



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Aprile 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	277m
Data di Lancio del Fondo:	13 Agosto 2013
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BCZNW08
Commissione di Gestione:	0.9%
Commissione di Performance:	0%

Dettagli del Fondo	
N. di Obbligazioni / N. di Emittenti	49/26
N. di Azioni	33
Duration Allocazione Obbligazionaria	5.1 anni
Rating medio allocazione obbligazionaria	BBB-
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	6.3%
Allocazione Azionaria: Rendimento da dividendo	4.5%
Fondo: Rendimento complessivo (lordo)	5.4%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	20.6%
Rendimento Annualizzato	2.9%
Volatilità Annualizzata	13.0%
Indice Sharpe	0.3
Distribuzione Annuia 2019	5.3%

Nota: il rendimento effettivo lordo del fondo riflette lo yield to worst delle obbligazioni e il rendimento da dividendi per la componente azionaria del portafoglio. Il rating medio è calcolato usando un modello interno e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità.
Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Nota: Dati basati su rendimenti della classe I EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - livello massimo 50bps). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. Per ulteriori informazioni consultare il prospetto informativo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. I dati per la distribuzione annua si riferiscono alla classe Id denominata in Euro del Fondo. Data di Lancio della classe: 9 ottobre 2013
Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Income Fund investe nella struttura di capitale di società finanziarie, sia in azioni che in obbligazioni, a livello globale. Il fondo mira a massimizzare il reddito e a generare rendimenti attraenti rispetto al livello di rischio su un ciclo di investimento, mediante l'investimento in titoli azionari con dividendi elevati e obbligazioni. Il fondo investe in azionario e debito subordinato di istituzioni finanziarie a livello globale, comprese azioni privilegiate e strumenti ibridi di capitale (ad esempio Additional Tier 1), di rating Investment Grade o Subinvestment Grade. Il fondo è adatto ad investitori con un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

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 5 significa che la volatilità storica è tra il 10% e il 15%.

Storico della Performance (Netta) % - I EUR (Accumulo) 2015 - Oggi

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2015	0.80	4.44	1.88	1.04	1.11	-1.92	1.52	-3.29	-4.35	3.06	1.01	-2.43	2.51
2016	-6.79	-2.84	3.04	2.99	1.90	-8.03	5.84	3.25	-1.76	4.86	1.44	3.32	6.26
2017	1.44	1.05	3.16	2.28	-0.20	1.83	2.05	-1.46	3.48	0.75	0.08	1.17	16.68
2018	4.71	-2.26	-3.08	1.57	-5.01	-1.27	4.00	-4.10	1.07	-5.41	-2.31	-6.37	-17.61
2019	6.65	3.27	-1.75	5.68	-5.15	3.94	0.46	-1.71	3.80	2.05	2.96	2.36	24.28
2020	-1.73	-1.57	-23.11	8.22									-19.51

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - livello massimo 50bps). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. Per ulteriori informazioni consultare il prospetto informativo. 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

