



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Dicembre 2019

Condizioni

Patrimonio (€):	73m
Data di Lancio del Fondo:	7 Gennaio 2011
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BWW56Y06
Commissione di Gestione:	1.25%
Commissione di Performance:	15%

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 preziate 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 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 6 significa che la volatilità storica è tra il 15% e il 25%.

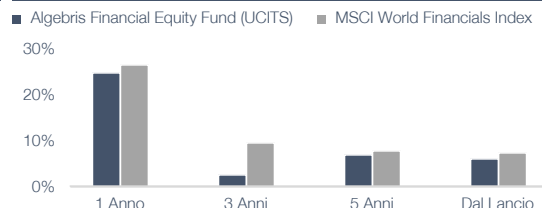
Sintesi di Performance - I EUR

	Rendimento	Volatilità	Indice Sharpe
1 Anno	24.7%	16.5%	1.4
3 Anni	2.5%	17.1%	0.2
5 Anni	6.9%	20.5%	0.4
Dal Lancio	5.8%	19.5%	0.4

Nota: Dati di performance e volatilità sono annualizzati. Dati basati su rendimenti della classe I EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance e riferiti ai "predecessori" del Fondo (si veda sotto per maggiori dettagli). 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 persegue una strategia long/short, 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

Performance del Fondo Vs Indice di Riferimento



Storico della Performance (Netta) % - I EUR 2014 - Oggi

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2014	0.94	0.71	-1.65	-4.36	-4.19	-0.45	-1.82	0.34	1.49	0.97	-0.65	1.53	-7.13
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
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
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
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
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
Performance dal Lancio													41.62

Nota: 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. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi.

Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Commento Mensile

Dicembre è stato un mese positivo per il fondo, principalmente grazie al contributo delle posizioni in Société Générale, RBS e Bawag. Le posizioni in Direct Line, Evercore Partners e alcune coperture hanno invece detratto alla performance.

L'ultimo decennio non è stato particolarmente brillante per i finanziari, almeno in termini relativi: l'indice MSCI AC World Financials ha infatti generato un rendimento complessivo del 103%, ben 42% in meno rispetto all'MSCI AC World. L'indice di riferimento dei finanziari ha superato l'indice globale in solo due anni su dieci (curiosamente, proprio in occasione delle elezioni presidenziali, 2012 e 2016). Le banche dell'Eurozona hanno battuto l'indice MSCI World solo nel 2013 e, nel corso del decennio, hanno generato un rendimento totale di -34%. La buona notizia è che la prossima decade sarà a nostro avviso molto diversa per i finanziari, soprattutto per le banche europee sulle quali siamo molto positivi. Dovremo attendere del tempo prima di vedere realizzata la nostra previsione, ma le premesse sono promettenti. Negli ultimi mesi abbiamo infatti assistito a due sviluppi significativi in tema di politica monetaria e regolamentazione bancaria in Europa:

- Il primo è stato il taglio dei tassi da parte della BCE, a seguito della riduzione attuata dalla Fed. Dopo un momentaneo crollo dell'azionario bancario, il mercato ha preso coscienza di alcune implicazioni significative della mossa di Draghi: un taglio di appena 10 punti base segnala ai governi europei che la politica monetaria ha raggiunto i propri limiti ed è necessario intervenire con la politica fiscale. Allo stesso tempo, la BCE ha esplicitamente compensato le banche europee per 1/3 delle riserve in eccesso detenute presso la stessa e ha ridotto i costi di finanziamento del TLTRO, annullando così di fatto il danno provocato ai loro margini. Seppur sfavorevole, il taglio dei tassi è stato molto meno significativo rispetto agli altri avvenuti nell'ultimo decennio, come a confermare il raggiungimento dei livelli minimi in questo ciclo. La BCE sembra aver finalmente compreso l'impatto delle proprie azioni sugli istituti di credito. Dal canto loro, le banche hanno rimosso l'aumento dei tassi dalle loro previsioni e hanno adeguato margini netti da interesse e aspettative sugli utili, avendo ora piani di riduzione costi più drastici e un maggior numero di clienti costretti ad accettare tassi negativi sui propri depositi (circa il 40%). Per il 2020, ci aspettiamo un aumento delle attività di fusioni e acquisizioni per le banche di medie dimensioni in Italia e Spagna per ridurre al massimo i costi.
- In secondo luogo, il regolatore ha preso diverse decisioni a sostegno delle banche. Con Enria al posto di Nouy a capo dell'autorità di vigilanza, si potrebbe pensare che il Single Supervisory Mechanism (SSM) sia diventato più indulgente. A nostro avviso l'atteggiamento più pragmatico assunto dalla BCE, più bendisposta verso i piani di capitalizzazione delle banche, è conseguenza del raggiungimento di livelli di capitale accettabili e della significativa riduzione delle sofferenze (specialmente in Italia e Paesi periferici). Già nel quarto trimestre abbiamo assistito, per la prima volta dopo un decennio, all'avvio dei riacquisti per Unicredit, Bawag e Liberbank. Rimane la necessità di adattarsi a Basilea IV, ma l'incertezza che circondava il tema sta iniziando a dipanarsi.

