



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2018

Condizioni	
Patrimonio (€):	4.9mld
Data di Lancio del Fondo:	3 Settembre 2012
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00B81TMV64
Commissione di Gestione:	0.5%
Commissione di Performance:	10%

## Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Credit Fund mira ad ottenere rendimenti elevati ed una moderata rivalutazione del capitale investendo in obbligazioni senior o subordinate del settore finanziario globale, compresi strumenti ibridi di capitale, azioni privilegiate e "contingent convertible bond" (obbligazioni CoCo), con interessi a tasso fisso o variabile e di rating Investment Grade o Sub-Investment Grade.

Le esposizioni valutarie sono coperte in maniera sistematica.

Il fondo è adatto ad investitori con orizzonte temporale di medio e 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 4 significa che la volatilità storica è tra il 5% e il 10%.

## Contatti

Chiama: +44 (0) 203 196 2450  
 Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)  
 Visita: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

Dettagli del Fondo	
N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	97/42
Duration Effettiva	3.9 anni
Rating Medio	BB+
Rendimento Corrente (lordo)	6.1%
Yield to Maturity (lordo)	6.8%
Yield to Worst (lordo)	5.5%

Il rating medio è calcolato usando la media dei due rating più alti tra S&P, Fitch e Moody's e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità. I fondi di liquidità sono esclusi.

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	51.5%
Rendimento Annualizzato	7.2%
Volatilità Annualizzata	4.7%
Indice Sharpe	1.5
Distribuzione Annuale 2017	4.6%

Nota: Dati basati su rendimenti della classe I EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 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: 3 settembre 2012

Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited, Morningstar

## Storico della Performance (Netta) % - I EUR (Accumulo) 2013 - Oggi

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2013	0.34	0.51	0.45	2.46	0.02	-2.18	1.16	-0.14	0.96	2.66	0.89	0.98	8.32
2014	1.26	2.07	0.61	1.46	1.20	0.70	-0.29	0.66	-1.87	1.40	0.65	-0.35	7.70
2015	1.56	1.50	0.66	0.25	0.10	-1.19	1.59	-0.40	-1.15	2.34	0.48	-0.29	5.50
2016	-1.57	-3.41	3.73	1.73	1.41	-2.00	3.60	1.49	-1.09	1.96	-1.30	2.55	7.03
2017	1.02	1.47	0.61	2.01	0.86	-0.21	1.85	-0.27	0.24	2.37	-0.20	0.17	10.32
2018	1.58	-0.54	-1.23	0.35	-3.10	-1.24	2.15	-1.07					-3.16

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 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, Algebris (UK) Limited, Morningstar

## Commento Mensile

- In agosto, i principali detrattori alla performance del fondo sono state le posizioni in UniCredit, Intesa, BBVA e Santander, mentre le posizioni in Bank of America, Barclays e Crédit Agricole hanno dato il maggior contributo positivo.
- Dopo la buona ripresa di luglio, ad agosto gli ibridi finanziari hanno avuto un andamento misto. Nel complesso, le obbligazioni dei Paesi europei ed emergenti hanno sofferto, a causa di timori geopolitici sempre più intensi. In Europa, l'ampliamento medio degli spread sui titoli AT1 è stato di 40 punti base, con i picchi più acuti concentrati nei titoli periferici. Anche l'azionario ha avuto risultati variegati, con l'indice americano S&P 500 su del +3.0%, mentre l'Europa (indice Stoxx 600) e i mercati emergenti (indice MEXEF) hanno ceduto rispettivamente -2.4% e -2.7%. Le banche hanno sottoperformato rispetto al resto dei mercati negli Stati Uniti (+0.6%) e in Europa (-8.1%).
- L'andamento delle banche europee è stato determinato dalla combinazione dei timori per il quadro politico italiano e degli sviluppi negativi nei mercati emergenti. In Italia, le notizie contraddittorie circa la volontà del governo di rispettare le regole di bilancio fissate dall'Unione Europea hanno lasciato i mercati in trepidante attesa. Nonostante i piani di spesa controversi espressi dai leader dei partiti di governo Lega e M5S, pensiamo che alla fine prevarrà un compromesso che rispetti la legge italiana ed europea, lasciando ulteriori margini per un aumento della spesa discrezionale. Ai livelli attuali del differenziale BTP/Bund, vediamo margini di compressione importanti per gli spread di UniCredit e Intesa.
- Nei mercati emergenti, il mercato deprezzamento della Lira turca, unito ai cospicui volumi dei finanziamenti in Dollari alle imprese, ha fatto temere un deterioramento nella qualità degli attivi bancari. Le successive e stravaganti reazioni politiche e monetarie non hanno aiutato a placare i mercati. La correzione della Lira e degli attivi ha penalizzato BBVA, UniCredit, ING e BNP, che hanno esposizione alla Turchia. Ciò detto, le esposizioni delle banche europee risultano gestibili e riteniamo eccessivo l'ampliamento degli spread degli AT1 europei, avvenuto sulla scia dei timori per la Turchia, anche ammesso che i fondamentali dovessero deteriorarsi maggiormente. L'indebolimento di Brasile e Argentina non ha impattato direttamente il portafoglio, ma occorre ricordare che, pur nel contesto recessivo di 2015-2016, Santander Brasile ha continuato ad accumulare profitti.
- In agosto, l'attività primaria si è intensificata, con due nuove emissioni di BNP e Barclays, mentre il mercato statunitense è rimasto tranquillo. BNP ha emesso un'obbligazione con stralcio a basso trigger per \$750 milioni, prima chiamata a 10 anni, cedola di 7% e spread al reset di 3.98%. Sia la cedola che lo spread appaiono più generosi dell'obbligazione in Dollari con cedola 5.125% (spread al reset di 2.84%) emessa nel novembre 2017. Barclays ha emesso un'obbligazione con stralcio ad alto trigger, del valore di \$2.5 miliardi, prima chiamata a 5 anni, cedola di 7.75% e spread al reset di 4.84%. Entrambe le emissioni hanno catalizzato grande interesse. Barclays ha aumentato il volume dell'emissione dagli iniziali \$2 miliardi a \$2.5 miliardi, a fronte di una domanda pari a \$12 miliardi. Prevediamo che Barclays utilizzerà i proventi di questa emissione per rimborsare il titolo a 8.25% il prossimo dicembre.



