



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Junio 2019

Comentario - Continuación

- En EE.UU., el CCAR trajo buenas noticias para un sector que hace frente a una avalancha diaria de titulares negativos. A pesar de un entorno operativo difícil, se recordó a los inversores que el banco medio sujeto al CCAR cuenta con una rentabilidad por distribuciones con liquidez media del 12% para el período CCAR de 2019. Por ejemplo, Citi aumentó su distribución total a \$21.500 millones, lo que se traduce en una rentabilidad por distribuciones total de 13.8% según su capitalización de mercado actual, bastante alta para un banco con un ROE en expansión, una exposición a tipos mínima y con varios negocios con altas barreras de entrada. Con las acciones cotizando a 1x el TBV a pesar de la previsión de un ROTCE del 13.5% para 2020, la capacidad del banco para continuar cumpliendo con los objetivos financieros debería contribuir considerablemente a reducir el descuento en su valoración.
- En crédito, los bancos alemanes fueron el foco de atención debido a la cobertura mediática de los posibles planes de reestructuración del sector a través de fusiones y adquisiciones y la inminente aplicación de la nueva ley sobre los elementos disponibles para distribución (ADI por sus siglas en inglés). En el caso de Deutsche Bank, podría haber cambios significativos en la dirección como parte de un nuevo plan estratégico que se anunciará junto con los resultados del segundo trimestre de 2019 después de las conversaciones fallidas con Commerzbank. Por otra parte, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea retrasó por unos meses su opinión preliminar sobre las hipotecas con IRPH emitidas por bancos españoles, lo que provocó una rentabilidad ligeramente peor en las entidades más afectadas. Las emisiones repuntaron en junio, antes de que empezara el periodo de restricción que acompaña a la publicación de resultados del segundo trimestre. Los principales bancos europeos emitieron deuda por un total de €30.000 millones. La mayor parte de las emisiones fueron de deuda senior (aproximadamente el 75% del total), que los bancos están utilizando para cumplir con sus requerimientos de MREL. En AT1 vimos tres emisiones de Barclays, Lloyds y Credit Suisse por un valor total de €2.000 millones. Con sólo algunos bancos pendientes de emitir, incluido Commerzbank, que acaba de anunciar su intención de salir al mercado, junio confirmó las valoraciones de AT1s que estamos viendo en el mercado secundario y acercó esta clase de activos a su estado final una vez los bancos ya hayan emitido todos los AT1s requeridos por la regulación.

5 Mayores Posiciones en Renta Variable

Rango	Nombre
1	Carlyle Group
2	Unicredit
3	ING
4	Apollo Global Management
5	Santander

5 Mayores Posiciones en Renta Fija

Rango	Nombre
1	Unicredit
2	Santander
3	CaixaBank
4	Barclays
5	ABN Amro

Composición de la Cartera

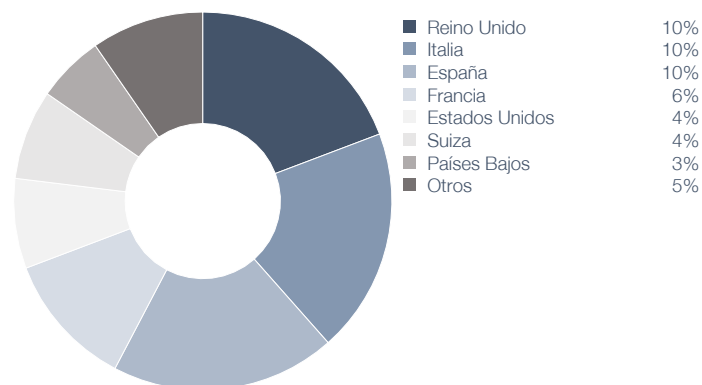
	Allocation
Renta Fija	51.8%
Renta Variable	44.4%
Coberturas (delta)	-4.1%

Exposición calculada en base a una delta ajustada para las opciones y en base al valor nominal total para el resto de instrumentos. No se incluyen futuros de bonos utilizados para cubrir riesgo duración y opciones sobre índices.
Fuente: Algebris (UK) Limited

