



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: marzo 2017

## Condizioni del Fondo

**Patrimonio (€):** 3.6mld  
**Domicilio:** Irlanda  
**Classi Azionarie:**  
 R (Accumulo),  
 Rd (Distribuzione)  
**Liquidità:** Giornaliera  
**Commissione di Gestione<sup>1</sup>:**  
 1.20%  
**Commissione di Performance:** 10%  
**Bloomberg Ticker:**  
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID  
**ISIN (Classe R / Rd):**  
 IE00B8J38129 /  
 IE00B8XCT900

<sup>1</sup>Il 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 31.03.2017

## 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: [algebrisR@algebris.com](mailto:algebrisR@algebris.com)  
 Visita: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

## Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	114/ 45
Duration Effettiva	3.4 yrs
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	5.9%
Yield to Maturity (lordo)	7.2%
Yield to Worst (lordo)	5.5%
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	46.3%
Rendimento Annualizzato	8.6%
Volatilità Annualizzata	4.7%
Indice Sharpe	1.8

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
2017	1.01	1.47	0.61										3.12

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 marzo, il fondo Algebris Financial Credit Fund ha reso +0.61%, portando la performance da inizio anno a +3.12%. I principali contributori alla performance positiva del fondo sono state le posizioni in Intesa Sanpaolo e BBVA
- È stato un altro mese positivo per gli ibridi finanziari, nonostante alcune divergenze sul piano geografico e strutturale. In Europa, la performance è stata determinata principalmente da fattori tecnici e politici, mentre negli Stati Uniti la decisione della Fed di alzare i tassi ha lasciato il valore dei preferred invariato sul mese
- In Europa le differenze di performance sono state imputabili a fattori politici. In Regno Unito, l'attivazione dell'Articolo 50 e il rischio crescente di un nuovo referendum in Scozia ha creato incertezze sui nomi domestici, nuocendo agli AT1. Nel frattempo, il partito VVD di Mark Rutte ha vinto le elezioni olandesi e sconfitto il partito populista e anti-europeista di Geert Wilders, dando così speranza per l'esito delle elezioni presidenziali francesi. Dalla Germania arriva la notizia positiva che il partito AfD (anti-Euro/ anti-immigrazione) stia perdendo terreno, dopo aver sofferto una spaccatura interna e con la leader Frauke Petry che, secondo alcune voci, starebbe pensando di dimettersi
- In marzo, i fattori tecnici hanno costituito un tema dominante, specialmente in Europa, dove la domanda in essere ha superato ancora una volta la nuova offerta, comprimendo ulteriormente gli spread. Benché ci sia stato un aumento di attività sul primario, tutti i nuovi AT1 e Tier 2 sono stati ampiamente sovrascritti; le maggiori beneficiarie di questo contesto di mercato favorevole sono state le banche di più bassa qualità e medie dimensioni. Tra gli emittenti principali di AT1 si annoverano SEB, Caixa Geral, Danske Bank, Macquarie, Barclays e Santander, per un totale di €3.2mld di nuova carta. Nello spazio Tier 2, abbiamo visto otto emissioni per un valore superiore ai €6mld, e ne abbiamo approfittato per aggiungere alle più interessanti: BNP con cedola di 4.625%, UBI di 4.45% e ABN di 4.4%
- Rischi idiosincratici e sistemici si sono ridotti ancora, dopo che la Banca del Portogallo ha annunciato l'accordo per la vendita di Novo Banco a Lone Star e Caixa Geral, concludendo così l'ultimo capitolo del piano di ripatrimonializzazione, che prevedeva l'emissione di €500mld di AT1 per investitori privati e un aumento di capitale di €2.5mld da parte dello Stato. Veneto e Vicenza hanno fatto ancora notizia, con l'annuncio della loro idoneità per le misure di ripatrimonializzazione precauzionale. I riflettori sono rimasti puntati su Banco Popular, dove il nuovo Presidente deve ancora annunciare una soluzione viabile per la ricostituzione delle riserve di capitale. Ad ogni modo, la banca continua a dare la priorità ai pagamenti delle cedole sugli AT1 ed è nelle condizioni di poter continuare a farlo per qualche tempo, mentre nei prossimi mesi si dovrebbe assistere a un progresso sulla generazione di capitale, sia per mezzo della vendita di attivi o mediante un nuovo aumento di capitale azionario. L'ultima spiaggia potrebbe essere la soluzione migliore per gli obbligazionisti, dato che il management potrebbe dover essere costretto a trovare un acquirente meglio patrimonializzato per la banca



