



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Marzo 2019

Condizioni

Patrimonio (€):	85m
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%

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
←—————→	
<div style="display: flex; justify-content: space-around; width: 100%;"> 1234567 </div>	

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%.

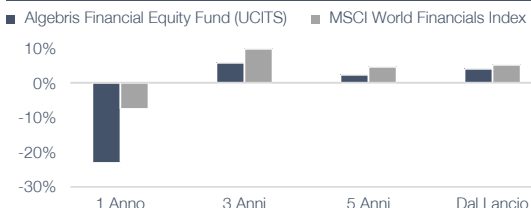
Sintesi di Performance - I EUR

	Rendimento	Volatilità	Indice Sharpe
1 Anno	-23.3%	20.1%	-1.2
3 Anni	5.8%	20.9%	0.4
5 Anni	2.4%	20.6%	0.2
Dal Lancio	3.8%	20.0%	0.3

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: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited, 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										7.88
Performance dal Lancio													22.50

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, Algebris (UK) Limited, Morningstar

Commento Mensile

- In marzo, dichiarazioni decisamente prudenti da parte di BCE e Fed hanno innescato una serie relativamente violenta di svendite nell'azionario finanziario, rispetto al resto del mercato. Ancora una volta, Powell ha preso di sorpresa i mercati mutando orientamento, così provocando un'impennata nei tassi e un'inversione della curva dei rendimenti. Mentre il mercato prezza un taglio ai tassi della Fed entro fine anno come altamente probabile, l'indice bancario BKX ha chiuso il mese a -6.5%. In particolare, il 18 marzo l'indice è entrato in una delle undici peggiori settimane dal suo lancio (su un totale di 1400), la seconda peggiore senza includere il periodo della crisi. In Europa, il prevalere dell'incertezza sulla Brexit e i toni più cauti della BCE hanno eroso parte della performance di gennaio e febbraio (l'indice bancario SX7E ha concluso il mese di marzo a -5%).
- Alla luce dei timori su inversione delle curve dei rendimenti e potenziali tagli ai tassi americani, analizziamo qual è stata, storicamente, l'andamento dei finanziari in uno scenario analogo. Vediamo risultati incoraggianti: a partire dal 1989, il ciclo rialzista della Fed ha toccato l'apice in cinque occasioni (1989, 1995, 1997, 2000 e 2006); in tutte le circostanze, l'azionario bancario ha avuto performance positive nei sei mesi immediatamente successivi all'ultimo rialzo della Fed (+24% in media) e quattro volte su cinque nei dodici mesi dopo (+14% in media), cedendo appena l'1% nell'unico anno di ribasso. In modo analogo, in quattro delle ultime cinque inversioni della curva dei rendimenti, i finanziari hanno sovraperformato l'indice S&P 500 nei successivi sei mesi (tranne nel novembre 1978, quando hanno sottoperformato di 130 punti base). In termini assoluti, nei 6 mesi e nei 12 mesi dopo un'inversione della curva, i finanziari hanno reso rispettivamente +10.7% e +5.8%. In altre parole, la fine di un ciclo di rialzi della Fed non segna necessariamente (come suggeriscono in molti) l'inizio di un periodo di performance deludenti dei finanziari. Oggi il divario tra finanziari e settore tecnologico è pari soltanto ai livelli toccati nel 2000, all'apice della bolla delle dotcom e, per la prima volta dal 2016, i rendimenti da dividendi bancari superano quelli del decennale americano. È chiaro che non si tratti di un momento di grande attrattiva né di forte domanda per i titoli bancari. Da tre anni a questa parte, il ciclo rialzista della Fed ha indubbiamente favorito molti dei titoli finanziari statunitensi sensibili ai tassi. A nostro parere e come confermato dai dati storici, il potenziale venir meno di questo elemento positivo non andrebbe necessariamente ad annullare le attrattive del settore. Diventa ancor più importante selezionare investimenti mediante un approccio rigoroso, ambito nel quale abbiamo dimostrato una certa abilità, come testimoniano le performance degli ultimi sette anni del nostro fondo long only. Vediamo più opportunità che minacce.
- Alle banche europee non hanno giovato una Fed più cauta e la flessione nei prezzi delle controparti americane, unite all'indebolimento dell'indice manifatturiero tedesco e dell'atteggiamento più accomodante della BCE. La reazione del mercato si è presto rivelata eccessiva, posto che l'andamento deludente del quarto trimestre dello scorso anno aveva già pezzato un rallentamento economico, nonché tassi bassi più a lungo. Gli indici manifatturieri europei e il settore dei servizi sono in linea con l'orientamento rialzista dello ZEW (l'indice tedesco a più a lungo termine). Persino la BCE ha riportato all'attenzione il tema dello scaglionamento delle riserve di liquidità, dopo che Draghi ha espresso che "andrebbero mitigati gli effetti collaterali dei tassi negativi", vista la loro incidenza sulla redditività delle banche europee (attualmente a €8 mld all'anno). Tuttavia, nonostante PE bancari ai minimi dal 2009, gli investitori si dimostrano disinteressati e si fa largo l'impressione che le banche europee stiano entrando in una fase di "Giapponesizzazione".