Fuente: Algebris (UK) Limited

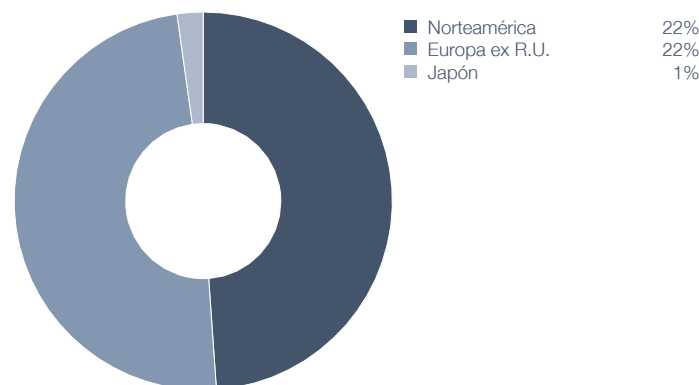
Fuente: Algebris (UK) Limited

Renta Fija - Exposición por País



La exposición incluye las posiciones largas en Renta Fija
Fuente: Algebris (UK) Limited

Renta Variable - Exposición por Área Geográfica



La exposición incluye las posiciones largas en Renta Variable
Fuente: Algebris (UK) Limited

Acerca de Algebris

Algebris (UK) Limited es una sociedad de gestión de inversiones global con un enfoque histórico en el sector financiero, donde invierte a lo largo de toda la estructura de capital de entidades financieras. Fundada en 2006, Algebris ha ampliado gradualmente sus capacidades hacia los mercados globales de crédito y el mercado italiano de renta variable. Recientemente, Algebris ha incorporado un equipo cuantitativo para implementar una estrategia de arbitraje basada en un modelo estadístico de reversión a la media. Algebris cuenta con un equipo de 26 profesionales de inversión y gestiona alrededor de 10.700 millones de euros en activos (incluido el capital comprometido), repartidos entre inversiones en deuda corporativa e inversiones en renta variable (a fecha de 30.06.2019).

Algebris (UK) Limited está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido). Algebris Investments (US) Inc. actúa como Asesor de Inversiones registrado en la SEC. Algebris Investments (Asia) Pte Ltd tiene la licencia de compañía de gestión de fondos con las MAS. Algebris Investments K.K. tiene licencia bajo la Financial Services Agency. Algebris Investments S.à r.l. está autorizada y supervisada por la CSSF.

Contacto

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

Singapur
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

Milán
Algebris (UK) Limited -
Milan Branch
Via Fatebenefratelli 10
20121 Milano, Italy

Luxemburgo
Algebris Investments
(Luxembourg) S.a.r.l.
40 Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Tokio
Algebris Investments K.K.
JA Building 12F, 1-3-1
Otemachi, Chiyoda-ku
Tokyo 100-0004 Japan

Tel: +44 (0) 203 196 2450
Email: algebrisIR@algebris.com
Página Web: www.algebris.com



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Acumulación)

Junio 2019

Características del Fondo				
Clase de Acciones			Identificadores	
Class	Divisa	Inversión Mínima Inicial	ISIN	Código Bloomberg
I	EUR	€500,000	IE00BCZNWT08	AFIIEUR ID
	GBP	GBP equivalente a €500,000	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	USD equivalente a €500,000	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	CHF equivalente a €500,000	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	SGD equivalente a €500,000	IE00BYYJYN11	ALGFIS ID
	JPY	JPY equivalente a €500,000	IE00BD71WT90	ALGFIJ ID
Id	EUR	€500,000	IE00BCZNWY50	AFIIDEU ID
	GBP	GBP equivalente a €500,000	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	USD equivalente a €500,000	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	CHF equivalente a €500,000	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	SGD equivalente a €500,000	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	JPY equivalente a €500,000	IE00BD71WV13	ALFIIDJ ID
R	EUR	€10,000	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	GBP equivalente a €10,000	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	USD equivalente a €10,000	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	CHF equivalente a €10,000	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	JPY equivalente a €10,000	IE00BD71WW20	ALGFIRJ ID
Rd	EUR	€10,000	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	GBP equivalente a €10,000	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	USD equivalente a €10,000	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	CHF equivalente a €10,000	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	SGD equivalente a €10,000	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	JPY equivalente a €10,000	IE00BD71WX37	ALFIRDJ ID

Privado y confidencial

El presente documento ha sido elaborado y publicado por Algebris (UK) Limited (la «Firma»), sociedad gestora de inversiones del Algebris Financial Income Fund. La Firma está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. El presente documento y la información incluida en el mismo tienen únicamente fines informativos.

