinazione di indicatori economici incoraggianti, prezzi dell'energia in rialzo e prospettive di inflazione salariale ha portato il rendimento del decennale americano sopra al 3% per la prima volta in quattro anni, salito di 30 punti base da inizio mese soltanto. In Europa il mercato scommette su un primo aumento dei tassi della BCE a giugno 2019, seppur la fiducia in una conseguente ripresa resti ancora flebile. Nel Regno Unito, dopo una crescita del PIL deludente nel primo trimestre (0.1% rispetto al 0.3% atteso) e inflazione ancora debole, la Banca d'Inghilterra ha abbandonato l'idea di un rialzo tassi alla prossima riunione del Comitato di Politica Monetaria, programmata per il 10 maggio.
- Le pubblicazioni dei risultati del primo trimestre sono apparse alquanto positive, specialmente negli Stati Uniti, dove la ripresa del mercato del capitale e la diminuzione delle aliquote fiscali si sono tradotte in una marcata crescita dei ricavi. In Europa i risultati sono stati misti, evidenziando ricavi contenuti e pressioni sui costi. Gli indici patrimoniali sono lievemente calati, per l'implementazione di IFRS 9 e, in alcuni casi, l'aumento degli attivi pesati per il rischio. In particolare, Deutsche Bank ha riportato risultati scadenti e una riorganizzazione del management.

## Contattaci

Chiama: +44 (0)203 196 2450  
Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Visita: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

## Commento Mensile - Continua

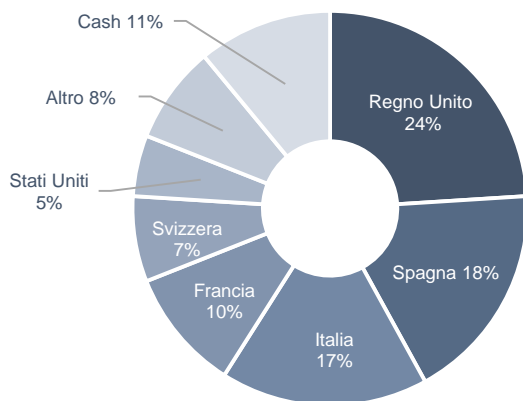
- Con riferimento a quest'ultima, sarà cruciale capire se potrà beneficiare della modifica legislativa discussa dal Parlamento europeo per l'armonizzazione europea della definizione dei fondi distribuibili (Available Distributable Items – ADI). In tal caso, il gruppo potrebbe intraprendere una più ampia ristrutturazione dell'attività di Investment Banking, senza compromettere il pagamento delle cedole degli AT1. L'ADI è il principale fattore a renderne insostenibili i costi di ristrutturazione.
- L'attività nei mercati primari è rallentata rispetto a marzo, con l'emissione di tre nuovi AT1 da parte di Société Générale, KBC e Bawag, per un totale di €2.3 mld (rispetto ai €6.5 mld di marzo). Nei primi due casi si è trattato di operazioni di rifinanziamento, benché quella di KBC sia avvenuta ben prima della call date (marzo 2019). Société Générale ha proceduto a una transazione in formato \$NC10, con cedola del 6.75% e uno spread al reset di 3.93%. Bawag, banca austriaca ben capitalizzata di medie dimensioni, che si è quotata a ottobre 2017, ha emesso un AT1 da €300 milioni con cedola del 5% e uno spread al reset di 4.41%.

## Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	9%	BBVA	5%
Santander	9%	CaixaBank	4%
Intesa Sanpaolo	7%	UBS	4%
HSBC	7%	Crédit Agricole	4%
Barclays	6%	Société Générale	4%

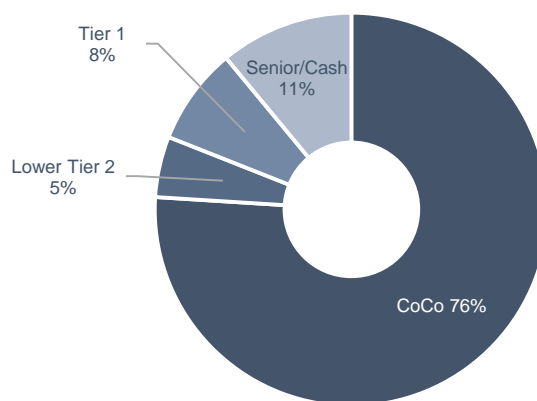
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino. Fonte: Algebris (UK) Limited

## Esposizione per Paese



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration e opzioni su indici  
Fonte: Algebris (UK) Limited

## Allocazione per Struttura del Capitale



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration e opzioni su indici  
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 30 aprile 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

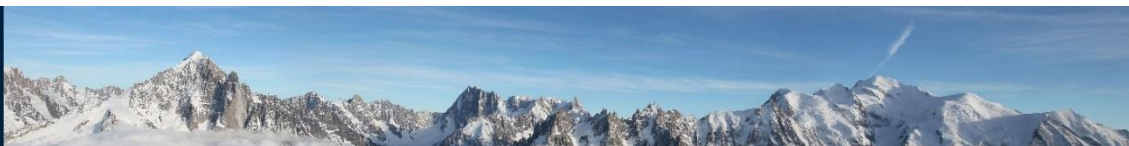
**Singapore**  
Algebris Investments (Asia) Pte Ltd  
50 Raffles Place #38-07  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

**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

Tel: +44 (0) 203 196 2450  
Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Sito: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: aprile 2018

## Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	3/9/12	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	14/9/12	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	10/2/15	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	3/10/12	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJY973	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71W999	N/A
R	EUR	€ 10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	5/10/16	IE00BMMVVZ61	ALGFRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	14/4/14	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	30/6/14	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	13/1/17	IE00BYYJY759	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WC24	N/A
ID	EUR	€ 500,000	18/9/12	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	3/5/13	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	3/7/14	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	N/A	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJYC06	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	N/A	IE00BD71WB17	N/A
RD	EUR	€ 10,000	4/2/13	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	3/2/15	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	24/6/14	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	20/2/17	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	23/3/17	IE00BYYJYD13	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	N/A	IE00BD71WD31	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 dell'Algebris Financial Credit 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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. Il Fondo può investire in titoli convertibili contingentati ("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.