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: marzo 2017

## Commento - continua

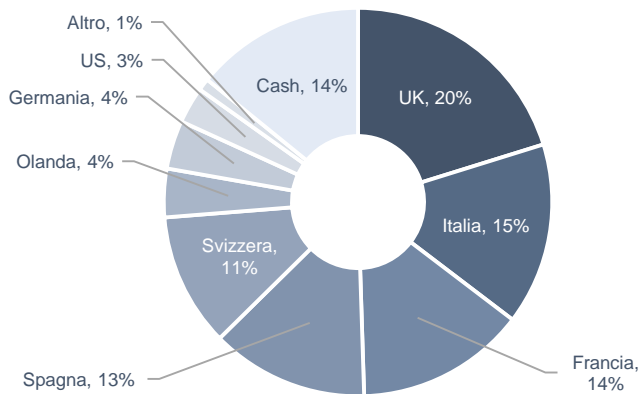
- I tassi d'interesse sono rimasti sotto i riflettori, dopo il rialzo della Fed di 25 punti base, a 0.75%. Se il rialzo tassi rappresenta una nota negativa per gli attivi di reddito fisso tradizionali, al contrario gli ibridi finanziari offrono agli investitori una copertura implicita, perché tassi più alti migliorano i profitti di banche/ assicurazioni, rendendo più alta la probabilità di una compressione degli spread su queste obbligazioni. In base agli ultimi dati, un aumento tassi di 100 punti base può far crescere il margine netto da interesse delle banche americane in media del 13%. L'effetto sarebbe amplificato in Europa, dove uno spostamento parallelo delle curve di 100 punti base potrebbe far salire i profitti netti bancari in media del 16% e dove la forte ripresa di operazioni TLTRO avvenuta questo mese (474 banche hanno ricevuto prestiti per €233mld) potrebbe agire come catalizzatore aggiuntivo

## Top 10 Emittenti per Esposizione

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

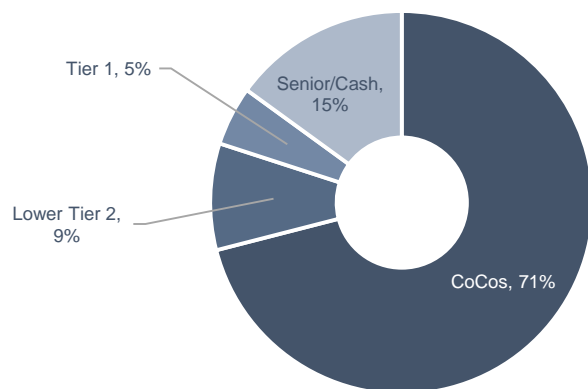
Fonte: Algebris (UK) Limited

## Esposizione per Paese



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration 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 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 ~EUR 7.1mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 marzo 2017).

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

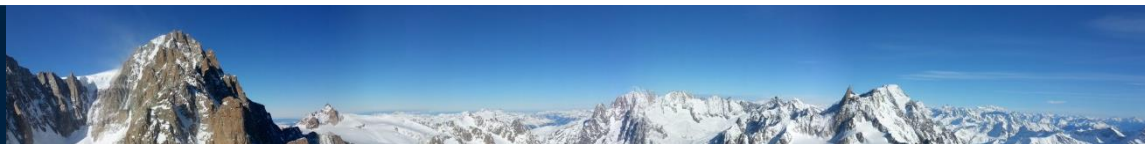
**Singapore**  
Algebris Investments (Asia) Pte. Ltd  
50 Raffles Place #38-07  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

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

**Milan\***  
Algebris Srl  
Via Fatebenefratelli10  
20121 Milano, Italy

Tel: +44 (0)20 7851 1740  
Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Sito: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

\*Algebris 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: marzo 2017

## 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	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
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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.