



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Agosto 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	45m
Data di Lancio del Fondo:	7 Gennaio 2011
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BWWY56Y06
Commissione di Gestione:	1.25%
Commissione di Performance:	15%

Storico della Performance (Netta) % - I EUR 2015 – Oggi														
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno	Indice
2015	5.25	8.59	3.77	2.11	1.91	-1.47	1.48	-1.08	-5.75	3.63	2.02	-3.39	17.52	-2.71
2016	-10.17	-2.82	-0.51	7.81	3.59	-14.35	10.28	5.75	-2.90	11.08	2.97	2.74	10.53	13.27
2017	-0.13	-2.54	9.62	3.46	-0.84	4.58	2.72	-0.25	2.68	-4.96	0.97	3.34	19.43	23.48
2018	7.43	-0.68	-4.72	2.07	-9.26	-2.63	7.29	-11.60	4.52	-8.03	-0.92	-12.73	-27.73	-16.42
2019	8.44	4.09	-4.42	9.71	-7.85	1.70	-0.90	-4.30	6.69	2.82	4.17	3.76	24.72	26.48
2020	-6.26	-3.76	-30.51	8.60	2.71	4.65	-5.07	9.12					-24.20	-16.59

Nota: Dati basati sui rendimenti della classe I EUR (ad accumulato). I dati di performance sono al netto delle commissioni di gestione, d'incentivo e amministrative, e si riferiscono ai "predecessori" del Fondo: MS Algebris Global Financials UCITS Fund (classe azionaria I EUR) dal 22 ottobre 2013 al 23 giugno 2015 e Algebris Financial Equity Fund (classe I EUR) dal 23 giugno 2015 in avanti. Il fondo MS Algebris Global Financials UCITS Fund e il fondo Algebris Financial Equity Fund si sono fusi il 5 febbraio 2016. I dati di performance sono disponibili su Bloomberg con frequenza giornaliera. L'indice di riferimento utilizzato per l'Algebris Financial Equity Fund è l'indice MSCI World Financials. I dati dell'indice di riferimento sono espressi in USD, sono comprensivi di dividendi reinvestiti e non tengono in considerazione i costi di investimento nell'indice. Il fondo non investe necessariamente in titoli inclusi in questo indice ed è soggetto a diverse restrizioni e requisiti non applicabili all'indice, il quale tuttavia fornisce un termine di paragone significativo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Obiettivo del Fondo

Il Fondo Algebris Financial Equity investe principalmente in azionario finanziario a livello globale.

Può avere esposizione sia lunga che corta, utilizzare opzioni se opportuno e impiegare una leva prudente.

L'obiettivo del Fondo è generare rendimenti superiori corretti per il livello di rischio lungo un ciclo d'investimenti, tramite l'identificazione di opportunità non prezzate correttamente; la complessità inerente al settore finanziario offre un terreno fertile per il nostro team di analisti specializzati.

Il contesto macroeconomico e l'analisi delle singole posizioni si sintetizzano nella costruzione complessiva del portafoglio.

Profilo di Rischio

Rischio Basso	Rischio Alto
Rendimenti tipicamente più bassi	Rendimenti tipicamente più alti
←—————→	
1	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 7 significa che la volatilità storica è oltre il 25%.