Contatti

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



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Dicembre 2019

Commento Mensile - Continua

Continuiamo a vedere il settore bancario europeo poco al di sopra dei minimi toccati a marzo 2009, seppur con bilanci molto più solidi e rischi notevolmente ridotti. Con rendimenti da dividendo vicini ai massimi di settore degli ultimi 30 anni e con le banche che acquistano i loro stessi titoli al di sotto del valore contabile tangibile, gli investitori possono beneficiare di rendimenti tra i più alti a livello globale. Vediamo valore nelle banche, soprattutto ora che anche il regolatore appare ora più disteso nei confronti del settore.

Negli Stati Uniti, in netto contrasto con l'Europa, i titoli bancari hanno registrato ottime performance nell'ultimo decennio, con valutazioni che si sono normalizzate a livelli più ragionevoli. Nonostante ciò, le banche regionali statunitensi a media capitalizzazione trattano ancora ai minimi degli ultimi 20 anni. Molte assicurazioni sulla vita offrono rendimenti da distribuzione del 12-15% ad un valore inferiore a 5 volte gli utili, malgrado un chiaro interesse degli operatori che cercano di monetizzare il divario di valutazione tra mercati pubblici e privati delle passività assicurative. Diversi gestori con margini in espansione e traiettorie di crescita organica netta positiva continuano ad offrire rendimenti dei flussi di cassa del 15-19%. Da una prospettiva macro, con la curva che inizia ad irripidirsi, pensiamo che i finanziari statunitensi continueranno ad avere il vento in poppa. Diversamente da molti altri settori del mercato azionario, i fondamentali restano solidi e le attività di fusione e acquisizione sono in ripresa, il che significa che vi sono ancora grandi opportunità da cogliere.

Top 5 Posizioni Lunghe

Posizione	Esposizione (%)
Santander	5.3%
Unicredit	4.6%
Société Générale	4.0%
BNP Paribas	3.5%
Banco de Sabadell	3.3%

Esposizione Netta Settoriale

Settore	Esposizione (%)
Banche	61.5%
Servizi Finanziari	15.6%
Assicurazioni	9.9%
Real Estate	2.6%
Software & Servizi	0.6%
Indici	-5.2%
Esposizione Totale	85.1%

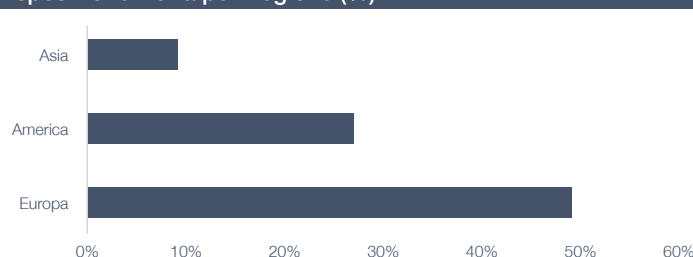
L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.

Fonte: Algebris (UK) Limited

Esposizione per Area Geografica (%)

Regione	Lunga	Corta/ Coperture	Netta	Lorda
Europa	49.7	-1.1	48.6	50.7
America	33.4	-6.2	27.2	39.6
Asia	9.3	0.0	9.3	9.3
Totale	92.3	-7.3	85.1	99.6

Esposizione Netta 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

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. Più di recente, Algebris ha integrato un team quant per l'implementazione di una strategia di statistical arbitrage basata sulla "mean reversion". Algebris ha un team di 26 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 11.7mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.12.2019).

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

Dicembre 2019

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. 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, 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.

© 2019 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti sono riservati. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.