



# Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Luglio 2018

Condizioni	
Patrimonio (€):	920m
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 Macro Credit 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 (SRRRI) 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)	5.0%	3.7%
Yield to Call (lordo)	4.9%	3.6%
Duration Effettiva	3.5 anni	2.0 anni
Rating Medio	B+	B+
N. di Emittenti	79	88/113*

Nota: Rating delle posizioni calcolati usando la media dei rating S&P, Moody's e Fitch, escluso per i titoli privi di rating. Il dato di duration si basa sulla 'mid duration' di Bloomberg. Il portafoglio obbligazionario include solo obbligazioni cash. Il portafoglio complessivo include obbligazioni, future, swap e opzioni su tassi d'interesse (coefficienti beta corretti per il computo della duration) e derivati CDS. \*Include azionario. Fonte: 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						-5.86

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 rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono non ripetersi. 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, Algebris (UK) Limited

## Prime 5 Strategie (% Contributo a VaR)

Classifica	Strategia	%
1	Coperture	44%
2	AT1	21%
3	Governativo/ IG Paesi Avanzati	15%
4	Azionario	6%
5	HY/Special Situations	5%

Assunzioni VaR: intervallo di confidenza 99%, periodo di possesso di 1 mese, dati storici per 2 anni. Fonte: StatPro Group plc, Algebris (UK) Limited

## Primi 5 Paesi (% Contributo a VaR)

Classifica	Paese	%
1	Italia	24%
2	Stati Uniti	16%
3	Grecia	13%
4	Francia	13%
5	Spagna	11%

Assunzioni VaR: intervallo di confidenza 99%, periodo di possesso di 1 mese, dati storici per 2 anni. Fonte: StatPro Group plc, Algebris (UK) Limited

## Commento Mensile

**Performance:** A luglio il fondo ha generato un andamento positivo compreso tra +10 e +40 punti base fra le varie classi di attivo. Gli attivi di rischio hanno goduto di una netta accelerazione nel corso del mese, grazie al rientro delle tensioni commerciali e a valutazioni che stanno iniziando a farsi interessanti. In luglio, i rendimenti messi a segno dalle altre classi di attivo sono stati pari a +1.6% per l'indice EUR HY Baml, +1.1% per l'indice US HY Baml, +2.6% per le obbligazioni dei mercati emergenti (indice EMB), +3.6% per l'indice SPX, +3.8% per l'indice SX5E, +3.5% per EEM.

La performance del fondo è provenuta da tre diverse fonti:

- +0.93% dagli investimenti in credito: il fondo ha beneficiato dei guadagni (+1.6%) realizzati sulle posizioni lunghe obbligazionarie (cash), i quali sono però stati parzialmente erosi dalle perdite subite nelle posizioni corte sulle obbligazioni con spread ristretti (-0.7%).
- 0.30% dagli investimenti azionari, a fronte della modesta perdita registrata nelle posizioni azionarie corte assunte a copertura degli investimenti in obbligazioni societarie ed AT1. Il rischio di ribasso è stato coperto con una posizione lunga in opzioni call.
- 0.25% dagli investimenti in governativi, dove manteniamo un posizionamento corto in mercati emergenti e paesi periferici. In luglio, i titoli di Stato dei paesi emergenti hanno registrato un netto recupero, sulla scia del miglioramento della propensione al rischio, causando al fondo una perdita di -0.18%.

