



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Dicembre 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	48m
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	-10.25	-0.27	32.48	2.80	-7.59	-2.12

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	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 7 significa che la volatilità storica è oltre il 25%.

Commento Mensile

- Alla fine di un anno difficile (il peggiore degli ultimi 25), nel quarto trimestre l'indice MSCI AC World Financials si è ripreso (+23.5%), chiudendo l'anno a -3.2% (nonostante il -40% di marzo). Nemmeno nella crisi finanziaria e nella crisi dell'Eurozona abbiamo assistito a quattro anni consecutivi di sottoperformance del settore, ma finalmente vediamo una luce in fondo al tunnel.
- Dopo un lungo decennio di supremazia dei titoli *growth* su quelli *value*, oggi il trend si sta invertendo (come avvenne nel 2000 con lo scoppio della bolla dot-com). Le aspettative di inflazione stanno accelerando (inflazione attesa a 5 anni negli USA, estrapolata dal mercato degli swap, è circa 2.4%, il livello più alto degli ultimi 2 anni e mezzo). L'ultima volta che le aspettative erano tali (ottobre 2018), il decennale americano era oltre il 3% (oggi 1%). Infatti, mentre prima il QE portava inflazione solo per gli attivi finanziari, oggi ci sono anche ingenti misure di stimolo fiscale (definite *helicopter money*) che provocano un irripidimento della curva, con conseguente aumento degli utili e dei multipli delle assicurazioni vita, esposte ai tassi a lungo termine. In generale, con la ripresa dell'inflazione e il ritorno del *value*, crediamo che i finanziari abbiano oggi molto potenziale, partendo da valutazioni a circa 40% del multiplo di mercato (rispetto alla media di lungo termine di 65%).
- Con i livelli di capitale bancario non intaccati dalla pandemia, la tendenza oggi è di restituire il capitale in eccesso agli azionisti o creare valore con transazioni sul mercato pubblico per approfittare delle valutazioni attraenti, soprattutto negli Stati Uniti, dove a dicembre la Fed ha consentito nuovamente i riacquisti. A titolo di esempio, alcune delle assicurazioni vita in portafoglio riacquisteranno oltre il 30% della propria capitalizzazione nei prossimi due anni. Altro segmento interessante è quello degli asset manager, in cui ci sono società di qualità che offrono rendimenti del 4-9%, oltre ad avere flussi in miglioramento e potenziale di M&A. In Europa, i numeri sono più bassi, ma a dicembre la BCE ha annunciato che si aspetta un ritorno alla normalità da settembre 2021: diverse eccellenze del settore bancario europeo scontano rendimenti da dividendo di 7-8% per l'anno prossimo. Ci aspettiamo un'ondata di fusioni e acquisizioni nel vecchio continente, alla luce delle valutazioni basse e degli alti livelli di capitale (le banche in portafoglio ne hanno mediamente 150 pb in eccesso rispetto ai requisiti minimi).
- Quest'anno l'azionario bancario ha perso oltre il 50% per le preoccupazioni relative alle perdite sui crediti e ai conseguenti aumenti di capitale con effetto diluitivo, ma il quadro oggi è molto migliore di quanto ci si aspettasse 6-9 mesi fa: a differenza delle crisi precedenti, la situazione crediti non è preoccupante e non c'è stata necessità di alcun aumento di capitale. Negli Stati Uniti i generosi stimoli fiscali hanno supportato i mutuatari altrimenti in difficoltà (favorendo così le società di credito al consumo) e in Europa le garanzie sui prestiti trasferiscono ai governi parte delle perdite, in particolare sul credito alle PMI. Seppur le nuove regole contabili abbiano anticipato gli accantonamenti, dopo questo quarto trimestre, il trend sembrerebbe indicare un costo del credito inferiore e in alcuni casi lo svincolo delle riserve. Le stime per gli accantonamenti della maggior parte delle banche in portafoglio appaiono prudenti e rappresentano un potenziale al rialzo di utili e dividendi nel 2021-22.
- Quattro anni fa è iniziato il periodo di sottoperformance dei finanziari. Rispetto ad allora, le valutazioni sono più basse sia in termini assoluti che relativi, nonostante i bilanci più solidi e i massicci stimoli fiscali che stanno facendo irripidire la curva: il quadro è innegabilmente migliorato e noi continueremo a selezionare le migliori opportunità nel settore.

