

ALGEBRIS INVESTMENTS



NAVIGARE L'INCERTEZZA: L'ECONOMIA GLOBALE, I MERCATI E L'IMPORTANZA DELLA GESTIONE FLESSIBILE

ITINERARI PREVIDENZIALI

3 APRILE 2025

GABRIELE FOA' – Global Credit Portfolio Manager

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto dell'OICVM e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID/KID) prima di prendere una decisione finale di investimento. Il presente documento non è né un documento contrattualmente vincolante né un documento informativo necessario ai sensi di una disposizione legislativa e non è sufficiente per prendere una decisione di investimento. L'investimento nel Fondo comporta l'acquisizione di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società, poiché queste sono solo le attività sottostanti di proprietà del fondo. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com



UN GESTORE GLOBALE

INTRODUZIONE AD ALGEBRIS



Algebris è una società di gestione **del risparmio indipendente**, storicamente specializzata nel **settore finanziario globale** e che investe attraverso **l'intera struttura di capitale**.

Fondata nel 2006, ha gradualmente ampliato le proprie competenze al credito globale, all'azionario italiano e alla transizione energetica, con lo scopo di cogliere nuove opportunità per la creazione di valore.



18

Anni track record
(dal 2006)



€30bn

AUM



8

Uffici
In 3 continenti



5

Regolatori



51

Professionisti
d'investimento



171

Staff di 23
nazionalità

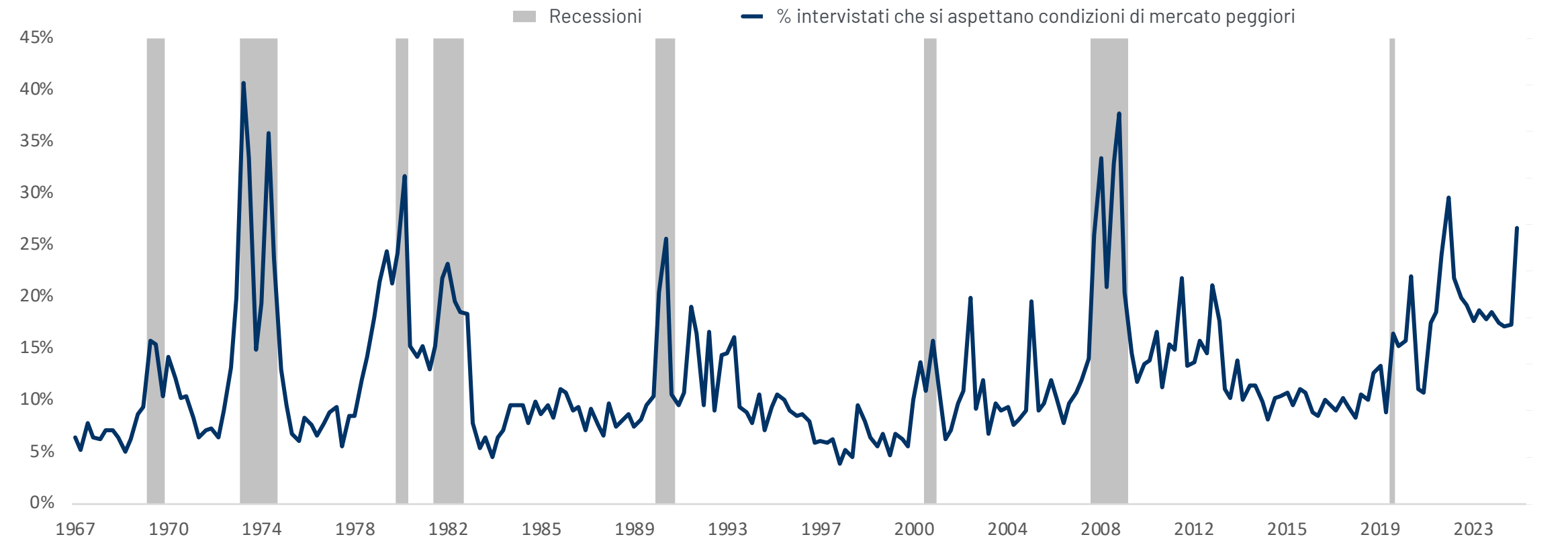
Fonte: Algebris Investments. Dati di AUM al 28.02.2025 attraverso tredici fondi (incluso il capitale committed) ed alcuni mandati individuali. Staff e Professionisti d'Investimento includono personale dello Special Servicer NPL (Algos srl).