**Posizionamento corrente:** Ci stiamo concentrando su tre aree di rischio: 1. possibile aggravarsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, 2. legge di bilancio italiana e 3. Brexit. Riteniamo che in tutti e tre i casi gli esiti potrebbero essere peggiori di quanto previsto dai mercati, anche perché a luglio la fiducia degli operatori ha causato un miglioramento ingiustificato. Perciò manteniamo le posizioni di copertura contro tali rischi. Tuttavia, abbiamo notato che in alcune aree di mercato le obbligazioni societarie high yield con scadenze comprese tra 1 e 5 anni iniziano a offrire rendimenti molto interessanti. Abbiamo aumentato selettivamente l'esposizione nei confronti di società che, a nostro giudizio, trattano a multipli troppo bassi rispetto ai fondamentali. Di conseguenza, la componente creditizia del nostro portafoglio rappresenta ora quasi il 70% del patrimonio gestito, rispetto al 63% di fine giugno. Abbiamo monetizzato alcune delle posizioni azionarie corte (nei mercati emergenti e nelle banche europee) dopo il rialzo delle valutazioni. Al momento la nostra esposizione azionaria lunga (assunta mediante posizioni direzionali e opzioni call) rappresenta oltre il 5.5% degli AUM del fondo e si concentra prevalentemente nel mercato statunitense. Poiché prevediamo un'ulteriore escalation delle tensioni commerciali, ci aspettiamo un rafforzamento del dollaro e vi manteniamo una posizione lunga (21%). Inoltre, abbiamo assunto un posizionamento lungo sui tassi statunitensi - che crediamo potrebbero avere una buona ripresa in un clima di avversione al rischio - e un posizionamento corto nei titoli di Stato dei paesi core europei, già prossimi ai minimi record.

