

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 3.1mld
Domicilio: Irlanda
Classi Azionarie:
 R (Accumulo),
 Rd (Distribuzione)
Liquidità: Giornaliera
Commissione di Gestione¹:
 1.20%
Commissione di Performance: 10%
Bloomberg Ticker:
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID
ISIN (Classe R / Rd):
 IE00B8J38129 /
 IE00B8XCT900

¹Il 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.
 Dati al 31.12.2016

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



Nota: L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento (SRR) 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%.

Contattaci

Per domande relative al Fondo Algebris Financial Credit

Chiama: +44 (0)20 7851 1740
Email: algebrisIR@algebris.com
Visita: www.algebris.com

Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	106/ 43
Duration Effettiva	3.3 yrs
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	6.2%
Yield to Maturity (lordo)	7.6%
Yield to Worst (lordo)	6.1%
Distribuzione Annuale 2016*	6.1%

*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	41.8%
Rendimento Annualizzato	8.4%
Volatilità Annualizzata	4.8%
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). Vengono riportati i rendimenti per la classe azionaria I 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 I 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 lancio: 3 settembre 2012. Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Performance % - I EUR (Accumulazione)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2012									1.65	2.27	1.68	1.84	7.65
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

Si prega di fare riferimento alla nota di cui sopra. I dati sono disponibili giornalmente su Bloomberg. Per la classe I EUR si applica una commissione di gestione annuale pari a 0.50% e una commissione di performance pari a 10%. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Commento Mensile

- In dicembre, il fondo Algebris Financial Credit Fund ha reso 2.55%, portando la performance da inizio anno a 7.04%. I principali contributori alla performance positiva del fondo sono state le posizioni in Intesa Sanpaolo e Unicredit
- Il fondo ha avuto un buon andamento in dicembre grazie alla generale diminuzione di rischio idiosincratico e sistemico in Europa, dovuta principalmente agli sviluppi positivi in Italia. Dopo la sconfitta del primo ministro Renzi al referendum costituzionale del 4 dicembre e le sue successive dimissioni, il Presidente della Repubblica ha affidato a Paolo Gentiloni l'incarico di formare un nuovo governo di coalizione del Partito Democratico, nel tentativo di garantire continuità e gestire le questioni più urgenti legate a Monte dei Paschi e alle piccole banche italiane in difficoltà. Il passaggio di testimone ha avuto un esito positivo: a Veneto e Vicenza sono stati accordati fondi per rafforzare gli indici patrimoniali, mentre lo Stato si è impegnato a iniettare liquidità in Monte dei Paschi, una volta approvato dalla BCE il piano di "ripatrimonializzazione precauzionale" a favore della banca. Stando alle stime di Banca d'Italia, basate sui requisiti della BCE per far fronte all'operazione cautelare (€8.8mld), la spesa complessiva per lo Stato sarà di €6.6mld, soggetta a variazioni. Nel frattempo, Unicredit ha rivelato il suo nuovo piano industriale, che include la vendita di un vecchio portafoglio di €17.1mld di non-performing loan, nonché il rafforzamento degli indici patrimoniali tramite un aumento di capitale da €13mld (345 punti base) e la cessione già avvenuta delle partecipazioni in Pekao, Fineco e Pioneer, che hanno fruttato altri €6mld (164 punti base) di capitale. Queste misure, unite all'annuncio dei tagli ai costi, rendono plausibile l'inversione di tendenza della banca e ne rappresentano un miglioramento tangibile dell'emittente sotto una prospettiva di credito. In generale, si tratta di sviluppi positivi sia per le banche italiane che per le banche europee, che costituiscono a un passo avanti nella risoluzione dei loro problemi storici e nel ripristino della fiducia degli investitori
- Altre note positive nel settore del credito bancario europeo hanno riguardato le multe comminate dal Dipartimento di Giustizia americano per il caso RMBS a Deutsche Bank e Credit Suisse. Entrambi gli importi erano in linea o inferiori rispetto alle aspettative degli analisti. Deutsche Bank ha finito per negoziare una multa complessiva di \$7.2mld (\$3.1mld in contanti e il resto in iniziative di soccorso ai consumatori, che in passato hanno assunto forme di svariata natura), mentre il management ha anticipato pagamenti totali e puntuali delle cedole sugli AT1 con una nota ai propri dipendenti, resa pubblica da Reuters. Credit Suisse ha divulgato una cifra di \$5.3mld per la chiusura del contenzioso, importo che dovrebbe lasciare il CET1 intorno all'11-12% (obiettivo del 2016). In generale, il quadro normativo rimane favorevole, dopo che la formalizzazione di Basilea IV è stata ulteriormente rimandata e i coefficienti SREP per il 2017 sono stati in media 100-225 punti base più bassi dell'anno scorso
- In dicembre abbiamo assistito a una ripresa dell'attività sul mercato primario degli AT1 e delle obbligazioni CoCo, con tre nuove emissioni da parte di Unicredit, BNP e Swedbank. Il valore complessivo di queste nuove emissioni è stato pari a €1.75mld, portando il totale per il 2016 sopra i €22mld, dato di poco inferiore rispetto alle nostre aspettative all'inizio dell'anno ma ragionevole visti i periodi di volatilità visti nell'anno.



