

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: giugno 2018

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 5.0mlrd

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 30.06.2018

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 (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%.

Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	99/ 45
Duration Effettiva	4.0 anni
Rating Medio	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	5.9%
Yield to Maturity (lordo)	6.7%
Yield to Worst (lordo)	5.4%
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	49.9%
Rendimento Annualizzato	7.1%
Volatilità Annualizzata	4.7%
Indice Sharpe	1.5

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 50bps). 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	-3.10	-1.24							-4.18

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 giugno il fondo Algebris Financial Credit Fund ha reso -1.24%, portando il rendimento da inizio anno a -4.18%. I principali detrattori alla performance sono state le posizioni in UniCredit, Intesa, Société Générale e HSBC
- È stato un altro mese difficile per gli attivi di rischio, a causa dell'impatto che l'incertezza politica globale ha avuto sulla volatilità di mercato. Le preoccupazioni sulla politica italiana sono diminuite dopo l'annuncio della nuova coalizione di governo tra Lega Nord e Movimento 5 Stelle e grazie ai commenti rassicuranti del ministro delle Finanze Tria, i quali hanno innescato un restringimento degli spread dei BTP a 5 e 10 anni, rispettivamente di 2.4% (-13 punti base) e 2.0% (-24 punti base). Ciò detto, l'Italia ha continuato a fare notizia, con la campagna del primo ministro Conte al summit europeo di giugno per uno sforzo comune sull'immigrazione, che ha riportato il tema al centro del dibattito politico europeo. L'intenzione del presidente Trump di imporre nuovi dazi su auto straniere e importazioni provenienti dalla Cina, così come di uscire dall'accordo NAFTA, ha inciso negativamente sull'azionario dei mercati emergenti (-4.1% rispetto al mese precedente), mentre l'azionario europeo è sceso dello 0.8% (indice SXXP). L'andamento dei finanziari è stato deludente in tutte le aree geografiche, con i titoli bancari europei giù del -0.6%, a causa dell'atteggiamento cauto da parte della BCE, e banche e assicurazioni statunitensi in calo, rispettivamente di 1.6% e 2.5%. A giugno lo spread degli ibridi finanziari ha continuato ad ampliarsi, soffrendo dal contesto di generale debolezza
- Nonostante le prospettive negative di breve termine, rimaniamo ottimisti sulla rosa di nomi di alta qualità che sono il cuore del nostro portafoglio, convinti che le svendite recenti, unite a fondamentali invariati, rappresentino un'opportunità d'entrata importante. L'eccesso di offerta ha frenato una potenziale ripresa del mercato nei giorni di generale ripresa. Tuttavia, a nostro avviso, questo renderà l'offerta emessa nei mesi a venire molto interessante, grazie alla buona combinazione di reset spread e rendimenti
- Il contesto normativo europeo resta favorevole agli ibridi finanziari. Tutte le banche europee sottoposte allo stress test statunitense di quest'anno (CCAR), ad eccezione di Deutsche Bank, l'hanno superato, nonostante l'introduzione di parametri più severi. Contestualmente, l'incremento delle riserve di capitale anticicliche applicato dai regolatori francesi (+25 punti base) e danesi (+50 punti base), iniziativa presa in considerazione anche dalla Banca Centrale Irlandese, ha generato un impatto limitato, poiché le banche mantengono ampi cuscinetti di capitale. Inoltre, l'attenzione rivolta dalla BCE alle sofferenze bancarie (NPL) sta per portare ai risultati previsti. Sono accelerate le

Contattaci

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: giugno 2018

Commento Mensile - Continua

cessioni da parte di banche italiane, con BAMl ben posizionata per superare anche gli obiettivi del proprio piano di riduzione del rischio. Nel frattempo, anche Sabadell ha ricevuto offerte per €10.8mld dei suoi attivi immobiliari (NPL e pignoramenti), che una volta accolte dovrebbero contribuire a migliorare in modo significativo la qualità degli attivi della banca. CaixaBank ha sorpreso il mercato annunciando la vendita di tutto il suo portafoglio immobiliare, il che ha giovato all'andamento del titolo