## Contatti

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

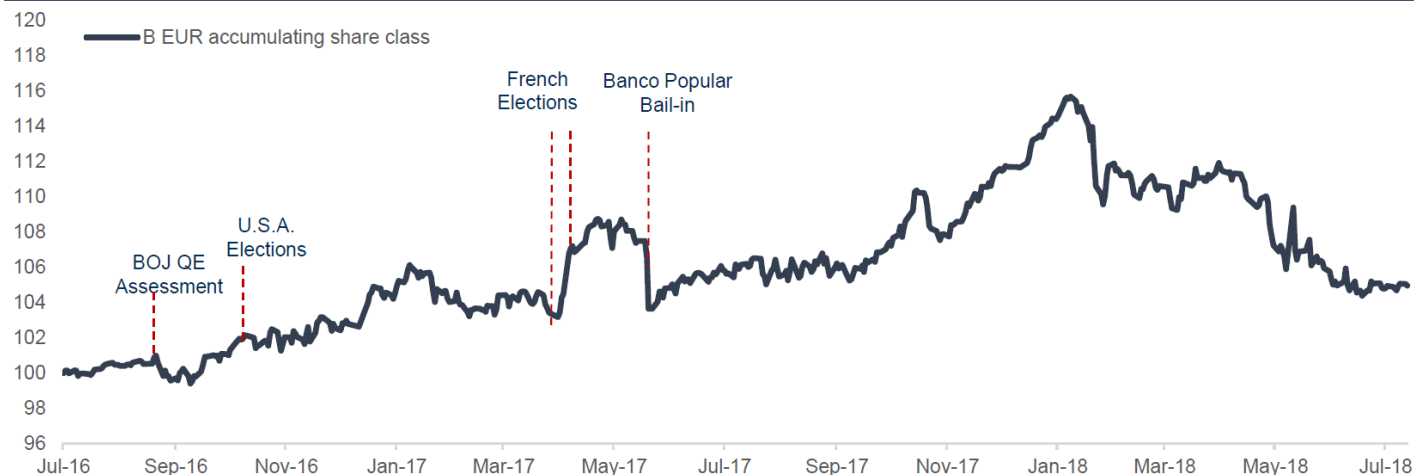


# Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

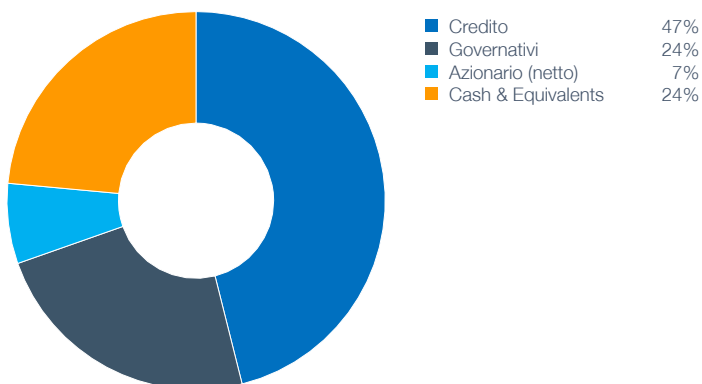
Luglio 2018

## Performance dal Lancio



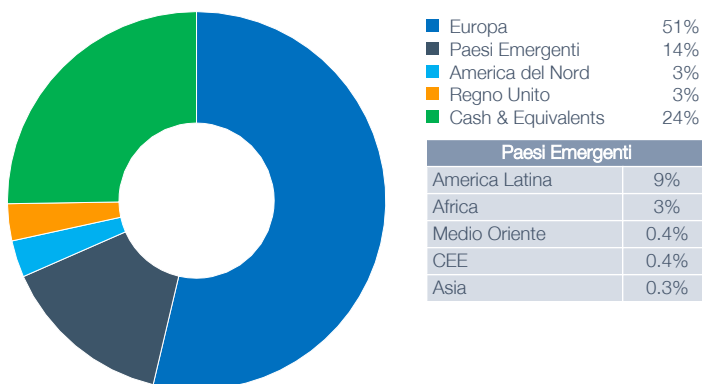
Nota: dati basati sui rendimenti al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance includendo l'ADL (Anti-Dilution Levy – attualmente pari a 15bps). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia, in funzione dall'ADL applicata. Per ulteriori informazioni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

## Allocazione per Classe di Attivo (Portafoglio Cash)



Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati, tranne per la voce "Azionario (netto)".  
 Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

## Allocazione Geografica (Portafoglio Obb.)



Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

## Allocazione Settoriale (Portafoglio Obbligazionario)

Settore	%
<b>Governativi</b>	<b>23.9%</b>
Governativi IG Paesi Avanzati	1.6%
Governativi HY Paesi Avanzati	13.1%
Governativi Paesi Emergenti	9.3%
<b>Societario</b>	<b>13.2%</b>
Oil & Gas	2.3%
Telecomunicazioni	2.3%
Altro	8.6%
<b>Finanziari</b>	<b>33.4%</b>
Banche	30.7%
Altro	2.7%

Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati.  
 Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

## Top 10 Emittenti (Portafoglio Obbligazionario)

Emittente	%
Hellenic Republic	13.1%
UniCredit	6.1%
CaixaBank	5.4%
Intesa	5.4%
Banco Sabadell	4.5%
Republic of Argentina	4.3%
Banco Santander	4.0%
Crystal Almond (Wind Hellas)	1.9%
Republic of Italy	1.6%
Republic of Ecuador	1.5%

Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati.  
 Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP

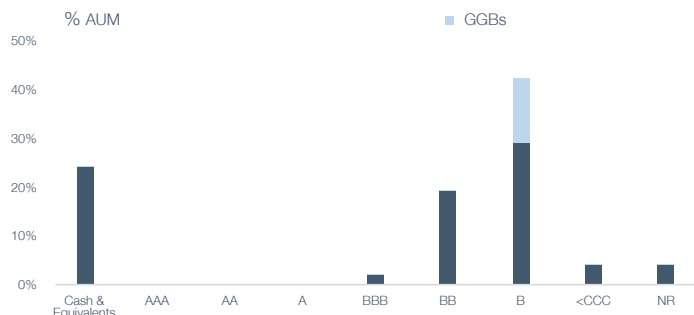


# Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

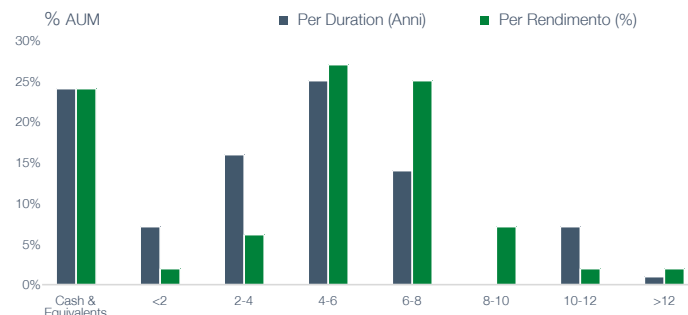
Luglio 2018

## Distribuzione Rating (Portafoglio Obbligazionario)



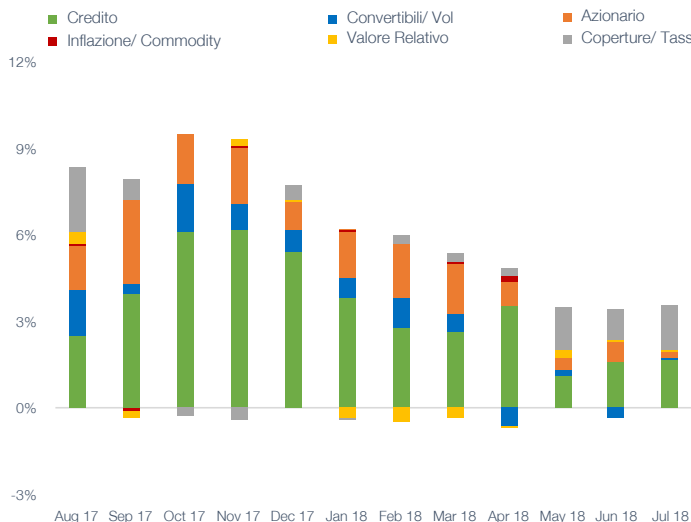
Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati. GGBs – Governativi Greci. I rating delle posizioni sono calcolati usando la media dei rating S&P, Moody's e Fitch. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP.

## Duration e Rendimenti (Portafoglio Obbligazionario)



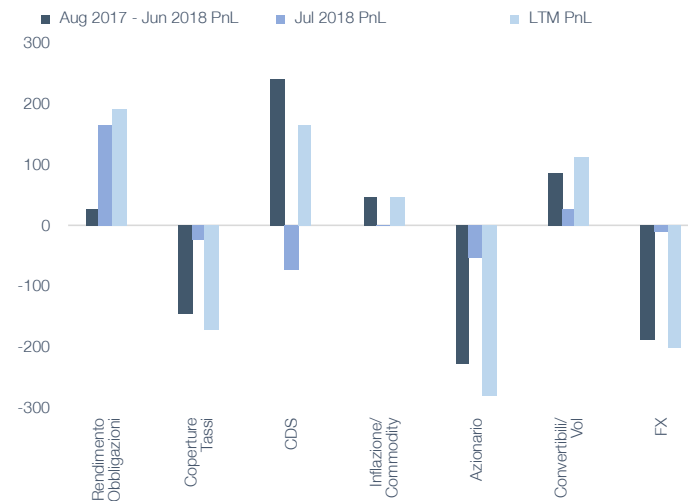
Esposizione espressa in percentuale delle masse gestite. Sono esclusi i derivati. Fonte: Algebris (UK) Limited, Bloomberg LP.

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



Assunzioni VaR: intervallo di confidenza 99%, periodo di possesso di 1 mese, dati storici per 2 anni. Fonte: StatPro Group plc, 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. 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 23 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~EUR 11.9mld (incluso il capitale committed), ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31.07.2018).

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  
50 Raffles Place #38-07  
Singapore Land Tower  
Singapore 048623

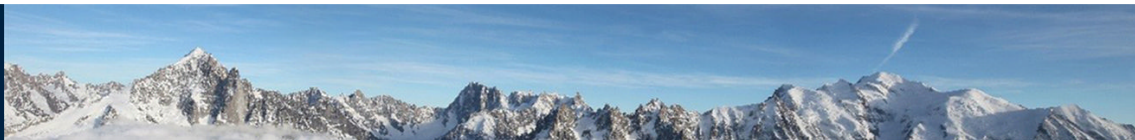
**Boston**  
Algebris Investments (US) Inc.  
699 Boylston Street  
Boston MA 02116  
Stati Uniti

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



# Algebris Macro Credit Fund (UCITS)

I EUR (Accumulo)

Luglio 2018

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	SLVBIG ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	IE00BYT35S05	SLVBTIU ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	IE00BYT35Q80	SLVBTC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	IE00BYT35V34	SLVBTS 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	SLVBTRE 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 Macro 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. 4° piano, 1 St James's Market, SW1Y 4AH.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.