OUTLOOK MACRO



OUTLOOK MACRO

CONSUMATORI STATUNITENSIS - PESSIMISMO IN AUMENTO

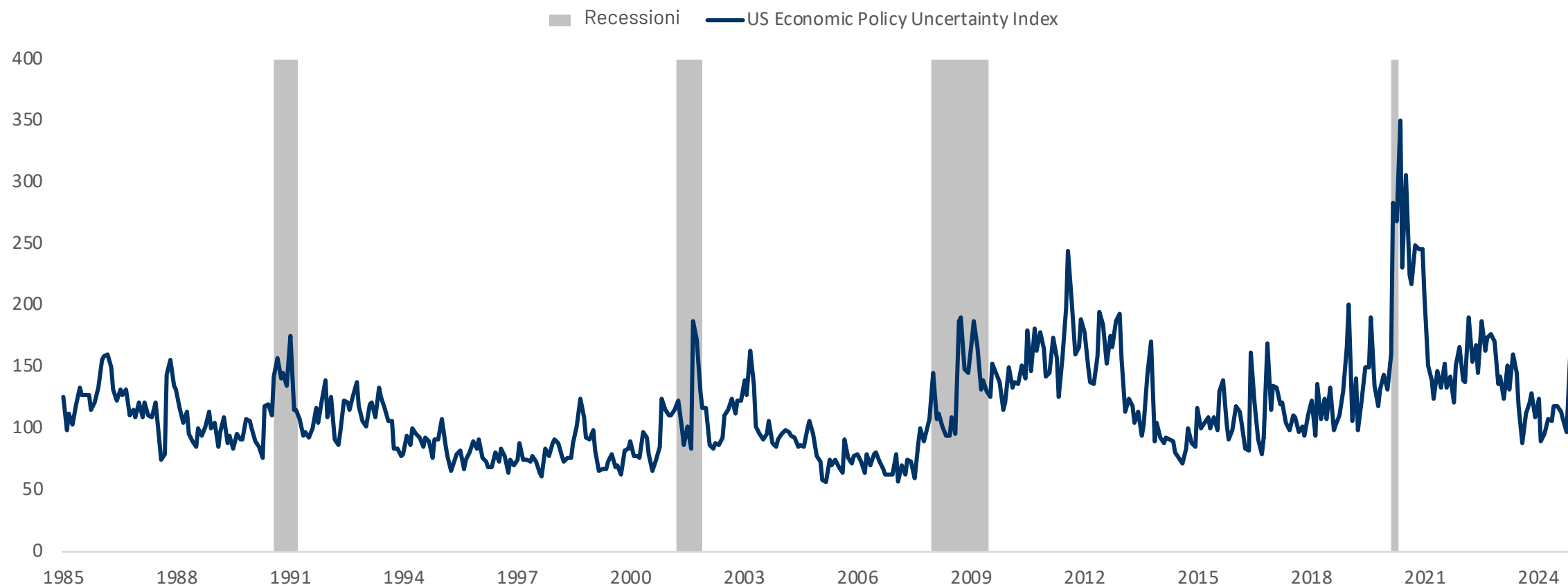


Nota: Fiducia dei consumatori nei prossimi 6 mesi Aspettative pessimistiche: Condizioni economiche.

Fonte: Algebris Investments, Conference Board, al 7 mar 2025

OUTLOOK MACRO

INCERTEZZA VUOL DIRE RECESSIONE



Nota: US Economic Policy Uncertainty Index.