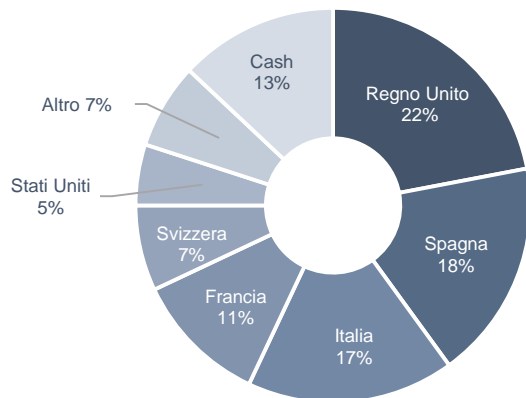
- In giugno abbiamo visto offerta in crescita, con nuove emissioni da parte di banche e assicurazioni, venute prima del periodo di fermo legato alla pubblicazione dei bilanci del secondo trimestre. In Europa, Danske ha emesso un titolo AT1, per un valore complessivo di \$750m, che prevede meccanismo di conversione azionaria, chiamata a 7 anni (e successivamente a quella data, ogni sei mesi), con cedola del 7% e reset spread del 4.13%. Caixa Geral e Novo Banco hanno invece emesso dei Tier 2. Da inizio anno, abbiamo visto un'offerta lorda di €13mld, sia in AT1 che Tier 2, rispetto ai €25mld che ci aspettiamo entro fine anno

Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	9%	BBVA	5%
Santander	8%	Société Générale	5%
Intesa Sanpaolo	7%	HSBC	5%
Barclays	7%	Crédit Agricole	5%
CaixaBank	5%	UBS	4%

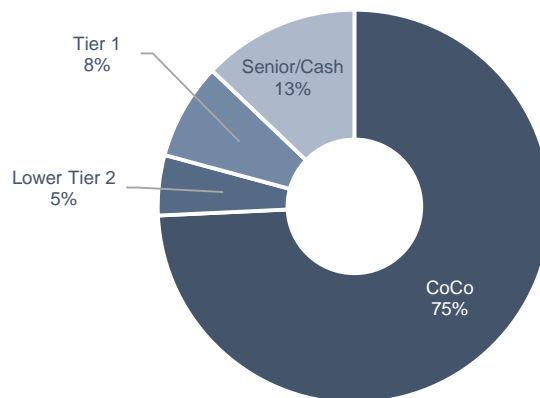
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino. Fonte: Algebris (UK) Limited

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 24 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce -EUR 11.9mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30 giugno 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

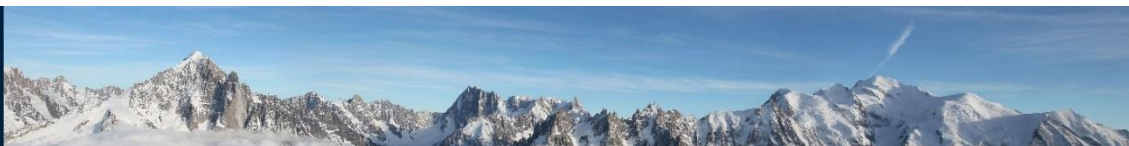
Boston
Algebris Investments
(US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
Stati Uniti

Milano
Algebris (UK) Limited –
Milan Branch
Via Fatebenefratelli10
20121 Milano, Italia

Lussemburgo
Algebris Investments
(Luxembourg) S.a.r.l.
40 Avenue Monterey
L-2163 Lussemburgo

Tokyo
Algebris Investments K.K.
Yusen Building 1F, 2-3-2
Marunouchi
Chiyoda-ku, Tokyo 100-
0005 Giappone

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: giugno 2018

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	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	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71W999	N/A
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	ALGFCRC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJY759	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WC24	N/A
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	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71WB17	N/A
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	N/A
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	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, 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.