



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	274m
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	46/22
N. di Azioni	33
Duration Allocazione Obbligazionaria	5.0 anni
Rating medio allocazione obbligazionaria	BBB-
Allocazione Obbligazionaria: Yield to Worst (lordo)	5.2%
Allocazione Azionaria: Rendimento da dividendo	4.4%
Fondo: Rendimento complessivo (lordo)	4.8%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	36.3%
Rendimento Annualizzato	4.6%
Volatilità Annualizzata	13.5%
Indice Sharpe	0.4
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 25bps). 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 6 significa che la volatilità storica è tra il 15% e il 25%.

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	3.64	4.20	-1.20	5.93					-9.03

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - livello massimo 25bps). 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

- Con il mercato ricolmo di attivi a lunga duration (bolla tecnologica delle società a mega capitalizzazione, \$14.5 trilioni di debito a rendimento negativo, ecc.), pochissime classi di attivo riusciranno a performare bene in caso di un ritorno dell'inflazione. I finanziari in questo fanno eccezione: anche se le banche centrali dovessero rimanere inerti tenendo bassi i tassi ufficiali, tassi di sconto più alti e curve più ripide favorirebbero in particolare le compagnie di assicurazione, che ne beneficerebbero sia sotto l'aspetto patrimoniale, sia sotto il profilo degli utili. Fortunatamente, al momento il mercato non prezza un premio per l'opzionalità fornita da questi titoli, con molti emittenti di qualità che trattano a P/E intorno al 5%, pur con dividendi certi nell'intervallo 4-8%. Questi rappresentano vere e proprie coperture dall'inflazione con rendimento (e un significativo potenziale di rialzo), una combinazione unica che a nostro avviso potrebbe rivelarsi preziosa nei mesi e trimestri a venire.
- Assisteremo a uno scenario reflattivo? È interessante notare che, su base percentuale, il rendimento del Treasury americano a 30 anni ha registrato ad agosto il più alto incremento mensile dall'inizio del 2009. Ciò è stato determinato in gran parte da un aumento delle aspettative sull'inflazione a lungo termine (attualmente ~170pb, vs 100pb a marzo). Inoltre, i rendimenti a 30 anni stanno iniziando a disconnettersi dal resto della curva, con il divario 30 - 10 anni in crescita dai 40pb di inizio anno agli attuali ~75pb, solo 10pb in meno rispetto ai livelli 2018. Sebbene il segmento a breve del mercato obbligazionario sia saldamente sotto il controllo della Fed, sembra che la parte lunga inizi a percepire i primi segnali di inflazione. Dati gli enormi stimoli fiscali (e quelli che potrebbero ancora arrivare), una politica monetaria di massiccia espansione di bilancio, la ristrutturazione delle catene di approvvigionamento a livello globale, un indebolimento del dollaro e possibili buone notizie sul fronte vaccini nei prossimi due trimestri, forse non sorprende che sia così. Di fatto, stiamo già assistendo ad una concreta inflazione con l'impennata dei prezzi del legname, i mercati immobiliari delle aree periferiche in ascesa, prezzi delle auto usate ai massimi storici e quelli per consumi chiave come istruzione e sanità ai massimi di crescita degli ultimi 10 anni (anno su anno). In sostanza, i primi segnali di inflazione sembrano emergere sia nel mondo reale sia sul mercato obbligazionario, e se gli asset deflazionistici continuano a monopolizzare gli interessi degli investitori, le coperture contro l'inflazione (in particolare le azioni finanziarie a basso costo) languiscono, creando opportunità interessanti.
- Le banche europee hanno chiuso la stagione dei risultati del secondo trimestre in agosto, realizzando utili pre-accantonamenti dell'8% superiori alle attese. Le perdite su prestiti sono aumentate come previsto, in linea con le indicazioni dei team di management. Di conseguenza, la banca mediana ha visto il consenso sugli utili per azione (EPS) attesi per il 2021 crescere del 2.4% ad agosto, il più alto incremento mensile per il settore dalla primavera del 2017, quando l'economia globale si trovava nel mezzo di una ripresa sincronizzata.
- Ancor più importante, le stime sugli EPS 2021-22 vedranno a nostro avviso un ulteriore sostanziale rialzo: sebbene la forza di questo trimestre sia derivata da commissioni e proventi di negoziazione, crediamo che perdite su crediti inferiori alle attese potrebbero portare ad un ulteriore aumento degli utili del ~40% per i nostri titoli ad alta convinzione nei prossimi mesi. Contrariamente alle stime del consenso - che sembrano semplicemente estrapolare le linee guida di gestione per il 2020 - crediamo che, alla luce delle nuove regole contabili, dello straordinario sostegno dei governi (la BCE stima che gli schemi di garanzia sui prestiti trasferiranno fino al 60% del costo del rischio dalle banche ai governi) e della rapidità di arresto e ripresa economica, la maggior parte delle banche anticiperà il grosso delle perdite sui prestiti al 2020, favorendo un miglioramento degli EPS nei prossimi mesi. Valutazioni soggette a stress (prezzo / valore contabile tangibile ai minimi storici) e crescita degli utili rappresentano in genere un ottimo mix per un significativo rialzo dei corsi.