Commento Mensile

- Con il mercato ricolmo di attivi a lunga duration (bolla tecnologica delle società a mega capitalizzazione, \$14.5 trilioni di debito a rendimento negativo, ecc.), pochissime classi di attivo riuscirono a performare bene in caso di un ritorno dell'inflazione. I finanziari in questo fanno eccezione: anche se le banche centrali dovessero rimanere inerti tenendo bassi i tassi ufficiali, tassi di sconto più alti e curve più ripide favorirebbero in particolare le compagnie di assicurazione, che ne beneficerebbero sia sotto l'aspetto patrimoniale, sia sotto il profilo degli utili. Fortunatamente, al momento il mercato non prezza un premio per l'opzionalità fornita da questi titoli, con molti emittenti di qualità che trattano a P/E intorno al 5%, pur con dividendi certi nell'intervallo 4-8%. Questi rappresentano vere e proprie coperture dall'inflazione con rendimento (e un significativo potenziale di rialzo), una combinazione unica che a nostro avviso potrebbe rivelarsi preziosa nei mesi e trimestri a venire.
- Assisteremo a uno scenario reflattivo? È interessante notare che, su base percentuale, il rendimento del Treasury americano a 30 anni ha registrato ad agosto il più alto incremento mensile dall'inizio del 2009. Ciò è stato determinato in gran parte da un aumento delle aspettative sull'inflazione a lungo termine (attualmente ~170pb, vs 100pb a marzo). Inoltre, i rendimenti a 30 anni stanno iniziando a disconnettersi dal resto della curva, con il divario 30 - 10 anni in crescita dai 40pb di inizio anno agli attuali ~75pb, solo 10pb in meno rispetto ai livelli 2018. Sebbene il segmento a breve del mercato obbligazionario sia saldamente sotto il controllo della Fed, sembra che la parte lunga inizi a percepire i primi segnali di inflazione. Dati gli enormi stimoli fiscali (e quelli che potrebbero ancora arrivare), una politica monetaria di massiccia espansione di bilancio, la ristrutturazione delle catene di approvvigionamento a livello globale, un indebolimento del dollaro e possibili buone notizie sul fronte vaccini nei prossimi due trimestri, forse non sorprende che sia così. Di fatto, stiamo già assistendo ad una concreta inflazione con l'impennata dei prezzi del legname, i mercati immobiliari delle aree periferiche in ascesa, prezzi delle auto usate ai massimi storici e quelli per consumi chiave come istruzione e sanità ai massimi di crescita degli ultimi 10 anni (anno su anno). In sostanza, i primi segnali di inflazione sembrano emergere sia nel mondo reale sia sul mercato obbligazionario, e se gli asset deflazionistici continuano a monopolizzare gli interessi degli investitori, le coperture contro l'inflazione (in particolare le azioni finanziarie a basso costo) languiscono, creando opportunità interessanti.
- Le banche europee hanno chiuso la stagione dei risultati del secondo trimestre in agosto, realizzando utili preaccantonamenti dell'8% superiori alle attese. Le perdite su prestiti sono aumentate come previsto, in linea con le indicazioni dei team di management. Di conseguenza, la banca mediana ha visto il consenso sugli utili per azione (EPS) attesi per il 2021 crescere del 2.4% ad agosto, il più alto incremento mensile per il settore dalla primavera del 2017, quando l'economia globale si trovava nel mezzo di una ripresa sincronizzata. Ancor più importante, le stime sugli EPS 2021-22 vedranno a nostro avviso un ulteriore sostanziale rialzo: sebbene la forza di questo trimestre sia derivata da commissioni e proventi di negoziazione, crediamo che perdite su crediti inferiori alle attese potrebbero portare ad un ulteriore aumento degli utili del ~40% per i nostri titoli ad alta convinzione nei prossimi mesi. Contrariamente alle stime del consenso – che sembrano semplicemente estrapolare le linee guida di gestione per il 2020 – crediamo che, alla luce delle nuove regole contabili, dello straordinario sostegno del governo e della rapidità di arresto e ripresa economica, la maggior parte delle banche anticiperà il grosso delle perdite sui prestiti al 2020, favorendo un miglioramento degli EPS nei prossimi mesi. Valutazioni soggette a stress (prezzo / valore contabile tangibile ai minimi storici) e crescita degli utili rappresentano in genere un ottimo mix per un significativo rialzo dei corsi.

