

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Marzo 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	4.4mld
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%

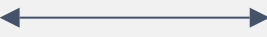
Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Credit Fund mira ad ottenere rendimenti cedolari elevati ed una moderata rivalutazione del capitale, investendo in obbligazioni senior e subordinate del settore finanziario globale, compresi azioni privilegiate e strumenti ibridi di capitale (ad esempio titoli Additional Tier 1), 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%.

Dettagli del Fondo	
N. di Obbligazioni / N. di Emittenti	114/42
Duration Effettiva	2.4 anni
Rating Medio	BBB-
Rendimento Corrente (lordo)	6.4%
Yield to Worst (lordo)	6.4%

Il rating medio è calcolato usando un modello interno 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	52.2%
Rendimento Annualizzato	5.7%
Volatilità Annualizzata	6.2%
Indice Sharpe	0.9
Distribuzione Annuia 2019	5.4%

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 - livello massimo 1.50%). 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: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

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

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
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	0.53	-1.80	-2.55	0.35	-6.51
2019	3.51	1.18	0.54	2.50	-1.97	3.11	0.71	0.15	1.12	1.56	1.06	1.23	15.62
2020	1.31	-0.12	-11.05										-9.99

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - livello massimo 1.50%). 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 marzo, le ricadute della pandemia sull'economia globale hanno incrementato la volatilità di mercato. Il distanziamento sociale e i blocchi nei principali mercati avanzati hanno fomentato timori relativi ad uno shock della domanda seguito da una recessione, che sono stati poi gradualmente attenuati dalle risposte politiche annunciate a livello globale: governi e banche centrali si sono infatti impegnati a limitare i danni all'economia reale con misure straordinarie di sostegno. Per dare un'idea dell'entità dei movimenti di mercato, basta considerare che l'indice S&P 500 ha registrato diversi record storici nel mese, quali il crollo più rapido (-30% in 13 giorni) e il più grande rialzo in soli 3 giorni (+17%) e, nell'arco di tutto marzo, ha chiuso al di sotto di +/- 1.5% in due soli giorni. Nella prima metà del mese, l'azionario europeo ha toccato i minimi a -25% per poi recuperare, chiudendo il mese a -14%. Gli spread del credito si sono ampliati trasversalmente ai settori e alle aree geografiche, in particolare nel segmento HY (titoli statunitensi e europei scesi rispettivamente di -10.2% e -13.7%). Le banche centrali hanno annunciato la ripresa dei programmi di Quantitative Easing e il rendimento del decennale americano ha toccato i minimi storici (0.541%).
- La memoria delle ultime crisi ha riportato le banche al centro dell'attenzione. Azionario americano ed europeo hanno chiuso il mese rispettivamente a -28% e -35%, mentre gli spread sul credito si sono ampliati del 100-200% nei segmenti AT1, Tier 2 e Senior. La crisi attuale, tuttavia, è tutt'altro che una crisi bancaria: questa volta le banche non sono il problema, bensì parte della soluzione, poiché servono a convogliare le risposte di politica monetaria e fiscale all'economia reale. Pertanto, i regolatori e i politici stanno fornendo grande sostegno agli istituti bancari attraverso sgravi di capitale e altre misure volte a limitare il deterioramento della qualità degli attivi. Le banche sono oggi più preparate per affrontare l'incertezza economica, avendo trascorso l'ultimo decennio a ripulire i bilanci da crediti deteriorati, costruire capitale e migliorare la liquidità, a differenza degli altri settori. Fondamentali solidi, pragmatismo regolamentare e sostegno delle istituzioni rendono oggi il credito finanziario uno degli attivi di rischio più interessanti sul mercato, anche a fronte delle recenti svendite.
- La reazione al Covid-19 annunciata a marzo a livello globale è senza precedenti, sia per tempistiche che per dimensioni. Tutte le banche centrali dei Paesi del G10, salvo la Svizzera, hanno adottato politiche monetarie straordinarie, per lo più finalizzate a sostenere la liquidità di mercato. La Fed ha effettuato due tagli di emergenza, portando i tassi a zero per la prima volta nella storia e iniettando al contempo oltre \$1.5 trilioni nel sistema attraverso l'acquisto di governativi, titoli garantiti da cartolarizzazioni immobiliari e obbligazioni societarie. Il nuovo programma include anche obbligazioni bancarie senior e contribuisce ad un contesto tecnico favorevole per le nuove emissioni a cui abbiamo partecipato di recente. La BCE ha annunciato un nuovo ciclo di LTRO e modifiche temporanee delle condizioni dei programmi esistenti per sostenere i finanziamenti alle PMI.
- Alle misure fiscali annunciate finora, pari a circa il 4% del PIL a livello globale, si aggiungono garanzie sui prestiti senza precedenti (circa il 15% del PIL). Negli Stati Uniti, il pacchetto da \$2 trilioni approvato dal Congresso comprende prestiti alle piccole imprese, garanzie sui prestiti, pagamenti a persone fisiche, estensione del sussidio di disoccupazione e aumento della spesa a livello federale. In Europa, i singoli Paesi hanno adottato misure a livello nazionale. Contro ogni aspettativa, la Germania ha annunciato il pacchetto più grande, pari a €62 miliardi (circa il 2% del PIL) di spesa discrezionale e quasi €1 trilione di garanzie sui prestiti (circa il 28% del PIL). Tali garanzie permettono alle banche di proporre ai clienti prestiti a basso costo e a basso rischio, riducendo al contempo il rischio sistemico.

