



Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Settembre 2020

Condizioni	
Patrimonio (€):	487m
Data di Lancio del Fondo:	19 Luglio 2016
Domicilio del Fondo:	Irlanda
Valuta base del Fondo:	EUR
Frequenza di Negoziazione:	Giornaliera
Codice ISIN:	IE00BYT35D51
Commissione di Gestione:	0.9%
Commissione di Performance:	15%

Obiettivo del Fondo

Il Fondo Algebris Global Credit Opportunities mira a generare rendimenti attraenti corretti per il rischio, investendo in debito sovrano, bancario e societario a livello globale, coprendo i rischi macro e ottimizzando diversificazione e liquidità.

Adotta un approccio multi-strategy, flessibile e può assumere posizioni sia corte che lunghe, impiegare leva prudente e utilizzare derivati ove appropriato.

Profilo di Rischio

Rischio Basso	Rischio Alto
Rendimenti tipicamente più bassi	Rendimenti tipicamente più alti



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		
	Portafoglio Obbligazionario	Portafoglio Complessivo
Yield to Maturity (lordo)	5.8%	5.9%
Yield to Call (lordo)	6.1%	6.1%
Rates duration	2.4 anni	1.2 anni
Spread duration	2.9 anni	4.1 anni
Rating Medio	BB-	BB
N. di Emittenti	116	131/132*

Nota: Rating delle posizioni calcolati usando un modello interno. Il portafoglio obbligazionario include solo obbligazioni cash e total return swap, ed esclude i governativi assimilabili a liquidità (es. T-Bill americani). Il portafoglio complessivo include obbligazioni, future, swap e opzioni su tassi d'interesse (coefficienti beta corretti per il computo della duration) e derivati CDS. Calcolo del rendimento rettificato per strumenti di credito sottoposti a stress. *Include azionario. Fonte: FIS, Bloomberg LP, Algebris (UK) Limited

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

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2016									-0.29	2.05	-0.16	0.50	2.10
2017	2.27	-2.10	1.26	2.13	0.26	-2.03	0.97	0.14	-0.40	3.18	0.06	1.70	7.56
2018	2.80	-3.22	-0.37	0.40	-3.99	-1.65	0.16	-0.96	0.22	-2.88	-4.12	-0.22	-13.19
2019	4.02	0.86	0.86	1.67	-2.37	5.98	2.37	1.53	2.53	0.37	0.03	1.23	20.55
2020	2.05	-0.05	-9.71	5.31	4.95	2.60	0.85	1.99	-1.00				6.34

Nota: Rendimenti al netto di commissioni amministrative, di gestione e di performance, escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 15bps). 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 resi 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

Prime 5 Strategie

Clas sifica	Strategia	% AUM	% VaR
1	Credito societario HY Paesi avanzati	24%	17%
2	Indici CDS	19%	23%
3	AT1	16%	36%
4	Credito Fin. (Non AT1)	10%	13%
5	Credito societario Paesi emergenti valuta forte	8%	4%

% AUM: le esposizioni agli strumenti liquidi sono valorizzate a valore di mercato; le esposizioni ai derivati sono delta-adjusted; le esposizioni ai CDS corrispondono alla somma tra nozionale e valore attuale. Ipotesi VaR: intervallo di confidenza di 99%, periodo di possesso di 1 mese, simulazione Monte Carlo presupponendo distribuzione dei ritorni a coda spessa. Fonte: FIS, Algebris (UK) Limited

Sintesi di Performance

Performance dal Lancio	22.2%
Rendimento Annualizzato	5.1%
Volatilità Annualizzata	6.8%
Indice Sharpe	0.8
Distribuzione Annuale 2019	3.7%

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 15bps). 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: 22 settembre 2016. Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Morningstar

Primi 5 Paesi

Clas sifica	Paese	% AUM	% VaR
1	Unione Europea	21%	14%
2	Regno Unito	13%	9%
3	Stati Uniti	13%	12%
4	Grecia	9%	4%
5	Spagna	7%	14%

% AUM: le esposizioni agli strumenti liquidi sono valorizzate a valore di mercato; le esposizioni ai derivati sono delta-adjusted; le esposizioni ai CDS corrispondono alla somma tra nozionale e valore attuale. Ipotesi VaR: intervallo di confidenza di 99%, periodo di possesso di 1 mese, simulazione Monte Carlo presupponendo distribuzione dei ritorni a coda spessa. Fonte: FIS, Algebris (UK) Limited

Commento Mensile

Performance. A settembre, il fondo ha reso tra -1.1% e -0.9% a seconda delle diverse classi azionarie. A titolo comparativo, l'indice S&P ha chiuso a -3.8%, l'indice SX5E a -2.3%, l'indice EUR BAML HY (indice HE00) a -0.6%, l'indice US BAML HY (indice HOA0) a -1.0% e l'obbligazionario dei mercati emergenti (indice EMGB) a -1.4%. Nel corso del mese, la performance (in euro, al lordo delle commissioni) è stata trainata da: (i) Credito: -23pb, di cui -4pb da obbligazioni cash e -19pb da CDS; (ii) Tassi: -20pb; (iii) Valute: -4pb; (iv) Azionario: -27pb; (v) Altro: -33pb.