- In aprile, i mercati finanziari hanno proseguito la traiettoria di ripresa. Le notizie incoraggianti relative al Covid-19 (appiattimento curve, progressi su test e vaccini, allentamento confinamenti) e la disponibilità da parte delle banche centrali di tutto il mondo a mettere in atto "tutti gli interventi necessari" hanno compensato le ricadute macroeconomiche della pandemia, che restano tuttora incerte. La Federal Reserve è riuscita a ridurre la volatilità dei tassi di interesse che aveva contribuito ad ampliare le dislocazioni in tassi e credito a marzo.
- In aprile, le banche e assicurazioni americane hanno registrato un forte rimbalzo, determinato principalmente dalla pubblicazione dei risultati trimestrali. Dopo una prima fase di rialzo, l'annuncio di JP Morgan (la prima banca a riportare le trimestrali) di un potenziale incremento delle riserve per il secondo trimestre ha causato un forte calo del mercato, preoccupato per l'entità del deterioramento degli utili. Tuttavia, alla luce dei risultati pubblicati dagli altri istituti e dei segnali che lasciano presagire una graduale riapertura dell'economia nelle prossime settimane, siamo sempre più convinti che i finanziari americani in portafoglio non dovranno ricorrere ad aumenti di capitale e riusciranno ad aumentare le riserve, frenando così il crollo delle valutazioni. Non ci aspettiamo un ritorno ai livelli di redditività pre-Covid, ma i multipli attuali appaiono tuttavia molto attraenti.
- Da molti anni abbiamo in portafoglio azioni di Citigroup. Verso la fine 2019 abbiamo iniziato a prendere profitto, ma stiamo ora incrementando nuovamente la posizione poiché il titolo è a -45% da inizio anno. Citigroup ha completato il più grande rafforzamento delle riserve dell'ultimo decennio, riuscendo pertanto ad incrementare il valore contabile per azione del 9% anno su anno. Il bilancio della banca è paragonabile a quello della solidissima JP Morgan (in termini di riserve e patrimonio netto tangibile), ma sorprendentemente la prima ha una capitalizzazione di mercato inferiore a un terzo della seconda. Grazie agli interventi del primo trimestre, Citigroup ha ora le riserve più abbondanti tra tutte le grandi banche americane (48% delle perdite stimate dalla Fed in uno scenario fortemente negativo), seguita da JP Morgan (38%). Per contestualizzare, ipotizzando la piena realizzazione dello scenario di stress test più avverso e senza considerare alcun incremento di redditività, il valore contabile scenderebbe del 14% (portando il valore contabile per azione a circa \$61, circa 30% sopra ai valori attuali). Inoltre, il titolo tratta a solo 2 volte gli utili pre-accantonamenti. Secondo le nostre analisi (condotte con ipotesi estremamente conservative), una volta fronteggiato questo shock di mercato, il titolo avrà potenziale al rialzo di circa 80% e un rendimento da dividendi del 5%.
- In Europa, le iniziative annunciate dalla UE e a livello nazionale sono molto significative e le misure di confinamento sono già in fase di riduzione. Le banche hanno appena iniziato a pubblicare i risultati, ma vale la pena concentrarsi sulla trimestrale di BNP. L'istituto ha annunciato una riduzione degli utili del 15%-20% quest'anno (rispetto a stime di consenso di -34%), la maturazione di un dividendo (che ai prezzi attuali implica un rendimento del 9%), stabili livelli di capitale (rapporto CET1: 12%) e un rafforzamento delle riserve. Ai valori attuali (troppo bassi, a nostro avviso: 0.39 volte il valore contabile tangibile, -50% da inizio anno) il titolo ha il 65% di potenziale al rialzo già solo per raggiungere i minimi di marzo 2009.
- In azionario, i finanziari sono il settore che sta scontando il maggiore impatto dell'attuale crisi globale. Qualora il recupero avvenisse nell'anno, le valutazioni dei titoli in portafoglio potranno facilmente raddoppiare o triplicare. Se invece il rallentamento continuerà per gran parte del 2021, i valori attuali riflettono già tale scenario. In ogni caso, il rapporto rischio-rendimento attualmente offerto dal fondo è estremamente attraente: titoli di società medio-grandi e di alta qualità con un potenziale al rialzo del 90-100%.

Contatti

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



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Aprile 2020

Commento Mensile - Continua

- A seguito degli interventi delle banche centrali, in aprile gli spread del settore finanziario hanno continuato a restringersi, dopo l'allargamento di marzo. Gli spread degli AT1 europei sono scesi da oltre 1.000 a 760 punti base, mentre quelli di Tier 2 e Senior hanno chiuso il mese rispettivamente a 320 e 190 punti base. Questi livelli sono notevolmente più alti rispetto al periodo pre-svendite e riflettono l'opportunità nel settore per l'interessante rapporto rischio/rendimento. Le banche statunitensi hanno ricominciato ad emettere verso fine marzo, mentre le controparti europee si sono affacciate ai mercati da aprile. Le emissioni si sono concentrate nello spazio Senior, principalmente non garantito (circa l'85%), con solo un paio di istituti che hanno optato per titoli preferred.
- A maggio, il focus dovrebbe invece spostarsi sul segmento subordinato, poiché si avvicinano le date di chiamata di alcuni titoli (anche AT1). Rabobank ha già annunciato l'intenzione di richiamare un titolo AT1 e prevediamo che sarà seguita da altre banche con capitale in eccesso, confermando ulteriormente che in questa crisi i finanziari sono in una situazione molto diversa rispetto alle precedenti.

