



# Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

Novembre 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	447m
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	92/35
Duration Effettiva	4.9 anni
Rating Medio	BBB+
Rendimento Corrente (lordo)	3.2%
Yield to Worst (lordo)	2.2%

Sintesi di Performance	
Performance dal Lancio	9.9%
Rendimento Annualizzato	9.2%
Volatilità Annualizzata	7.6%
Indice Sharpe	1.3

Nota: Il rating medio è calcolato utilizzando un modello interno basato sui rating delle principali agenzie e include tutti i titoli obbligazionari dotati di rating, i fondi di liquidità, le partecipazioni in OIC e il cash.  
Fonte: Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

Nota: Dati basati su rendimenti della classe B EUR (ad accumulato), al netto di commissioni amministrative e di gestione, escludendo l'ADL (AntiDilution 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	-0.33	0.27	3.69		9.11

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative e di gestione, 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
←————→	
<div style="display: flex; justify-content: space-around; width: 100%;"> <span>1</span><span>2</span><span>3</span><span>4</span><span>5</span><span>6</span><span>7</span> </div>	

Nota: L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento (SRR) 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

- A novembre, tutti gli attivi di rischio hanno registrato una performance notevole, dovuta in particolare agli sviluppi positivi sulla disponibilità e l'efficacia dei vaccini nelle ultime fasi dei test, che hanno alimentato le speranze per un ritorno alla normalità e una ripresa economica più veloci del previsto nel prossimo anno. Questo rialzo generalizzato è stato ulteriormente sostenuto dalla maggior chiarezza sull'esito delle elezioni statunitensi verso fine mese e dai timori sulla Brexit che sono sembrati rientrare con l'avvicinarsi dell'accordo. Le banche europee (indice SX7E) hanno guidato il rialzo chiudendo il mese a +38.3%, sovra-performando il più ampio indice STOXX 600 che ha registrato la performance mensile più alta di sempre (+13.7%) ed è rimasto più in linea con gli indici S&P 500 e Nasdaq (+10.9% e +11.9% rispettivamente).
- Il segmento High Yield ha trainato la crescita del credito a novembre (+4.3% in Europa e 4.0% negli Stati Uniti, contro +1% e +2.7% dei corrispondenti mercati Investment Grade). In questo contesto, i finanziari hanno registrato ottimi risultati, con spread mediamente in calo di 25-100pb. I titoli AT1 sono saliti in media di 4 punti percentuali (i rendimenti sono scesi di circa 100pb), mentre Tier 2 e Senior hanno chiuso il mese in crescita di 1-2 punti. Inoltre, restando esclusi dagli acquisti delle banche centrali (programmi QE), spread e rendimenti delle obbligazioni bancarie sono tra i più attraenti nel panorama del reddito fisso globale, in particolare se si considerano i fondamentali solidi degli istituti sistemici globali e delle eccellenze nazionali in cui investiamo.
- A novembre si sono susseguite notizie riguardanti fusioni e acquisizioni in Europa. Dopo l'accordo raggiunto tra CaixaBank e Bankia a settembre, i negoziati tra Unicaja e Liberbank sono ora entrati nelle fasi conclusive per creare la quinta banca più grande in Spagna. Inoltre, BBVA ha annunciato una trattativa in corso riguardo ad una potenziale fusione con Sabadell, a seguito della vendita delle attività statunitensi a PNC, che ha liberato 300pb di capitale Tier 1. Anche se le discussioni sono poi fallite per un disaccordo sulle valutazioni, crediamo che il consolidamento proseguirà in Spagna e negli altri Paesi europei con sistemi bancari frammentati. In Italia, Crédit Agricole ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto su Credito Valtellinese, mentre si intensificano le speculazioni mediatiche in merito ad altre fusioni riguardanti Unicredit, MPS, Banco BPM e BPER. A nostro parere, il consolidamento del settore è un catalizzatore positivo per obbligazionario e azionario, che ne migliora la qualità degli attivi e rafforza la redditività. Importante notare che, diversamente da quanto avvenuto durante la Crisi Finanziaria globale, le recenti misure normative e fiscali introdotte dalle autorità (in particolare il riconoscimento integrale del badwill) riducono le complicazioni legate al capitale, incoraggiando quindi le operazioni.
- Dopo le dichiarazioni del mese scorso da parte dell'Autorità Bancaria Europea sulle obbligazioni *legacy* (ovvero precedenti alla centralizzazione della vigilanza bancaria) e il relativo potenziale "rischio contagio", le banche hanno continuato ad agire sui titoli in circolazione che potrebbero presentare un ostacolo ad un'eventuale risoluzione. Aspettandosi una simile mossa anche da parte dell'autorità britannica (la Prudential Regulation Authority), Lloyds ha avviato un programma di eliminazione (*Liability Management Exercise*) di cinque strumenti *legacy* (tre Tier 1 e due Tier 2), offrendo in cambio una combinazione di liquidità e attraenti termini di conversione nella nuova emissione Tier 2, che ha raccolto un grande interesse. Con la chiusura del periodo transitorio di Basilea III prevista a gennaio 2022, ci aspettiamo che nei prossimi due anni le banche continueranno a rimborsare le obbligazioni *legacy* rimaste.
- Con la chiusura della stagione dei risultati del terzo trimestre, l'attività sul primario è ripresa a novembre. Le emissioni si sono concentrate principalmente nello spazio Senior (circa 60%), con le banche impegnate a soddisfare i requisiti MREL nel quadro dei piani di finanziamento in corso. I subordinati sono stati protagonisti di poche operazioni mirate a rifinanziare titoli con chiamate imminenti, grazie a termini relativamente migliori. La domanda per gli strumenti finanziari rimane elevata, con spread ancora ampi rispetto ai minimi storici toccati a marzo 2018 e nel periodo pre-Covid.