La porzione di portafoglio investita in credito è stata simile a quella del mese precedente (circa 70%), ma abbiamo migliorato il profilo rischio-rendimento riducendo l'esposizione ai settori che avevano già recuperato (telecomunicazioni e auto) e incrementando quella ai settori con maggior potenziale di crescita (trasporti e viaggi). Inoltre, abbiamo aumentato l'allocazione ai titoli convertibili per beneficiare della convessità di questa classe di attivi che, essendo esclusa dagli acquisti delle banche centrali, offre potenziale al rialzo ad un prezzo contenuto in caso di ripresa delle condizioni economiche. La performance leggermente negativa di settembre è dovuta soprattutto all'ampio riprezzamento del credito e alla debolezza nelle materie prime (oro e argento), su cui rimaniamo positivi nel lungo termine.

Posizionamento corrente. Negli ultimi decenni gli investitori obbligazionari sono stati favoriti poiché le banche centrali acquistavano debito pubblico e societario per incrementare la fiducia e i prezzi degli attivi, ma senza riuscire ad far salire l'inflazione. Tuttavia, le elezioni statunitensi potrebbero segnare una svolta: la crescente disuguaglianza e la crisi innescata dal Covid richiedono infatti misure politiche più ampie che supportino l'economia reale e non solo gli investitori istituzionali. Pertanto, le aspettative sull'inflazione negli Stati Uniti potrebbero continuare a crescere, generando pressioni al rialzo sui tassi di interesse a lungo termine a partire dal 2021.

A nostro avviso, un portafoglio dinamico (definito "barbell") costituito da liquidità e una combinazione di credito, obbligazioni convertibili e commodity, offre agli investitori maggiori possibilità di battere il mercato e l'inflazione nei prossimi anni, come illustrato nella nostra pubblicazione [The Silver Bullet | The Anti-Bubble Portfolio](#). Siamo posizionati per beneficiare di un aumento dello stimolo fiscale e della graduale normalizzazione dell'economia che sarà potenzialmente innescata da vaccino e test virali più rapidi. Nei settori maggiormente colpiti dal Covid, come trasporti aerei e navigazione, alcune obbligazioni offrono potenziale al rialzo e, nel caso in cui la situazione peggiorasse, godrebbero di aiuti governativi.

Dato l'ampio beta di mercato, in Europa manteniamo un'esposizione selettiva al debito finanziario subordinato, concentrandoci su emittenti periferici potenzialmente esposti a future operazioni di M&A, come Banco BPM, Sabadell, Ibercaja, Monte dei Paschi e Credito Valtellinese. Nei mercati emergenti prediligiamo la valuta forte rispetto a quella locale, ma restiamo positivi su alcune divise sottovalutate quali il peso messicano, favorito da una eventuale vittoria dei democratici. Evitiamo gli attivi con poco carry e potenziale al rialzo, ma tanto rischio al ribasso in caso di svendite (come i BTP o i titoli americani IG a lunga scadenza) che possono performare bene in un contesto positivo, ma esporre a perdite consistenti in uno scenario di recessione o reflazione (per via rispettivamente dell'ampliamento degli spread o dei tassi).

Oggi, il fondo offre un rendimento del 5.9% e un rating medio BB. Con circa il 70% investito, abbiamo margine di manovra nel caso in cui la volatilità dovesse aumentare, trasformandosi in un movimento di mercato più marcato.