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

Commento - continua

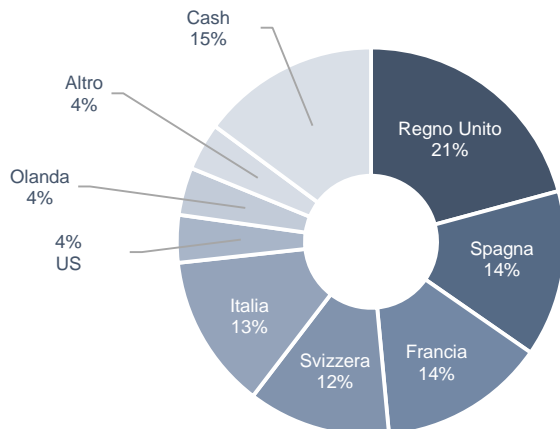
- Il titolo obbligazionario di Unicredit è stato collocato privatamente e ha una struttura perpetua a 5.5 anni, caratterizzata da eventuale stralcio temporaneo (trigger a 5.125%) e una cedola molto interessante di 9.25%. Il reset spread a 930 punti base e il periodo di riscatto opzionale di 5 anni lo rendono estremamente generoso se paragonato agli AT1 emessi da UniCredit in passato. Tra struttura dell'obbligazione, pulizia del bilancio, aumento di capitale e più ampie riserve sui livelli di MDA, pensiamo che il titolo continuerà ad avere un buon andamento
- Ci aspettiamo che nel 2017 proseguano le nuove emissioni, sia in AT1/Coco che in strumenti conformi ai requisiti TLAC. I primi quattro giorni del 2017 hanno già visto parecchia attività, con cinque banche europee che hanno emesso carta per un valore totale di \$12.5mld tra debito senior HoldCo (Barclays e Santander UK), senior non-preferred (BNP Paribas e Crédit Agricole) e senior tradizionale (Rabobank). Infine, Intesa ha emesso il primo AT1 dell'anno, per un totale di €1.25mld e cedola del 7.75%

Top 10 Emittenti per Esposizione

Rank	Nome	Totale	Rank	Nome	Totale
1	Intesa Sanpaolo	8%	6	Société Générale	5%
2	UBS	8%	7	Barclays	5%
3	BBVA	7%	8	Crédit Agricole	5%
4	Lloyds	7%	9	BNP Paribas	4%
5	Unicredit	5%	10	Credit Suisse	4%

Fonte: Algebris (UK) Limited

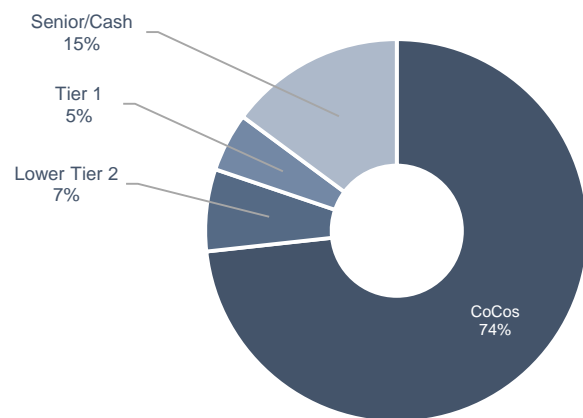
Esposizione per Paese



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration

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

Fonte: Algebris (UK) Limited

Algebris

Algebris (UK) Limited è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. Algebris 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 19 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~6.1mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 dicembre 2016).

Algebris (UK) Limited è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority. 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.

Contatti

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

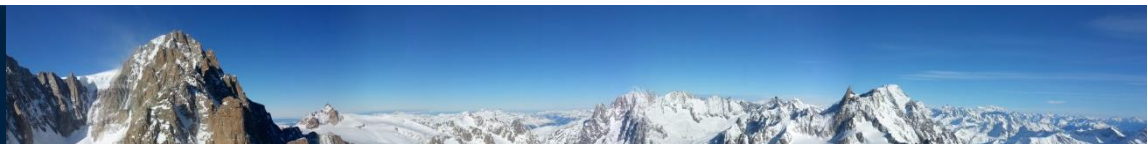
Singapore
Algebris Investments (Asia) Pte. Ltd
50 Raffles Place #38-07
Singapore Land Tower
Singapore 048623

Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Suite #1001
Boston MA 02116

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

Tel: **+44 (0)20 7851 1740**
Email: algebrisIR@algebris.com
Sito: www.algebris.com

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: dicembre 2016

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	ALGIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	3/10/12	IE00B8HNZ49	AFCICHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJY973	N/A
R	EUR	€ 10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	N/A	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	ALGFCRC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	N/A	IE00BYYJY759	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	AFCIDUS 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
RD	EUR	€ 100,000	4/2/13	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €100,000	3/2/15	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €100,000	24/6/14	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €100,000	N/A	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €100,000	N/A	IE00BYYJYD13	N/A

Privato & Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris (UK) Limited, con sede in 7, Clifford Street, W1S 2FT 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"). 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.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.