



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2019

Condizioni	
Patrimonio (€):	457m
Data di Lancio del Fondo:	13 Agosto 2013
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BCZWNW08
Commissione di Gestione:	0.9%
Commissione di Performance:	0%

Dettagli del Fondo	
N. di Obbligazioni / N. di Emittenti	62/32
N. di Azioni	34
Duration Allocazione Obbligazionaria	5.3 anni
Rating medio allocazione obbligazionaria	BBB-
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	5.3%
Allocazione Azionaria: Rendimento da dividendo	4.9%
Fondo: Rendimento complessivo (lordo)	5.2%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	34.3%
Rendimento Annualizzato	5.1%
Volatilità Annualizzata	10.2%
Indice Sharpe	0.6
Distribuzione Annuale 2018	4.1%

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

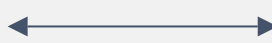
Nota: Dati basati su rendimenti della classe I EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 12.5bps). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. 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 (SRR) 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) 2014 - Oggi

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2014	0.45	2.86	1.28	-0.31	0.45	0.32	-0.29	1.19	-1.16	0.46	1.53	-0.69	6.20
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					11.33

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 12.5bps). 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 agosto la volatilità globale è aumentata, non solo per la ciclica diminuzione estiva della liquidità, ma anche per una generale avversione al rischio verso gli attivi a beta più elevato, dovuta a incertezze geopolitiche, indebolimento dei trend macroeconomici e possibili punti di inversione in ambito monetario. Di conseguenza, tassi e credito hanno nettamente sovraperformato l'azionario. I rendimenti dei decennali della maggior parte dei paesi europei hanno toccato i minimi storici, compresi i BTP, che hanno chiuso sotto l'1%. Negli Stati Uniti, il Treasury decennale ha chiuso il mese sotto l'1.5%, poiché il mercato si attende che la FED sarà una delle prime banche centrali a tagliare i tassi il mese prossimo. In agosto, i segmenti Investment Grade e High Yield in dollari sono saliti rispettivamente di +3.3% e +0.7%, mentre quelli in euro hanno guadagnato tra +0.4% e +0.6%.

Il credito bancario ha performato bene in agosto, poiché i tassi più bassi hanno fatto salire il valore dell'intera struttura di capitale. In ambito AT1, gli spread a fine mese sono arrivati a 450 punti base, salendo di 5-10pb trasversalmente rispetto alle varie aree geografiche e strutture di chiamata. Tale valore è circa il doppio rispetto ai minimi toccati a inizio 2018: i titoli AT1 risultano pertanto particolarmente attraenti rispetto ad altri attivi che generano reddito. Nei finanziari, l'andamento del credito si è discostato fortemente da quello dell'azionario (-7% in Europa (indice SX7E) e -8.5% negli Stati Uniti (indice BXX)), che invece ha risentito delle crescenti preoccupazioni sulla redditività degli istituti, minacciata da crescenti timori di recessione e da tassi ancora bassi.

Con i movimenti dei tassi nel mese e la BCE che considera ulteriori ribassi, la principale preoccupazione per gli investitori è l'impatto sulla redditività delle banche. Sebbene in agosto l'azionario bancario sia sceso bruscamente nel corso del mese, riteniamo che tali timori siano eccessivi. Infatti nell'ultimo trimestre i proventi netti da interessi delle banche europee sono cresciuti del 3% anno su anno, in linea con le controparti americane, che hanno invece beneficiato del rialzo tassi. In aggiunta, i dati della BCE mostrano che in Europa nell'ultimo decennio i margini delle banche sono rimasti stabili, nonostante i tassi di interesse in calo e persino negativi. Ferme restando le altre variabili, il taglio dei tassi pesa effettivamente sui margini delle banche, che tuttavia hanno alleviato la pressione tramite:

- Revisione del mix di attività/ passività (ad esempio: più prestiti, meno titoli)
- Riduzione del costo dei prestiti (ancora molto superiore al costo dei depositi)
- Trasferimento dei tassi negativi a una vasta gamma di clienti non al dettaglio (in Nord Europa e Svizzera le banche oggi guadagnano di più sulle passività a rendimento negativo di quanto perdono sulle attività a rendimento negativo).

