





# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Febbraio 2019

## Commento Mensile - Continua

- Ciò detto, Carlyle incassa regolarmente anche commissioni di performance. Nel triennio 2014-2016 ha generato circa \$700 milioni all'anno in commissioni di performance nette, su un patrimonio di oltre il 30% inferiore a quello attuale. Con la crescita odierna, non vi è ragione di credere che Carlyle non possa generare \$700 milioni-\$1 miliardo in commissioni di performance nei prossimi anni. Questo quanto può valere? Probabilmente più di zero, ovvero l'attuale valutazione implicita assegnata dal mercato. Anzi, il mercato sta attribuendo un valore negativo al flusso di utili futuro, se consideriamo che Carlyle detiene in bilancio anche \$600 milioni (circa il 10% della sua capitalizzazione) di liquidità e investimenti. Pensiamo che questa valutazione non sia corretta: il prezzo potrebbe anche salire del 75% e sarebbe comunque solo 9-10 volte la redditività stimata per il 2021, per uno dei migliori gestori alternativi al mondo. Riteniamo che si tratti di una combinazione interessante di crescita e valore e vi abbiamo quindi incrementato l'esposizione negli ultimi mesi.

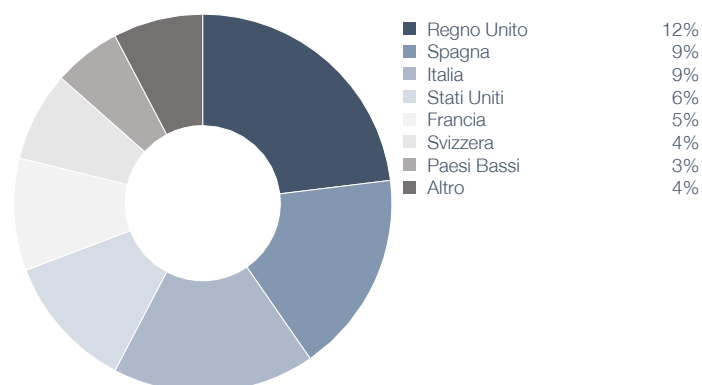
Top 5 Posizioni Azionarie		Top 5 Posizioni Obbligazionarie		Portafoglio Corrente	
Classifica	Nome	Classifica	Nome		Esposizione
1	Intesa Sanpaolo	1	Unicredit	Azionario	56.6%
2	Santander	2	Santander	Obbligazionario	50.6%
3	Wells Fargo	3	CaixaBank	Coperture (delta)	-4.3%
4	Credit Suisse	4	Intesa Sanpaolo		
5	Prudential Financial	5	Barclays		

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

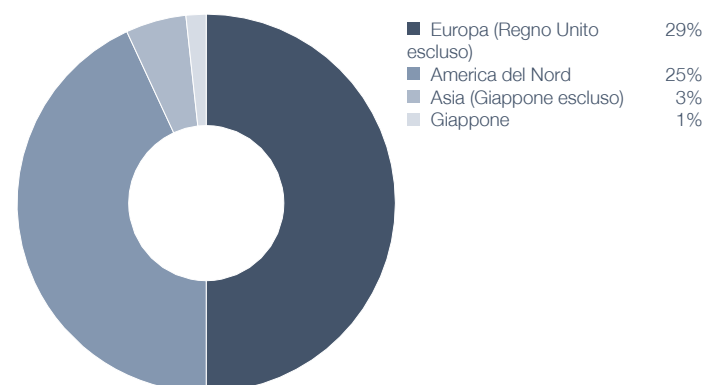
Fonte: Algebris (UK) Limited

## 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 28.02.2019).

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](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
Sito: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Income Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Febbraio 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	AFCIUSD 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 fiscali 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](http://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.