Contatti

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



Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

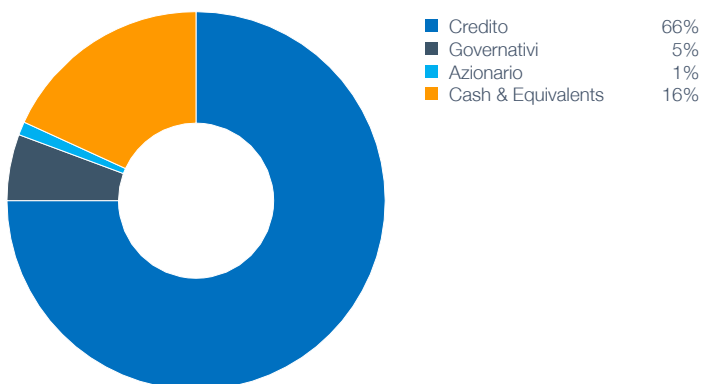
Settembre 2020

Performance dal Lancio



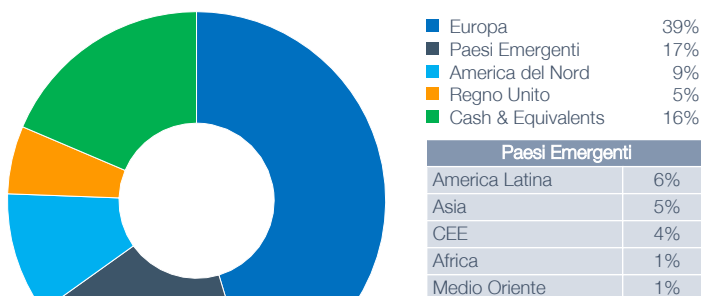
Nota: dati basati sui rendimenti al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance includendo l'ADL (Anti-Dilution Levy - attualmente pari a 15bps). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. Per ulteriori informazioni consultare il prospetto informativo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. Fonti: HSBC Securities Services (Ireland) DAC, Algebris (UK) Limited

Allocazione per Classe di Attivo (Portafoglio Cash)



Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Le voci "Credito" e "Governativi" includono posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap. La voce "Azionario (netto)" include i derivati. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Allocazione Geografica (Portafoglio Obb.)



Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Include posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Allocazione Settoriale (Portafoglio Obbligazionario)

Settore	%
Governativi	4.5%
Governativi IG Paesi Avanzati	0.1%
Governativi HY Paesi Avanzati	0.0%
Governativi Paesi Emergenti	4.4%
Societario	40.2%
Oil&Gas	7.7%
Real Estate	5.5%
Altro	27.1%
Finanziari	25.8%
Banche	25.4%
Altro	0.3%

Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Include posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap. La somma delle allocazioni settoriali potrebbe non coincidere con l'esposizione settoriale totale a causa di arrotondamenti. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

Top 10 Emittenti (Portafoglio Obbligazionario)

Emittente	%
Petroleos Mexicanos (42% hedged via CDS)	4.2%
UniCredit	3.3%
Banco BPM	2.7%
Intesa Sanpaolo	2.5%
Ibercaja Banco	1.7%
Ford Motor Credit	1.7%
Deutsche Bank	1.5%
Crystal Almond (Wind Hellas)	1.5%
Banco Santander	1.4%
Caixa Geral De Depositos	1.3%

Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Include posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP, FIS

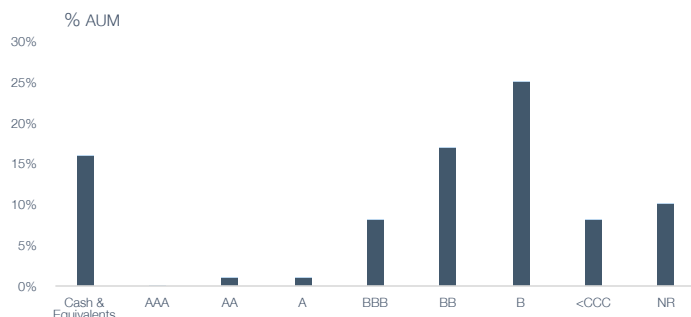


Algebris Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

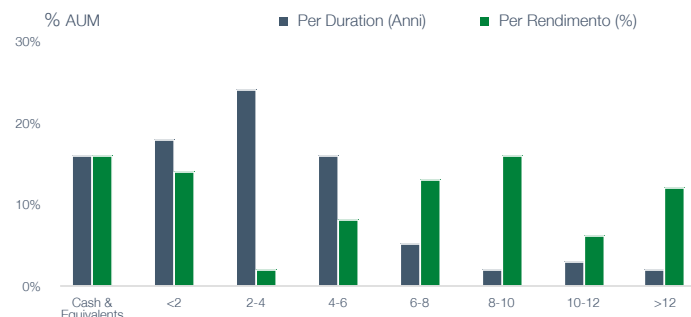
Settembre 2020

Distribuzione Rating (Portafoglio Obbligazionario)



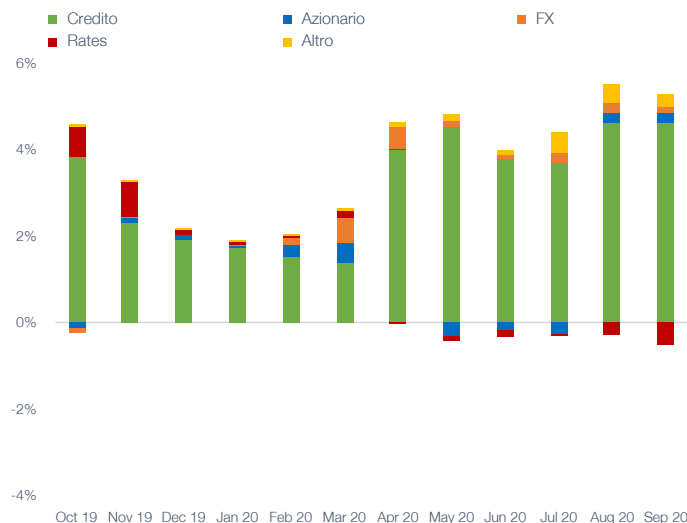
Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Include posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap. Rating delle posizioni calcolati usando un modello interno.
Fonte: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP.