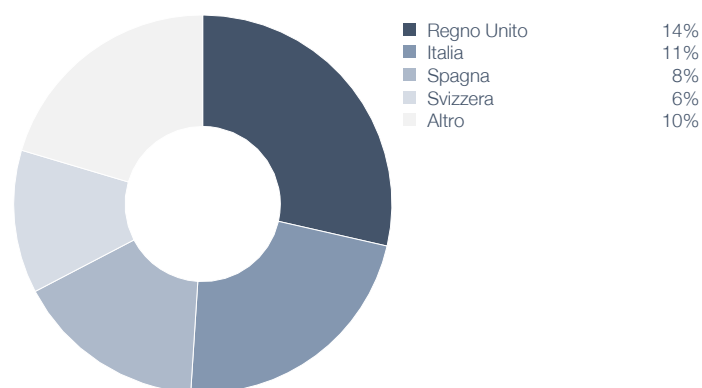
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Portafoglio Corrente	
Classifica	Nome	Classifica	Nome		Esposizione
1	Citigroup	1	Unicredit	Obbligazionario	49.9%
2	Prudential Financial	2	Caixabank	Azionario	47%
3	Barclays	3	Intesa Sanpaolo	Coperture (delta)	-5.6%
4	Credit Suisse	4	Lloyds		
5	Crédit Agricole	5	Santander		

Nota: Cash include fondi monetari e governativi a scadenza breve
Fonte: Algebris (UK) Limited

Fonte: Algebris (UK) Limited

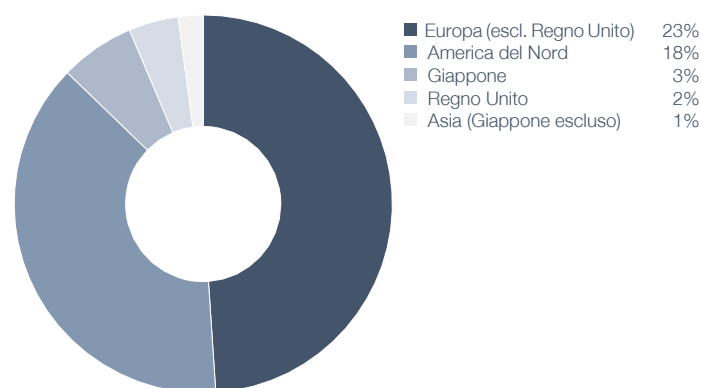
Fonte: Algebris (UK) Limited

Obbligazionario – Esposizione per Paese



L'esposizione include posizioni obbligazionarie lunghe.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Azionario – Esposizione per Area Geografica



L'esposizione include posizioni azionarie lunghe.
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 24 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 11.0mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30.04.2020).

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 Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Aprile 2020

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
I	EUR	€500,000	IE00BCZNWT08	AFIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BCZNWW37	AFCIIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BCZNWX44	AFCIIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BCZNWV20	ALGFIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJYN11	ALGFIS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71WT90	ALGFIJ ID
Id	EUR	€500,000	IE00BCZNWY50	AFIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BCZNX087	AFCIDGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BCZQ7R24	AFCIDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BCZNWZ67	AFCIDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJYP35	ALGFIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71WV13	ALFIIDJ ID
R	EUR	€10,000	IE00BCZQ7T48	AFIREUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BCZNX194	AFCIRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BCZNXN11	AFIRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BCZQ7S31	AFIRCHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJYJ74	AFIRSGD ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WW20	ALGFIRJ ID
Rd	EUR	€10,000	IE00BCZNX202	AFCIRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BCZNX319	AFCIRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BCZNX426	AFCRDUD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BD3D0179	AFCRDCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJYM04	AFIRRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WX37	ALFIRDJ 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 Income 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 contingentati. 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 contingentati 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.