Contatti

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

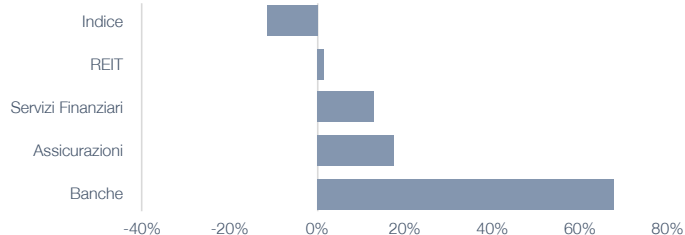


Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

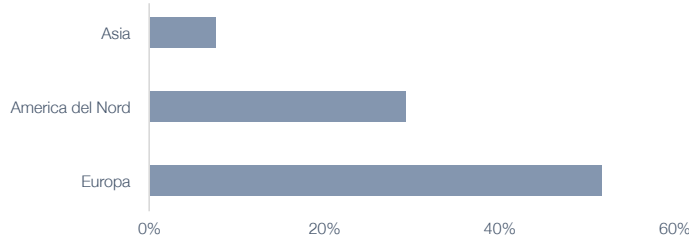
Dicembre 2020

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 Investments

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 Investments

Top 5 Emittenti Azionari

Nome	% AUM
Credito Valtellinese	5.6%
Barclays	5.3%
Credit Suisse	5.1%
Athene Holding	5.1%
Societe Generale	4.9%

Fonte: Algebris Investments

Top 5 Contributori del Mese

Nome
Flagstar Bancorp
Barclays
Santander
Wells Fargo
Citigroup

Fonte: Algebris Investments

Top 5 Detrattori del Mese

Nome
Unicredit
ING
Equity Index Hedge
ABN Amro Bank
Equity Index Hedge

Fonte: Algebris Investments

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 28 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 14.3mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.12.2020).

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 (Ireland) Limited è autorizzata e regolata dalla Banca Centrale d'Irlanda. 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 Investments (Ireland)
Limited - Italian Branch
Piazza Duomo,
Corso Vittorio Emanuele II, 1
20122 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 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

Algebris Investments (Ireland) Limited è la Società di Gestione di Algebris Financial Equity Fund. Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris (UK) Limited (la "Società"), il gestore degli investimenti di Algebris Financial Equity Fund (il "Fondo"). La Società è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Il presente documento e le informazioni ivi incluse hanno solamente scopo promozionale. Questo documento si rivolge esclusivamente agli Investitori Professionali e alle persone a cui può essere legalmente destinato ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, ivi incluse le persone autorizzate ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 del Regno Unito (l' "Atto"), soggetti con esperienza professionale in materia di investimenti, società, associazioni e società di persone ad alto patrimonio netto, amministratori di mandati fiduciari di alto valore e persone che si qualificano come investitori sofisticati certificati. Questo documento è esente dal divieto della Sezione 21 dell'Atto in materia di comunicazione da parte di persone non autorizzate in base all'Atto di inviti o incoraggiamenti ad intraprendere un'attività d'investimento in quanto è stato emesso solo per questo tipo di interlocutori. Investire nei mercati finanziari e azionari comporta rischio. Le performance passate non sono indicative rispetto all'andamento futuro. Le performance riportate non tengono conto di alcuna commissione e costo caricati per la sottoscrizione o il riscatto delle azioni. Perdite di capitale possono verificarsi e gli investitori possono perdere una parte o tutto il loro investimento. Queste informazioni non sono destinate e non dovrebbero essere utilizzate ai fini della consulenza contabile, legale o fiscale o come raccomandazione d'investimento. Questo documento non rappresenta o fa parte di alcuna offerta ad emettere o vendere, o alcuna sollecitazione di un'offerta a sottoscrivere o acquistare qualunque investimento né esso, o la sua distribuzione, costituiscono pertanto la base per, o debbono essere invocati in connessione ad, alcun contratto. 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. I potenziali investitori devono esaminare la documentazione d'offerta del Fondo, compresi i fattori di rischio, prima di prendere una decisione di investimento e dovrebbero basarsi solo sulle informazioni contenute in tale documentazione d'offerta del Fondo per prendere decisioni di investimento e, se necessario, consultare un consulente. Non viene rilasciata alcuna dichiarazione, garanzia e non si assume alcun obbligo, espresso o implicito, circa l'accuratezza o completezza delle informazioni o opinioni ivi contenute da parte di Algebris (UK) Limited, i suoi membri, impiegati o affiliati e nessuna responsabilità è accettata da tali soggetti in merito all'accuratezza o completezza di alcuna di queste informazioni o opinioni. Le informazioni ivi contenute sono strettamente riservate e ad uso esclusivo della persona destinataria e non possono essere riprodotte, distribuite o pubblicate, integralmente o parzialmente, da alcun soggetto destinatario per nessuna ragione senza il preventivo consenso scritto della Società. Tutti i dati, ove non diversamente specificato, sono riferiti all'ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento. Alcuni dei dati riportati nelle tabelle sono stime, prodotto dalla Società. 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. La strategia impiegata può causare un elevato livello di volatilità del NAV. Il Fondo può impiegare leva finanziaria, potenzialmente incrementando il rischio di perdite. Il Fondo può investire in titoli convertibili contingenti. Tali strumenti presentano rischi particolari, dovuti alle caratteristiche di conversione in azionario e stralcio, che sono stabili 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. Non esiste (né ci aspettiamo che esisterà in futuro) un mercato secondario per gli investimenti nel Fondo. Il Fondo potrebbe non essere diversificato. I costi e le commissioni del Fondo potrebbero diminuire gli utili generati dal 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.

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.

© 2021 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti sono riservati. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH. PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.