



Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

Agosto 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	221m
Data di Lancio del Fondo:	4 novembre 2019
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BK1KGS86
Commissione di Gestione:	0.4%
Commissione di Performance:	0%

Dettagli del Fondo	
N. di Obbligazioni / N. di Emittenti	80/35
Duration Effettiva	4.5 anni
Rating Medio	BBB+
Rendimento Corrente (lordo)	3.3%
Yield to Worst (lordo)	2.6%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	6.1%
Rendimento Annualizzato	n/a
Volatilità Annualizzata	n/a
Indice Sharpe	n/a

Nota: Il rating medio è calcolato usando un modello interno e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating e la liquidità. Le partecipazioni sottostanti in OIC sono soggette al metodo del "Look-through". I fondi di liquidità sono esclusi.
Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Nota: Dati basati su rendimenti della classe B EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 25pb). 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. Data di lancio della classe: 4 novembre 2019
Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Storico della Performance (Netta) % - B EUR (Accumulo)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2019											0.30	0.42	0.72
2020	1.29	-0.77	-7.00	6.22	1.62	1.65	1.54	1.11					5.29

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 25pb). 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. Data di lancio della classe: 4 novembre 2019. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Obiettivo del Fondo

Algebris IG Financial Credit Fund mira a generare un reddito interessante e una moderata rivalutazione del capitale, investendo prevalentemente in titoli di categoria investment grade (con rating BBB- o superiore assegnato da una delle principali agenzie di rating) del settore finanziario globale. Il Fondo potrà investire in strumenti di debito senior e subordinato, titoli trust preferred, azioni privilegiate, titoli convertibili, Additional Tier 1 e titoli ibridi.

Le esposizioni valutarie sono coperte in maniera sistematica.

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

Commento Mensile

- Malgrado il rallentamento tipico di agosto, nel mese è emersa una forte propensione verso gli attivi di rischio; dall'altra parte, il persistere degli effetti negativi del Covid ha reso necessarie la conferma dell'orientamento accomodante delle banche centrali, la proroga delle moratorie da parte dei governi e la prosecuzione delle concessioni fiscali a favore dei soggetti più colpiti. Le notizie sugli sviluppi positivi riguardo il vaccino per il Covid hanno superato quelle relative alle preoccupazioni per le imminenti elezioni negli Stati Uniti, migliorando ulteriormente il sentiment di mercato. Per il secondo mese consecutivo l'argento ha registrato la performance migliore tra gli attivi (+15.4%), seguito dall'azionario tecnologico statunitense (+9.7%, grazie alla ripresa delle vendite al dettaglio) e dall'indice S&P 500 (+7.2%, la migliore performance di agosto dal 1986).
- Nell'obbligazionario, il segmento High Yield ha sovraperformato quello Investment Grade nelle varie aree geografiche, dal momento che gli investitori continuano ad incrementare la propensione al rischio alla ricerca di rendimento, conseguenza diretta e attesa del QE globale e di politiche monetarie basate su tassi bassi/negativi. A tale riguardo, il credito finanziario è una delle poche classi di attivi escluse dagli acquisti delle banche centrali, ragion per cui gli spread in questo spazio vantano un profilo rischio/rendimento sempre più interessante. 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.
- Per il settore finanziario europeo, la stagione di pubblicazione dei risultati del secondo trimestre si è conclusa in agosto. Le banche hanno ampiamente anticipato le perdite sui crediti, registrando nel primo semestre circa il 65% delle previsioni relative al costo del rischio per l'intero anno (110 punti base), il che è stato assorbito egregiamente dalla generazione organica di utili. Malgrado le prospettive ancora incerte per il 2021, i management si aspettano un miglioramento nella seconda metà di quest'anno. I livelli di capitale sono stati migliori delle aspettative grazie alla riduzione della crescita degli attivi ponderati per il rischio (RWA) e a fattori regolamentari positivi (ad esempio, pacchetto bancario CRR2), il che ha contribuito a migliorare le riserve di capitale già solide a vantaggio degli obbligazionisti.
- Inoltre, le varie reazioni politiche al Covid a livello di Paesi membri dell'UE restano un fattore positivo cruciale per le banche, che hanno guardato il 7% circa dei prestiti in circolazione a giugno, stanno progressivamente diminuendo; sul breve periodo hanno rappresentato uno strumento altamente efficace e "gratuito" per scongiurare il deterioramento della qualità degli attivi; più a lungo termine, le garanzie sui prestiti offrono una certa protezione: la BCE stima che i programmi trasferiranno fino al 60% del costo del rischio dalle banche ai governi.
- A seguito della valutazione della vulnerabilità condotta dalla BCE, anche la Banca d'Inghilterra ha pubblicato la propria analisi sulla sensibilità del sistema bancario britannico al Covid, ribadendo che il livello di capitalizzazione adeguato per le banche (malgrado il cospicuo livello di accantonamenti avvenuti nel primo semestre 2020) sarebbe pari a £18 miliardi, ovvero 6 volte l'importo registrato nello stesso periodo nel 2019. La relazione suggerisce altresì che potrebbe rendersi necessaria una modifica temporanea delle restrizioni automatiche sulle voci discrezionali: a nostro parere si tratta di una decisione potenzialmente favorevole e che garantirebbe maggiore flessibilità alle banche sul pagamento delle cedole AT1, qualora lo scenario dovesse peggiorare.