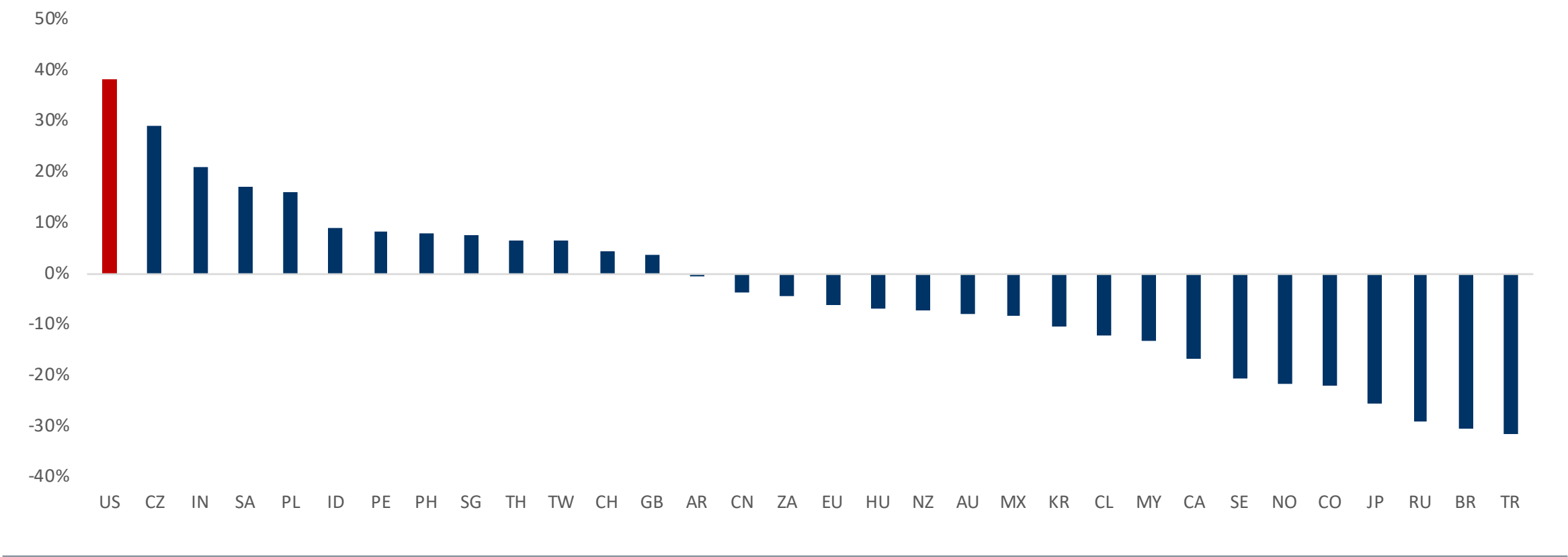
Fonte: Algebris Investments Baker, Scott R.; Bloom, Nick; Davis, Stephen J., al 7 marzo 2025

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

OUTLOOK MACRO

IL DOLLARO È SOPRAVVALUTATO?

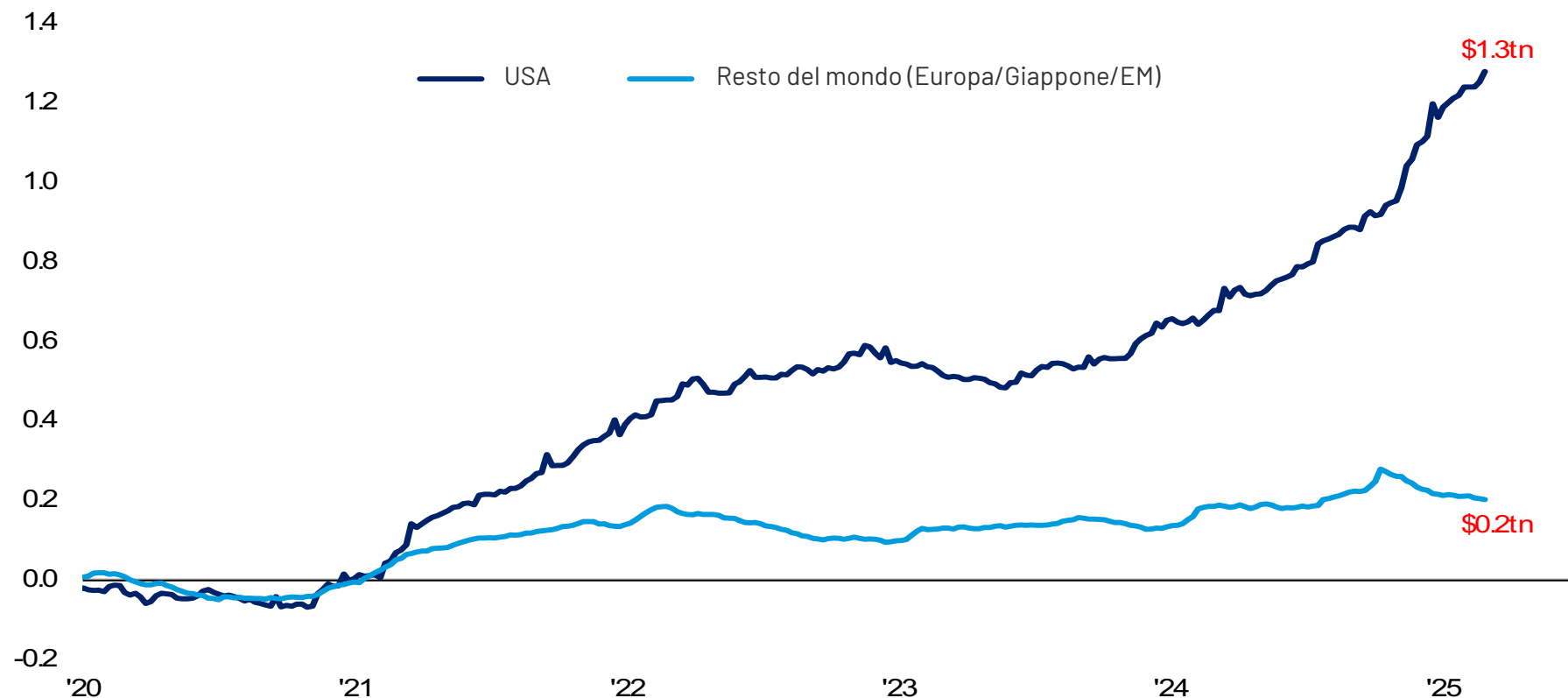
Apprezzamento del tasso di cambio effettivo reale (2013-2024)



