



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: novembre 2016

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 2.9mld
Domicilio: Irlanda
Classi Azionarie:
 R (Accumulo),
 Rd (Distribuzione)
Liquidità: Giornaliera
Commissione di Gestione¹:
 1.20%
Commissione di Performance: 10%
Bloomberg Ticker:
 APCRREU ID / APCRDEU 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 30.11.2016

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 (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%.

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	104/ 43
Duration Effettiva	3.3 yrs
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	6.4%
Yield to Maturity (lordo)	7.9%
Yield to Worst (lordo)	6.8%

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	38.3%
Rendimento Annualizzato	7.9%
Volatilità Annualizzata	4.8%
Indice Sharpe	1.6

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 Investments (UK) LLP

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		4.38

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) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP

Commento Mensile

- In novembre, il fondo Algebris Financial Credit Fund ha reso -1.29%, portando la performance da inizio anno a 4.38%. I principali detrattori alla performance del fondo sono state le posizioni in Intesa Sanapolo e BBVA
- Le elezioni americane e i loro postumi sono stati d'importanza dominante nel corso del mese, con i mercati che hanno continuato a prezzare più crescita e inflazione. I rendimenti del decennale si sono ampliati di 56 punti base negli Stati Uniti e di 11 punti base in Germania. L'azionario bancario ha altresì registrato ottime performance - con l'indice MSCI World Financials su dell'8% - in quanto primo beneficiario del contesto di una crescita nominale più alta. L'effetto combinato di aumento tassi e incertezza politica in Europa ha prevalso sulla compressione degli spread derivante da migliori circostanze per le società finanziarie. Di conseguenza, gli ibridi hanno avuto un andamento negativo sul mese nei mercati europei e americani. L'indice Barclays Global Bond ha perso il 4% sul mese
- L'Italia è stata di nuovo al centro dell'attenzione, con il Primo Ministro Matteo Renzi che ha annunciato le proprie dimissioni dopo il rigetto della Riforma Costituzionale al referendum del 4 dicembre (il 60% della popolazione vi ha votato contro, con un'affluenza del 65%). Perché la rassegna delle dimissioni divenga effettiva, è necessaria l'approvazione del Presidente della Repubblica. I mercati del credito hanno ampiamente ignorato l'esito del referendum, con una reazione iniziale al ribasso (UniCredit ha perso 1.5%, altri nomi sono scesi tra 0.25% e 1%) che si è rapidamente invertita, facendo chiudere la giornata generalmente flat, se non addirittura in positivo per alcuni nomi. Nel frattempo, seguiamo da vicino l'aumento di capitale di Monte dei Paschi di Siena. Essendo probabile che il piano originale di ripatrimonializzazione sul mercato non vada a buon fine, aspettiamo di vedere le prossime mosse del management e delle autorità regolamentari
- Come da attese, la Commissione Europea ha reso note le proprie osservazioni sulla direttiva CRR/CRD4, da approvarsi in Parlamento. Tutti i principali cambiamenti rivelano un pragmatismo regolamentare crescente e beneficiano, in particolar modo, ibridi finanziari e CoCo. Tra i vari elementi, le regole riviste armonizzano i requisiti MREL con quelli globali del TLAC, suddividono il capitale Pillar 2 in una componente "obbligatoria" e in una "indicativa" e introducono una nuova classe di debito senior non-preferred (debito Tier 3, che sarà presto emesso dalle banche francesi). Con riferimento agli ibridi, queste regole non ammettono i titoli emessi da veicoli per usi specifici tra gli AT1 e i Tier 2 a partire dal 2021, aumentando la probabilità di riscatto per questi titoli di fatto obsoleti. Inoltre, confermano l'applicazione di un coefficiente minimo di leva del 3% a partire dal 2018. Per gli investitori in AT1, le nuove regole riducono significativamente il rischio cedola. Ci aspettiamo che la suddivisione di capitale Pillar 2 incrementi il margine di MDA tra 1% e 2.25%, sulla base dei coefficienti SREP previsti per il 2017 per le banche francesi e spagnole. Al tempo stesso, le nuove regole danno priorità alle cedole rispetto a dividendi e bonus, laddove sia violata la soglia di MDA.