## Contatti

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



# Algebris IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

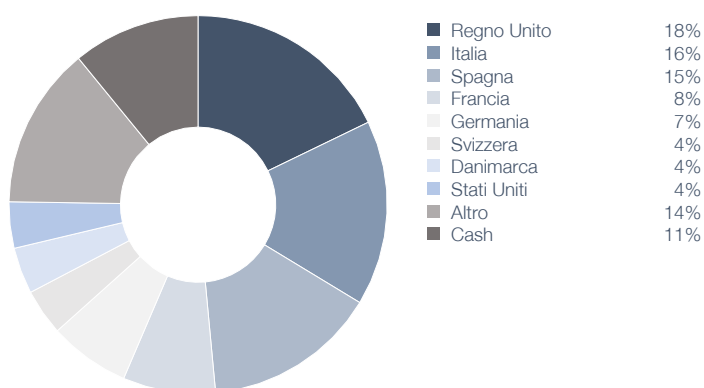
Novembre 2020

## Top 10 Emittenti per Esposizione

Nome	Totale	Nome	Totale
Unicredit	8%	Natwest	5%
Barclays	7%	BBVA	5%
Intesa Sanpaolo	6%	Deutsche Bank	5%
Santander	5%	Credit Suisse	4%
Caixabank	5%	Danske Bank	4%

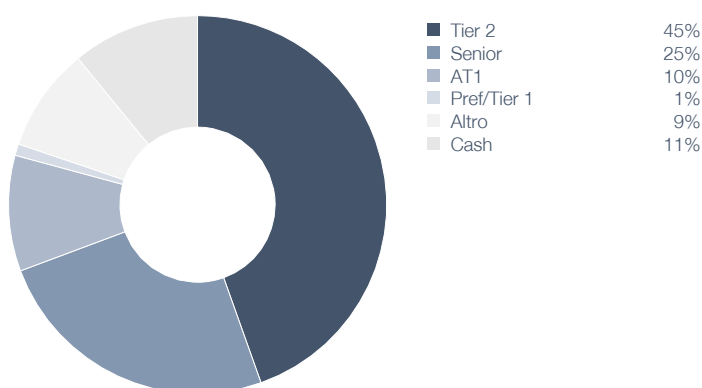
Nota: Valori arrotondati al punto percentuale più vicino. Esclude l'esposizione a OIC e derivati.  
Fonte: Algebris (UK) Limited

## 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 28 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 13.6mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30.11.2020).

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  
Piazza Duomo,  
Corso Vittorio Emanuele II, 1  
20122 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 IG Financial Credit Fund (UCITS)

B EUR (Accumulo)

Novembre 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	L'equivalente in HKD di €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	L'equivalente in HKD di €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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. La strategia impiegata può causare un elevato livello di volatilità del NAV. Il Fondo può impiegare leva finanziaria, potenzialmente incrementando il rischio di perdite. 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. Non esiste (né ci aspettiamo che esisterà in futuro) un mercato secondario per gli investimenti nel Fondo. Il Fondo potrebbe non essere diversificato. I costi e le commissioni del Fondo potrebbero diminuire gli utili generati dal 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.