Contatti

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



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Marzo 2020

Commento Mensile - Continua

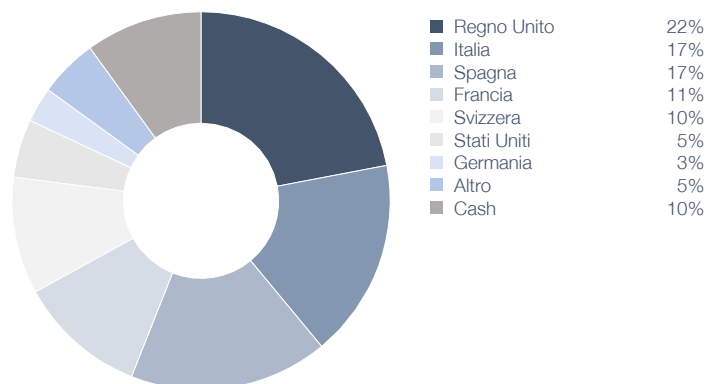
- Il pragmatismo regolamentare rappresenta un sostegno fondamentale per la classe di attivi in cui investe il fondo. La riduzione dei requisiti patrimoniali (quali la riserva di capitale anticiclica) e l'invito all'annullamento del pagamento dei dividendi hanno portato all'aumento dei margini MDA di 140 punti base in media (equivalenti a €4 miliardi), che ha ulteriormente ridotto il rischio sulle cedole dei titoli AT1. Inoltre il regolatore ha annunciato flessibilità nell'applicazione degli standard IFRS9 per ridurre gli effetti pro-ciclici legati al Covid-19, che dovrebbe limitare gli impatti al conto economico degli istituti, senza incidere sui bilanci nel lungo termine.
- A marzo, le emissioni sono state poche e limitate ai titoli senior, con le principali banche statunitensi, britanniche e svizzere che sono intervenute per dimostrare la possibilità di accedere al mercato e per ricostituire i livelli di liquidità. Le nuove emissioni sono molto attraenti dal punto di vista rischio/rendimento, con spread a 300-415 punti base (4 volte i livelli di gennaio), nonostante si tratti di obbligazioni di alta qualità, con rating A e che si collocano ai livelli più alti della struttura di capitale di solide banche sistemiche a livello globale: non stupisce che la domanda sia stata altissima e i titoli trattino già sul secondario. A nostro avviso, l'emissione di titoli senior dovrebbe riprendere dopo il periodo di blackout fornendo al fondo nuove opportunità di investimento interessanti.

Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Santander	8%	Crédit Agricole	5%
Unicredit	8%	Société Générale	4%
Intesa Sanpaolo	8%	Lloyds	4%
Barclays	7%	Caixabank	4%
Credit Suisse	6%	BBVA	4%

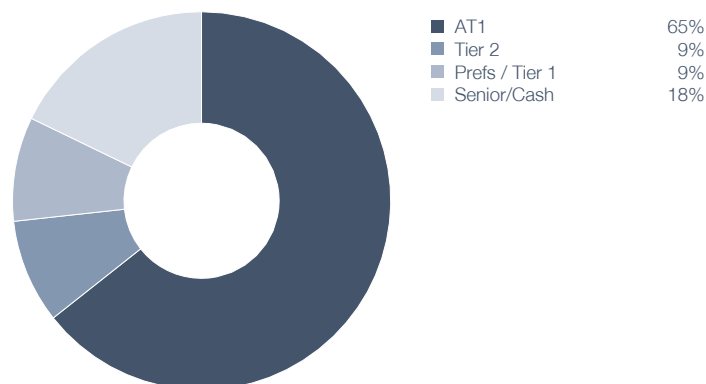
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino.
Fonte: Algebris (UK) Limited

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 24 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 10.2mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.03.2020).

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 Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Marzo 2020

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	ALGIUS 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. 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 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, 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.