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: novembre 2016

Commento - continua

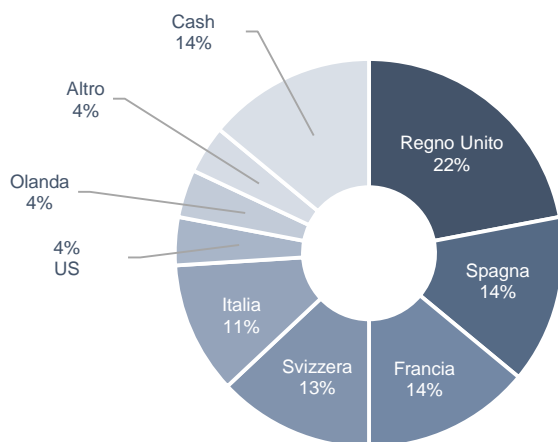
- Infine, la Banca d'Inghilterra ha pubblicato i risultati dello stress test di quest'anno. Si è trattato di un test più severo rispetto agli anni precedenti, data la più alta soglia di sufficienza (6.6%). Le banche focalizzate sul segmento domestico (NWIDE, SANUK, LLOYDS) hanno avuto ottimi risultati, così come HSBC. Soltanto RBS non ha superato il test, seppur dopo le iniziative del management e le conversioni di AT1, finendo per avere un coefficiente CET1 di 6.7%, superiore alla soglia ufficiale di 6.6% ma inferiore al dato di riferimento sistemico (7.1%). Per questo motivo, la banca ha dovuto presentare un piano di capitale, in seguito accettato dal supervisore inglese. In generale, i fondamentali delle banche inglesi, la buona qualità degli attivi e le riserve di capitale (sono stati raccolti £23mld di AT1 con trigger a 7%), rafforzano la nostra opinione positiva su questi nomi.

Top 10 Emittenti per Esposizione

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

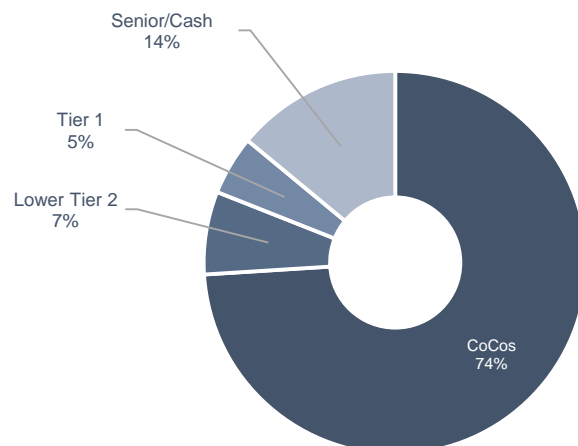
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

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 Investments (UK) LLP

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 Investments (UK) LLP

Algebris

Algebris Investments (UK) LLP è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. La società 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 18 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$5.5mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30 novembre 2016).

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 Investments (UK)
7 Clifford Street
London W1S 2FT

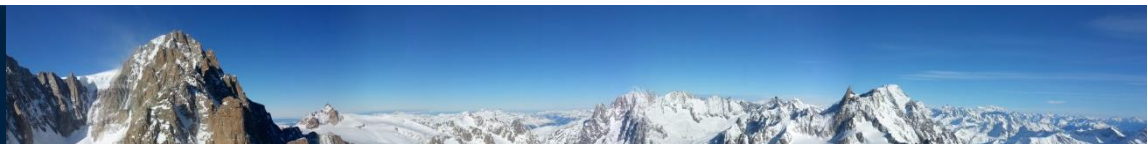
Tel: +44 (0)20 7851 1740
Email: algebrisIR@algebris.com
Sito: www.algebris.com

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

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

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

*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: novembre 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	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
R	EUR	€ 10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	N/A	IE00BMMVZ61	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 Investments (UK) LLP, con sede in 7, Clifford Street, W1S 2FT Londra, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Algebris Investments (UK) LLP è il gestore degli investimenti dell'Algebris Financial Credit Fund (il "Fondo"). Il contenuto di questa pubblicazione è di esclusiva proprietà di Algebris Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP, dei suoi partner 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 Investments (UK) LLP 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.