Contatti

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



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

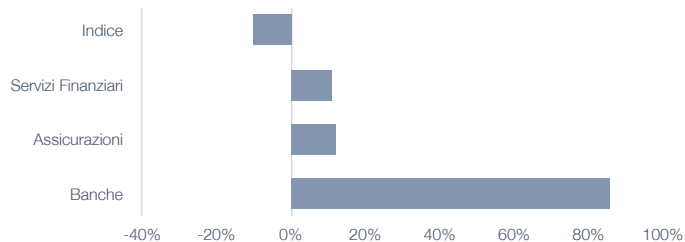
I EUR

Agosto 2020

Commento Mensile - Continua

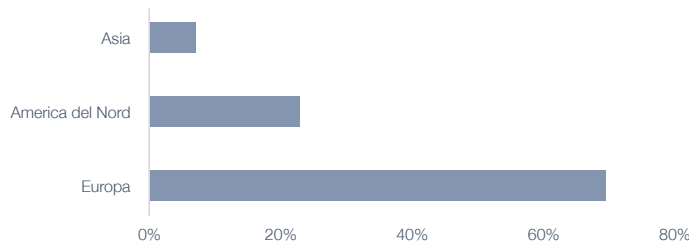
- Infine, fusioni e acquisizioni stanno tornando alla ribalta nel settore bancario europeo. Gli investitori generalisti attendono maggior chiarezza per poter investire nel settore, ma i team di management delle banche, incoraggiati dalle autorità normative, spingono avanti. Intesa ha appena concluso la prima operazione strategica ostile nel settore in oltre un decennio con un premio del 45%. A inizio settembre, il vice-presidente della BCE De Guindos ha dichiarato che a suo avviso le banche dell'Eurozona avrebbero iniziato a consolidarsi; quattro giorni dopo, è trapelato che Caixa Bank e Bankia erano in trattative avanzate: entrambi i titoli sono cresciuti a doppia cifra e ci aspettiamo un aumento degli utili per azione intorno al 15%. Nel nostro fondo abbiamo un paniere di azioni che potrebbero trarre vantaggio da questo tema nei prossimi mesi.

Esposizione per Settore (%)



L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Fonte: Algebris (UK) Limited

Esposizione per Regione (%)



L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Fonte: Algebris (UK) Limited

Top 5 Emittenti Azionari

Nome	% AUM
BNP Paribas	5.9%
ING	5.8%
Credit Suisse	5.4%
Credit Agricole	4.9%
Barclays	4.7%

Fonte: Algebris (UK) Limited

Top 5 Contributori del Mese

Nome
ING
ABN Amro
Unicaja Banco
Credito Valtellinese
BNP Paribas

Fonte: Algebris (UK) Limited

Top 5 Detrattori del Mese

Nome
Equity Index Hedge
North American Equity
Equity Index Hedge
S&P 500 Index
North American Equity

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 27 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 12.2mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.08.2020).

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. Algebris Investments K.K. è autorizzata dalla Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. è autorizzata e vigilata dalla CSSF.

Contatti

Londra
Algebris (UK) Limited
4th Floor,
1 St James's Market
Londra SW1Y 4AH

Singapore
Algebris Investments
(Asia) Pte. Ltd
9 Straits View, #05-08
Marina One West Tower
Singapore 018937

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 Equity Fund (UCITS)

I EUR

Agosto 2020

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
B	EUR	€10,000	IE00BTLJYM89	FAGFUBE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BTLJYN96	FAGFUBG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BTLJYQ28	FAGFUBU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BTLJYP11	FAGFUBC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BTLJYR35	FAGFUBS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71X526	ALGFEBJ ID
I	EUR	€500,000	IE00BWW56Y06	FAGIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BWW57036	FAGIGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BWW56Z13	FAGIUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BWT6GB54	ALGFEIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BWT6GD78	ALGFEIS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71X302	ALGFEIJ ID
R	EUR	€10,000	IE00BWW56V74	FAGREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BWW56X98	FAGRGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BWW56W81	FAGREUR ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BWT6GC61	ALGFERC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BWT6GF92	ALGFERS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71X419	ALGFERJ 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 Equity 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. Il presente documento ha scopo promozionale. 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. Tali strumenti 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 convertibili contingenti 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, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurigo, mentre l'agente di pagamento è Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo. Il prospetto, i fogli informativi di base, risp. le informazioni chiave per l'investitore, l'atto costitutivo, così come il rendiconto annuale e semestrale possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante. 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.

© 2020 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti sono riservati. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.