Contatti

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



Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2020

Commento Mensile - Continua

- Inoltre, fusioni e acquisizioni stanno tornando alla ribalta nel settore bancario europeo. Gli investitori generalisti attendono maggior chiarezza per poter investire nel settore, ma i team di management delle banche, incoraggiati dalle autorità normative, spingono avanti. Intesa ha appena concluso la prima operazione strategica ostile nel settore in oltre un decennio con un premio del 45%. A inizio settembre, il vice-presidente della BCE De Guindos ha dichiarato che a suo avviso le banche dell'Eurozona avrebbero iniziato a consolidarsi; quattro giorni dopo, è trapelato che Caixa Bank e Bankia erano in trattative avanzate: entrambi i titoli sono cresciuti a doppia cifra e ci aspettiamo un aumento degli utili per azione intorno al 15%. Nel nostro fondo abbiamo un paniere di azioni che potrebbero trarre vantaggio da questo tema nei prossimi mesi.
- Sul credito, il settore finanziario ha registrato ottimi risultati in agosto, con un restringimento degli spread di 25-50 punti base nella parte subordinata della struttura del capitale. I titoli AT1 hanno beneficiato della buona performance dell'azionario (circa +2-3%), ma gli spread medi (560 punti base) rimangono ben al di sopra della media di lungo periodo. L'attività sul primario è ripresa verso fine mese, quando le banche sono uscite dai periodi di blackout. Le emissioni hanno mirato a soddisfare i livelli AT1 e Tier 2 previsti dai requisiti di secondo pilastro (Pillar 2 Requirement) ai sensi dell'art. 104a, nel tentativo di ottimizzare le riserve di capitale (ovvero il margine MDA). Barclays e Credit Suisse hanno emesso titoli AT1 da \$1.5 miliardi ciascuna, mentre BNP e Natwest hanno operato due emissioni Tier 2 per un volume complessivo di \$2.35 miliardi. Contestualmente, le banche restano impegnate a soddisfare i requisiti MREL mediante emissioni di titoli senior. Le nuove operazioni si sono attestate su livelli complessivamente appetibili e hanno riscontrato forte domanda sul primario. Ci aspettiamo che questa tendenza si protragga nel futuro prossimo, poiché le valutazioni dei titoli rimangono ingiustificate, con un profilo di rischio/rendimento estremamente appetibile all'interno dell'universo obbligazionario globale.

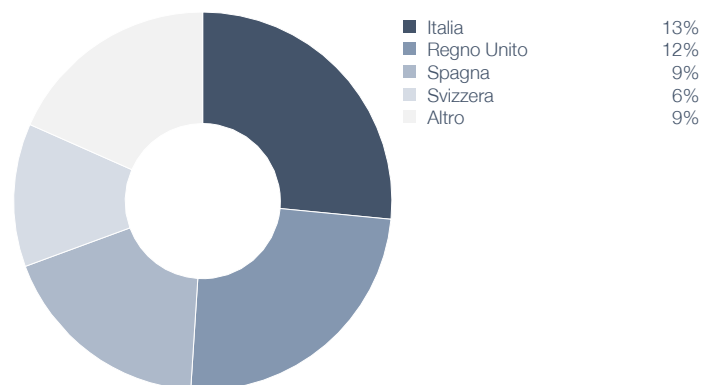
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Portafoglio Corrente	
Classifica	Nome	Classifica	Nome		Esposizione
1	Credito Valtellinese	1	Unicredit	Azionario	52.1%
2	Athene Holding	2	CaixaBank	Obbligazionario	47.5%
3	ING	3	Intesa Sanpaolo	Coperture (delta)	-7.1%
4	Credit Suisse	4	Santander		
5	BNP Paribas	5	Nationwide		

Fonte: Algebris (UK) Limited

Fonte: Algebris (UK) Limited

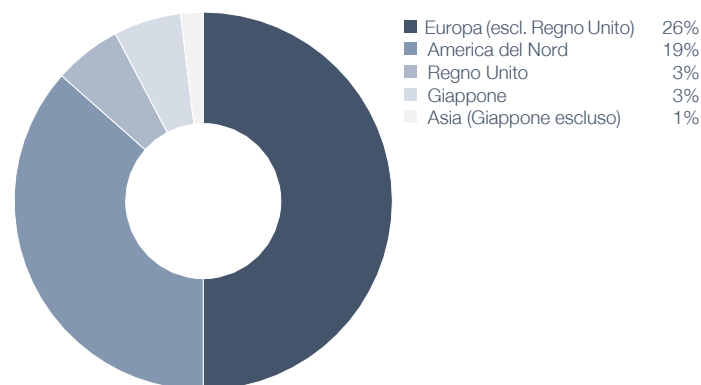
L'esposizione è calcolata su base delta-adjusted per le posizioni in opzioni e su base nozionale per tutti gli altri strumenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration.
Fonte: Algebris (UK) Limited

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 27 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 12.2mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.08.2020).

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)

Agosto 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.