



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Luglio 2018

Condizioni	
Patrimonio (€):	5.0mld
Data di Lancio del Fondo:	3 Settembre 2012
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00B81TMV64
Commissione di Gestione:	0.5%
Commissione di Performance:	10%

Dettagli del Fondo	
N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	95/43
Duration Effettiva	4.0 anni
Rating Medio	BB+
Rendimento Corrente (lordo)	5.9%
Yield to Maturity (lordo)	6.7%
Yield to Worst (lordo)	5.2%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	53.2%
Rendimento Annualizzato	7.5%
Volatilità Annualizzata	4.7%
Indice Sharpe	1.6
Distribuzione Annuale 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. I fondi di liquidità sono esclusi.

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Nota: Dati basati su rendimenti della classe I EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative, 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. I dati per la distribuzione annua si riferiscono alla classe Id denominata in Euro del Fondo. Data di Lancio della classe: 3 settembre 2012

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited, Morningstar

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 bond" (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%.

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	0.45	2.46	0.02	-2.18	1.16	-0.14	0.96	2.66	0.89	0.98	8.32
2014	1.26	2.07	0.61	1.46	1.20	0.70	-0.29	0.66	-1.87	1.40	0.65	-0.35	7.70
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	3.73	1.73	1.41	-2.00	3.60	1.49	-1.09	1.96	-1.30	2.55	7.03
2017	1.02	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	-3.10	-1.24	2.15						-2.12

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative, 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 dati di performance sono disponibili su Bloomberg con frequenza giornaliera. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi.

Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited, Morningstar

Commento Mensile

- A luglio il fondo Algebris Financial Credit Fund ha recuperato punti. I maggiori contributi alla performance positiva del fondo sono giunti dalle posizioni in Unicredit, Crédit Agricole, Société Générale e CaixaBank, mentre gli unici detrattori rilevanti sono state le posizioni di copertura su indici azionari.
- È stato un mese propizio agli attivi di rischio, sostenuti dall'eccellente debutto della stagione degli utili sia negli Stati Uniti che in Europa. L'indice S&P500 ha archiviato un aumento del +3.7%, la miglior performance dallo scorso gennaio. In Europa, lo Stoxx600 ha guadagnato +3.1% grazie all'andamento positivo dei mercati core (DAX +4.1%) e periferici (IBEX +3.2%, FTSE MIB +3.0%, Portugal General +2.0%). Nel complesso, i mercati emergenti hanno messo a segno buoni risultati (MSCI EM +2.3%), recuperando parte delle perdite recenti. L'aumento dei rendimenti obbligazionari ha favorito l'azionario bancario e il settore ha registrato un forte progresso in tutti i paesi europei (SXXE +5.6%) e negli Stati Uniti (BKX +5.0%). Anche il credito finanziario ha guadagnato terreno, riassorbendo in parte il ribasso accusato nel primo semestre.
- A luglio l'attenzione del mercato dei capitali bancari è stata puntata ancora una volta sulla decisione relativa ai titoli CASHES di UniCredit. Un operatore con una posizione corta in questi titoli ha sottoposto all'EBA una richiesta di conversione dei titoli in azioni, nella speranza che Unicredit fosse costretta a riscattarli a un prezzo inferiore a quello di mercato. Si tratta di titoli emessi nel 2009 e poi ristrutturati nel contesto dell'aumento di capitale del 2011, anno in cui era stato confermato il loro trattamento. L'EBA ha respinto la richiesta per l'avvio di un'indagine, eliminando così un notevole fattore di incertezza che da tempo pesava su questi titoli. Malgrado il relativo aumento del prezzo dei CASHES dopo la decisione dell'EBA, siamo convinti che offrano ancora molto valore e pertanto manteniamo questa posizione in portafoglio.
- La BCE ha rilasciato la propria opinione rispetto agli accantonamenti sui crediti deteriorati (NPL). Pur avendo confermato l'intenzione di uniformare le norme sulla copertura e i flussi degli NPL, l'assenza di un livello di copertura minimo o di un termine di implementazione specifico ha finito per diluire i potenziali impatti negativi per le banche. Continuano intanto le notizie positive sulla qualità degli attivi delle banche dei paesi periferici europei, che hanno accelerato il processo di riduzione degli NPL, a fronte di un aumento dei costi contenuto. Anche la notizia pubblicata da Bloomberg che il Tesoro Italiano avrebbe chiesto alle autorità europee una proroga di sei mesi della GACS (che dovrebbe scadere il 6 settembre) favorirà lo smaltimento dei crediti deteriorati da parte delle banche.
- L'offerta sul mercato primario è stata modesta, a causa del consueto periodo di black-out che precede la pubblicazione dei risultati trimestrali. In Europa c'è stata una sola emissione AT1 da parte di Credit Suisse, del valore di \$2 miliardi, che consiste in obbligazioni con stralcio ad alto trigger, prima chiamata a 5 anni, cedola di 7.5% e spread back-end di 4.6%. Questa operazione illustra bene le interessanti opportunità che esistono oggi nel mercato dei titoli AT1, poiché offre livelli simili a quelli dell'AT1 emesso dalla stessa banca nel 2013. Da allora, però, Credit Suisse ha notevolmente ridotto il livello di indebitamento nello stato patrimoniale (attivi totali ridotti dell'8% a CHF 798mld), tagliato l'esposizione alle attività ad alto assorbimento di capitale e dato priorità alla gestione di patrimoni, con AUM che sono passati a CHF 1.4tn (+12%). La banca ha anche raccolto fondi per CHF 10mld mediante due aumenti di capitale (2015/2017) mirati a centrare gli obiettivi di riduzione del rischio e di consolidamento patrimoniale. Tutte queste misure giovano ai detentori di AT1.