Nota: BIS Real Effective Exchange Rate Broad, rivalutazione del tasso di cambio reale tra il 2013 e il 2024.
Fonte: Algebris Investments, BIS, dati al 31.12.24.

OUTLOOK MACRO

IL MERCATO È ANCORA LUNGO USA



Fonte: BofA Global Investment Strategy, EPFR, Algebris Investments. Dati al 10.03.2025.

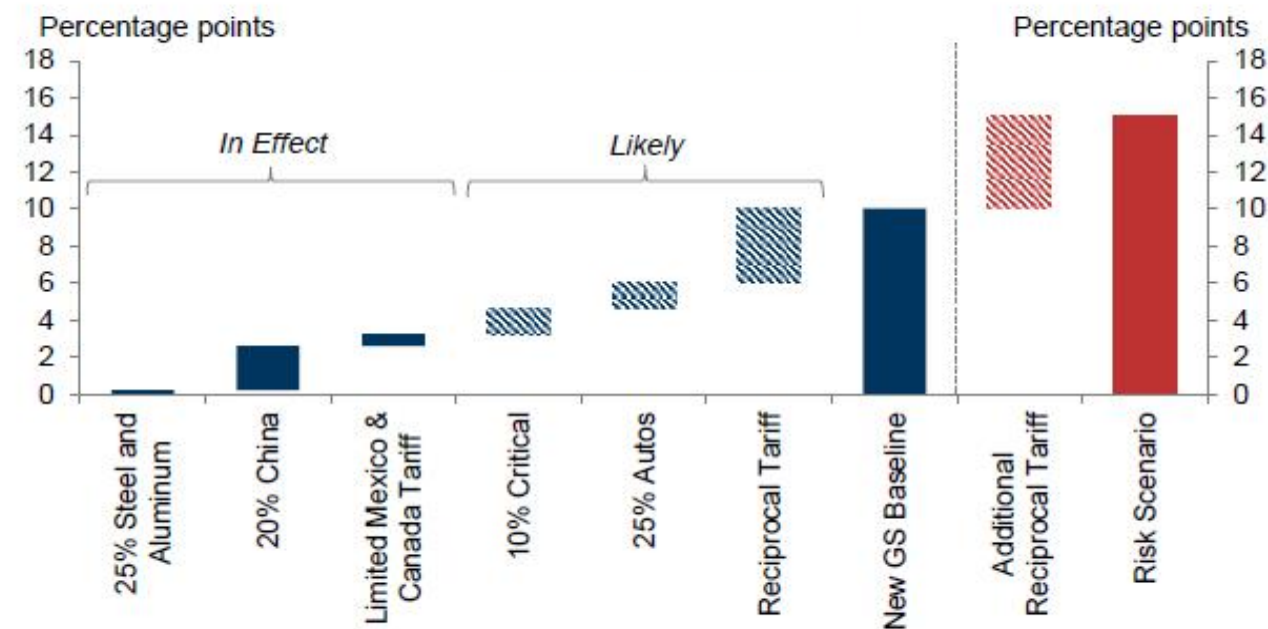
Nota: afflussi cumulativi nei fondi azionari.