Este documento está destinado únicamente a aquellas personas a las que pueda proporcionarse de forma lícita según lo dispuesto en la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (ley en materia de los mercados y servicios financieros de 2000 [promoción financiera] orden 2005), que incluye las personas autorizadas según lo dispuesto en la Financial Services and Markets Act 2000 (ley de los mercados y servicios financieros de 2000) del Reino Unido (en lo sucesivo, la «Ley»), determinadas personas que cuenten con experiencia profesional en materia de inversiones, las sociedades de elevado patrimonio, las asociaciones sin personalidad jurídica de elevado patrimonio, los administradores de trusts con un valor elevado y las personas que cumplan las condiciones para ser considerados inversores sofisticados certificados.

Este documento se encuentra exento de la prohibición dispuesta en el artículo 21 de la Ley en lo relativo a la comunicación, por parte de personas no autorizada en virtud de dicha Ley, de invitaciones o incentivos para participar en actividades de inversión, debido a que se proporciona únicamente a este tipo de personas. La inversión en valores y en los mercados financieros conlleva riesgos. Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados futuros. Es posible que ocasionalmente se produzcan pérdidas en las inversiones y que los inversores pierdan parte o la totalidad de su inversión.

Esta información no está destinada a prestar recomendaciones de inversión, ni asesoramiento sobre asuntos contables, legales o fiscales, ni deberá utilizarse para este fin. Este documento no constituye ni forma parte de una oferta de emisión ni de venta, ni tampoco de una propuesta de oferta para suscribir o adquirir inversiones. Por consiguiente ni este documento ni su distribución servirán de base a ningún contrato ni estarán vinculados al mismo. Le recomendamos que consulte con su asesor fiscal, legal, contable o de otro tipo sobre los asuntos que se exponen en este documento. Los inversores potenciales que expresen interés en invertir en el fondo recibirán un folleto de la oferta y un contrato de suscripción (en lo sucesivo, en su conjunto, «Documentación del Fondo») de la inversión y podrán revisar la documentación relativa a la inversión. Los futuros inversores deben revisar la Documentación del Fondo, incluidos los factores de riesgo, antes de tomar una decisión de inversión y para ello deberían basarse únicamente en la información contenida en la Documentación del Fondo y consultar a un asesor cuando sea necesario.

No se aporta ni garantía ni compromiso, ya sea expresa o implícitamente, respecto a la exactitud o integridad de la información o las opiniones contenidas en este documento por parte de Algebris (UK) Limited, ni de sus miembros de la junta directiva o sus empleados, que no asumirán responsabilidad alguna por dicha exactitud o integridad.

Se prohíbe la distribución de esta información a personas ajenas al destinatario original de la misma o a los asesores de las mismas, así como la reproducción de estos documentos, en parte o en su totalidad, o la divulgación de su contenido, sin el consentimiento previo de la Firma en cada uno de los casos.

Este documento está destinado únicamente a inversores profesionales. Todas las cifras, salvo que se indique lo contrario, se refieren al último día hábil del mes correspondiente que se muestra anteriormente. Algunas de las cifras indicadas en las tablas son estimaciones facilitadas por la Firma. Las rentabilidades que se muestran no tienen en cuenta las comisiones ni los costes incurridos al suscribirse o reembolsarse acciones. La rentabilidad histórica puede no ser un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

La estrategia utilizada puede ocasionar que el valor liquidativo muestre un elevado nivel de volatilidad. El fondo puede invertir en instrumentos convertibles contingentes. Estos títulos presentan riesgos específicos, debido sobre todo a la posibilidad de que se conviertan en acciones o sufran una quita, circunstancias que dependen de la entidad emisora y de sus requisitos regulatorios, y que hacen que el valor de mercado de estos instrumentos pueda fluctuar. Otros posibles riesgos asociados a instrumentos convertibles contingentes están recogidos en el Folleto del Fondo.

El fondo está constituido en Irlanda. En Suiza, el representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el agente de pagos es Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich. Los documentos básicos del fondo como el prospecto, el documento con la información fundamental para inversores (KIID), los artículos de asociación y las cuentas anuales y semi-anuales se pueden obtener de manera gratuita en la oficina del representante suizo.

© 2019 Algebris (UK) Limited. Todos los derechos reservados. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.