Contatti

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Luglio 2018

Commento Mensile - Continua

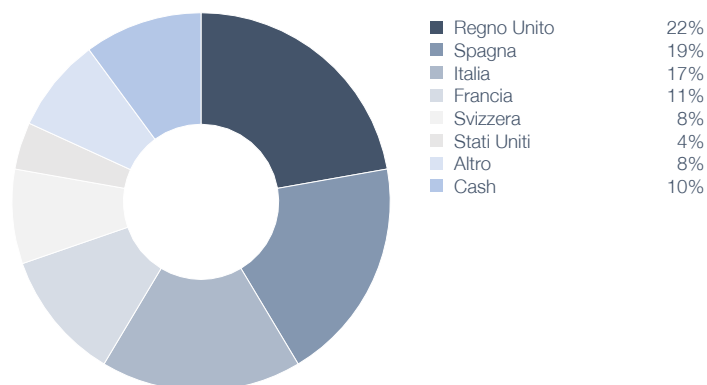
- Da inizio anno abbiamo visto nuove operazioni per un valore complessivo di €15mld nel segmento AT1, rispetto ai €25mld stimati per l'intero anno. Manteniamo liquidità da utilizzare per rimettere in piedi l'esposizione al mercato quando verranno lanciate nuove operazioni. Ci aspettiamo nuove emissioni da parte di numerosi grandi istituti entro della fine dell'anno, vista la dichiarata intenzione delle banche di espandere l'offerta di titoli AT1.

Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	10%	Société Générale	5%
Santander	8%	HSBC	5%
Intesa Sanpaolo	7%	BBVA	5%
Barclays	7%	Credit Agricole	5%
CaixaBank	5%	UBS	4%

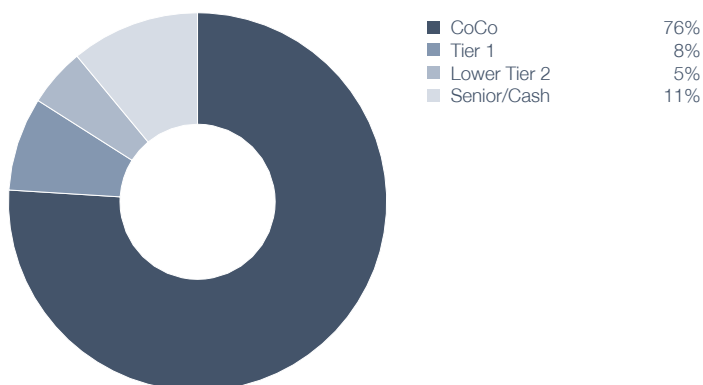
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino.
Fonte: Algebris (UK) Limited

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 23 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 11.9mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.07.2018).

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
4th Floor,
1 St James's Market
Londra 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
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

Tokyo
Algebris Investments K.K.
JA Building 12F, 1-3-1
Otemachi, Chiyoda-ku
Tokyo 100-0004
Giappone

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Luglio 2018

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
I	EUR	€ 500 000	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJY973	AFCISGD ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71W999	AFCIJPY ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJYC06	ALGFIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71WB17	AFCIDJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BMMVZ61	ALGFRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJY759	ALGFCRS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WC24	AFCRJPY ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJYD13	ALGFRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WD31	AFCRDJP ID

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 fiscale 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.

Lo stato di origine del fondo è l'Irlanda. In Svizzera, il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurigo, mentre l'agente di pagamento è Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo. Il prospetto, le informazioni chiave per gli investitori, l'atto costitutivo, così come il rendiconto annuale e semestrale possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante. Per quanto riguarda le quote distribuite in Svizzera, il luogo di esecuzione e il foro competente corrispondono alla sede legale del rappresentante. I presenti documenti si intendono prodotti al solo scopo informativo, non costituiscono in alcun modo una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione di acquisto, vendita o sottoscrizione di azioni. Le performance riportate non tengono conto di alcuna commissione e costo caricati per la sottoscrizione o il riscatto delle azioni. Le performance passate non sono indicative rispetto all'andamento futuro.

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

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.