Duration e Rendimenti (Portafoglio Obbligazionario)



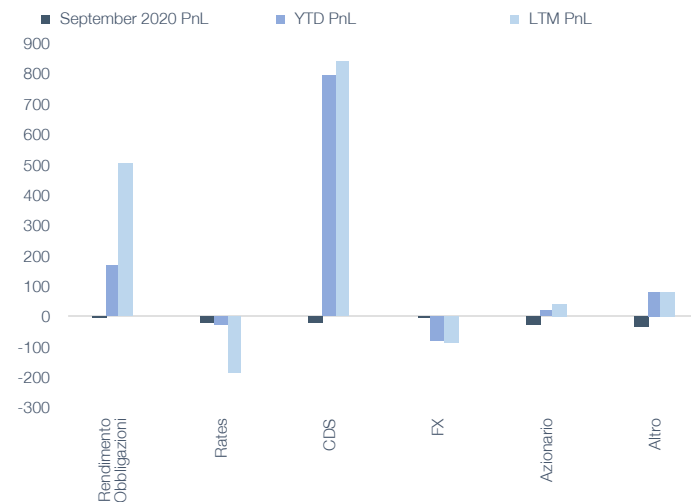
Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Include posizioni lunghe in obbligazioni cash e total return swap.
Fonte: FIS, Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP.

VaR (1 mese) - Contributo per Strategia (Ultimi 12 Mesi)



Ipotesi VaR: intervallo di confidenza di 99%, periodo di possesso di 1 mese, simulazione Monte Carlo presupponendo distribuzione dei ritorni a coda spessa. FX include FX forward a scopo di copertura.
Fonte: FIS, StatPro, Algebris (UK) Limited

PnL per Strategia (Ultimi 12 Mesi)



PnL in punti base calcolato come percentuale media masse gestite nel periodo di riferimento. LTM: Ultimi 12 Mesi. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi.
Fonte: Bloomberg LP, 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 26 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 12,5mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 30.09.2020).

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

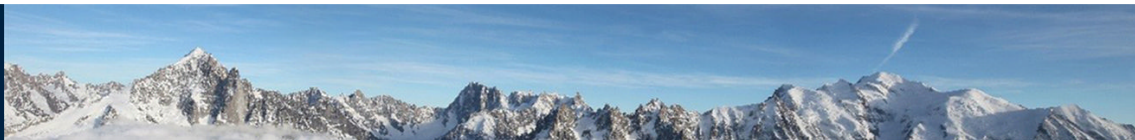
Boston
Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street
Boston MA 02116
Stati Uniti

Milano
Algebris (UK) Limited -
Milan Branch
Piazza Duomo,
Corso Vittorio Emanuele II, 1,
20122, Milan, Italy

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 Global Credit Opportunities Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Settembre 2020

Dettagli del Fondo				
Classe di Azioni			Codice Identificativo	
Classe	Valuta	Investimento Minimo	Codice ISIN	BBG ticker
I	EUR	€500,000	IE00BYT35D51	SLVBTE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BYT35N59	SLVBTIG ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BYT35S05	SLVBTIU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BYT35Q80	SLVB TIC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYT35V34	SLVB TIS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71VP87	ALGMCIJ ID
Id	EUR	€500,000	IE00BYT35F75	SLVBIDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	IE00BYT35P73	SLVBIDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BYT35T12	SLVBIDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BYT35R97	SLVBIDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYT35W41	SLVBIDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €500,000	IE00BD71VQ94	ALMCIDJ ID
R	EUR	€10,000	IE00BYT35X57	SLVB TRE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BYT35Z71	SLVBTRG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BYT37C84	SLVBTRU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BYT36101	SLVBTRC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYT3MH83	SLVBTRS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71VR02	ALGMCRJ ID
Rd	EUR	€10,000	IE00BYT35Y64	SLVBRDE ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	IE00BYT36093	SLVBRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	IE00BYT3MG76	SLVBRDU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	IE00BYT36M18	SLVBRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	IE00BYT3MJ08	SLVBRDS ID
	JPY	L'equivalente in JPY di €10,000	IE00BD71VS19	ALMCRDJ 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 Global Credit Opportunities Fund (il "Fondo", precedentemente Algebris Macro Credit Fund). 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 del 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. 4° piano, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.