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

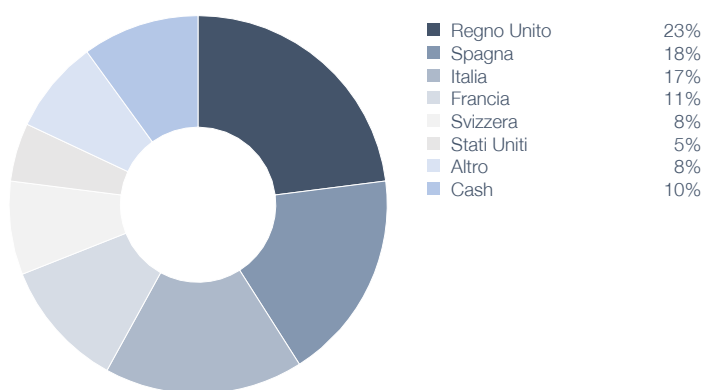
Agosto 2018

## Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	9%	Société Générale	5%
Santander	8%	Crédit Agricole	5%
Barclays	8%	BBVA	5%
Intesa Sanpaolo	7%	HSBC	5%
CaixaBank	5%	UBS	4%

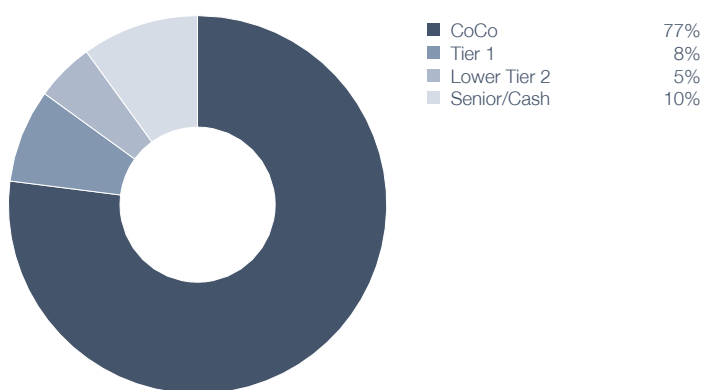
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino.  
Fonte: Algebris (UK) Limited

## Esposizione per Paese



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration e opzioni su indici.  
Fonte: Algebris (UK) Limited

## Allocazione per Struttura del Capitale



L'allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti. Esclude future sulle obbligazioni utilizzate come coperture per la duration e opzioni su indici.  
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 23 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 11.7mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.08.2018).

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



# Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Agosto 2018

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
I	EUR	€ 500 000	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJY973	AFCISGD ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71W999	AFCIJPY ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK017C39	AFCRIDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYYJYC06	ALGFIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71WB17	AFCIDJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BMMVZ61	ALGFRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00B8ZQ4Z18	ALGFRCR ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJY759	ALGFCRS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WC24	AFCRJPY ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYYJYD13	ALGFRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71WD31	AFCRDJP 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 Credit 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](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, Affolternstrasse 56, 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.

© 2018 Algebris (UK) Limited. Tutti i diritti sono riservati. 4th Floor, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.