Contatti

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



Algebris Financial Equity Fund (UCITS)

I EUR

Marzo 2019

Commento Mensile - Continua

- Pertanto, invece di focalizzarci sul potenziale al rialzo di una banca in recupero – gli ultimi dati confermano che questo ciclo positivo resiste – vorremmo fornire un'interpretazione alternativa rispetto a quella ormai prevalente. KBC è una banca-assicurazione operante principalmente in Belgio, che lo scorso anno ha dovuto affrontare tassi d'interesse negativi e crescita domestica del PIL inferiore alla media europea. Pur dato lo scenario poco promettente, il gruppo ha realizzato un RoTE del 16% e vanta un coefficiente CET del 16% (requisito regolamentare: 10.6%). Inoltre, KBC genera 270 punti base di capitale all'anno e sta cercando di destinare tale eccedenza a fusioni/ acquisizioni o agli azionisti. Con un rendimento da dividendo superiore al 6% e un'eccedenza di capitale, non impiegherà molto tempo a realizzare operazioni accrescitive, riacquisti di azioni o distribuzione aggiuntive in dividendi. Non tutte le banche sono come KBC, ma non è neanche corretto vedere le europee come copie perfette delle giapponesi; forse il paese che più vi si avvicina è la Germania e concordiamo con il mercato circa le scarse prospettive future del sistema bancario tedesco, i cui problemi derivano tuttavia dall'assetto strutturale del mercato e non dall'Europa. I RoTE sono in costante miglioramento e pensiamo che questo continuerà, ora che dopo un decennio, le banche europee si lasciano finalmente alle spalle le loro problematiche storiche.

Top 5 Posizioni Lunghe

Posizione	Esposizione (%)
Unicredit	7.2%
ABN Amro	5.7%
Société Générale	5.5%
BNP Paribas	5.1%
Carlyle	5.1%

Esposizione Netta Settoriale

Settore	Esposizione (%)
Banche	78.1%
Assicurazioni	10.9%
Servizi Finanziari	10.8%
Software & Servizi	-1.9%
Real Estate	-2.1%
Indici	-35.9%
Altro	-0.3%
Esposizione Totale	59.6%

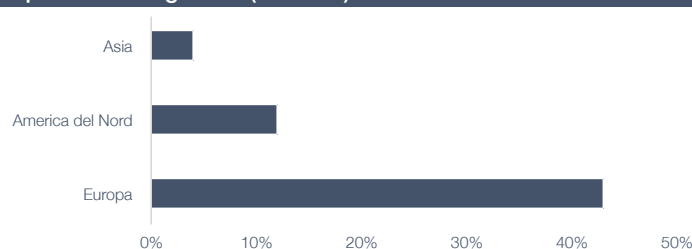
L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Esposizione per Area Geografica (%)

Regione	Lunga	Corta/ Coperture	Netta	Lorda
Europa	68.8	-25.5	43.3	101.5
America del Nord	54.2	-42.0	12.2	96.2
Asia	6.2	-2.1	4.1	8.2
Totale	129.2	-69.6	59.6	206.0

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 Regionale (Netta %)



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 10.5mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.03.2019).

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.

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

Marzo 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 ("CoCo bond"). Gli strumenti CoCo 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 CoCo 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.