Avremmo certamente preferito vedere i tassi salire e non scendere, ma i vertici dirigenziali delle banche hanno saputo gestire sapientemente la situazione ed ci aspettiamo che continueranno anche durante i prossimi tagli (10-60 punti base). Inoltre sembra che la BCE si preoccupi sempre più di salvaguardare la redditività degli istituti in futuro, riflettendo su come mitigare le conseguenze di potenziali tagli dei tassi o ripresa del Quantitative Easing.

Contatti

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



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2019

Commento Mensile - Continua

Nulla di tutto ciò, a nostro avviso, è in linea con le aspettative ribassiste e di consenso sui finanziari europei (che conseguentemente trattano a multipli fortemente scontati). In passato, a periodi caratterizzati da simili squilibri sono seguiti rimbalzi del 50%-80%. Questa volta ci aspettiamo di vedere un andamento simile, ma con rischi molto inferiori, dato che le problematiche storiche che hanno portato ai precedenti scompensi sono state risolte:

- Capitale: le banche si sono ricapitalizzate, al punto che hanno iniziato a pagare dividendi consistenti e, nei prossimi 12-18 mesi, anche i riacquisti appaiono sempre più probabili.
- Qualità degli attivi: dal 2014, le banche hanno ripulito i bilanci da crediti deteriorati per un valore di €443 miliardi.
- Redditività: nonostante i timori legati all'impatto dei tassi negativi, il rendimento del capitale (ROE) delle banche è raddoppiato dal 2016.

Per concludere, oggi la distanza tra percezione e realtà sta toccando livelli mai raggiunti prima; parimenti l'opportunità, in termini di rischio-rendimento, appare senza precedenti.

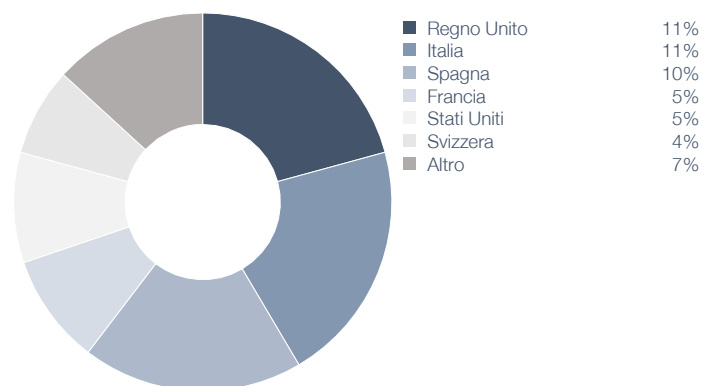
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Portafoglio Corrente	
Classifica	Nome	Classifica	Nome		Esposizione
1	Société Générale	1	Unicredit	Obbligazionario	53.6%
2	BNP Paribas	2	Santander	Azionario	45%
3	Unicredit	3	CaixaBank	Coperture (delta)	-6.5%
4	ING	4	Barclays		
5	ABN Amro	5	Intesa Sanpaolo		

L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Sono esclusi future usati come coperture alla duration.
Fonte: Algebris (UK) Limited

Fonte: Algebris (UK) Limited

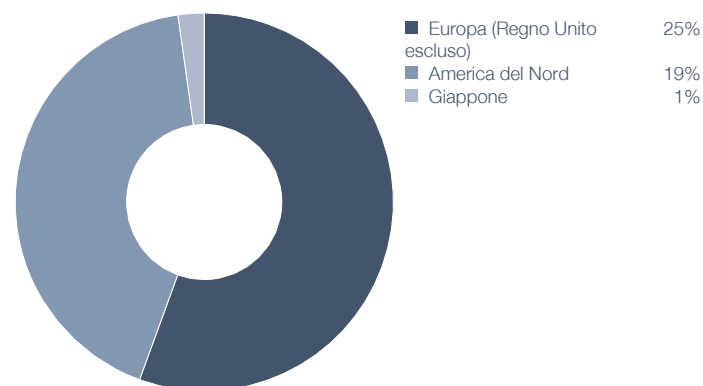
Fonte: Algebris (UK) Limited

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. 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 10.6mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.08.2019).

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 Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2019

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. 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.