Contatti

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



Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

Agosto 2020

Commento Mensile - Continua

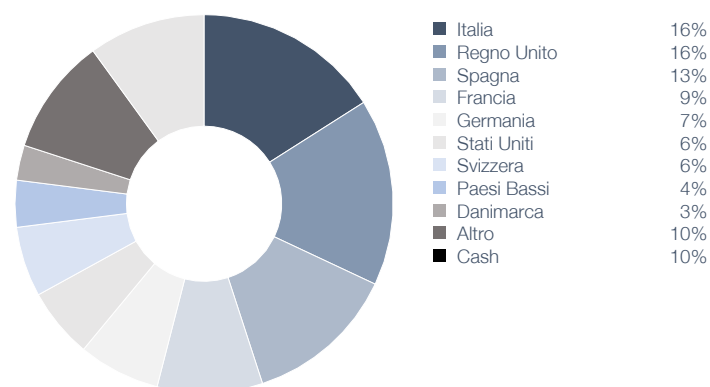
- L'attività sul primario è ripresa verso fine mese, quando le banche sono uscite dai periodi di blackout. Le emissioni hanno mirato a soddisfare i livelli AT1 e Tier 2 previsti dai requisiti di secondo pilastro (Pillar 2 Requirement) ai sensi dell'art. 104a, nel tentativo di ottimizzare le riserve di 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 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	7%	BNP Paribas	5%
BBVA	6%	Credit Agricole	4%
Barclays	6%	Santander	4%
Intesa Sanpaolo	6%	Natwest	4%
Credit Suisse	6%	Commerzbank	4%

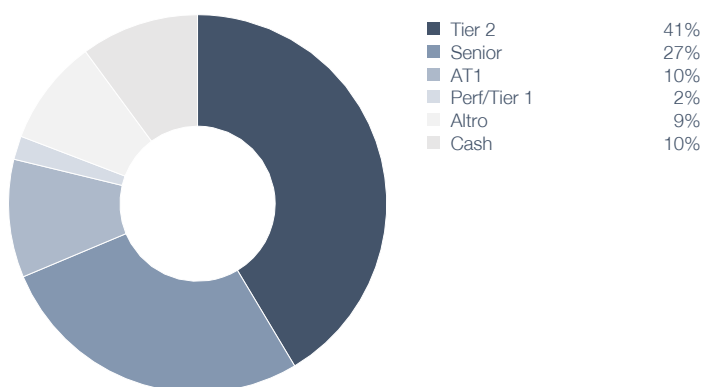
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino. Esclude l'esposizione a OIC e derivati.
Fonte: Algebris (UK) Limited

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. "Altro" include l'esposizione ad OIC di debito finanziario subordinato.
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. "Altro" include l'esposizione ad OIC di debito finanziario subordinato.
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 IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

Agosto 2020

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
I	EUR	€ 500 000	IE00BK1KH528	ALIFIEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BK1KH742	ALIFCIG ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK1KHB84	ALIFCIU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BK1KH965	ALIFICH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BK1KHD09	ALIFISG ID
	HKD	HKD equivalent of €500,000	IE00BK1KHJ60	ALIFCAI ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BK1KHG30	ALIFCIJ ID
Id	EUR	€ 500 000	IE00BK1KH635	ALIFCIE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BK1KH858	ALIFIGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BK1KHC91	ALIFIDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BK1KW246	ALIFCIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BK1KHF23	ALIFCIS ID
	HKD	HKD equivalent of €500,000	IE00BK1KHK75	ALIFCIH ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BK1KHH47	ALIFJJP ID
R	EUR	€ 10 000	IE00BK1KHL82	ALIFCRE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BK1KHN07	ALIFCRG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK1KHS51	ALIFCRU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BK1KHQ38	ALIFCRC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BK1KHV80	ALIFRSG ID
	HKD	L'equivalente in HKD di €10,000	IE00BK1KG884	ALIFCRH ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BK1KHX05	ALIFCRJ ID
Rd	EUR	€ 10 000	IE00BK1KHM99	ALIFREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BK1KHP21	ALIFRGP ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BK1KHT68	ALIFRUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BK1KHR45	ALIFRCH ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BK1KHW97	ALIFCRS ID
	HKD	L'equivalente in HKD di €10,000	IE00BK1KG991	ALIFRHK ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BK1KHY12	ALIFRJP 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 IG 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 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. 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. 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.