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

OUTLOOK MACRO

TARIFFE IN AUMENTO

Impatto degli aumenti tariffari sull'aliquota tariffaria effettiva



Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research: Goldman Sachs Global Investment Research. Dati a marzo 2025
Nota: Previsione economica mediana di Bloomberg sul PIL reale del 2025 a/a per i Paesi del G10

OUTLOOK MACRO

RIUSCIRÀ TRUMP A MANTENERE LE PROMESSE?

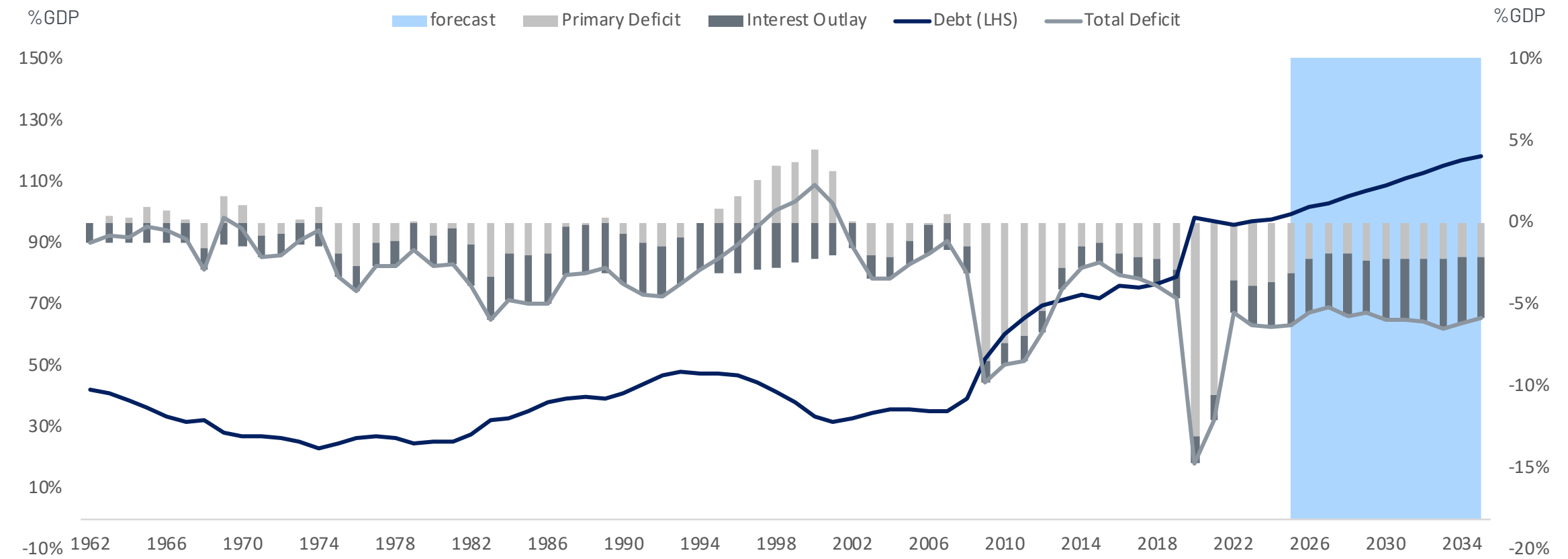


	2016	2024
Tasso di disoccupazione:	4.7%	4.1%
Tasso di inflazione core:	2.1%	3.3%
Deficit di bilancio:	-3.1%	-6.3%
Debito/PIL:	76%	97%*
S&P P/E:	19x	24x

Fonte: Algebris Investments, Bloomberg Finance L.P., US Bureau Labor Statistics: Algebris Investments, Bloomberg Finance L.P., U.S. Bureau of Labor Statistics. Dati aggiornati al 08.11.24.
Nota: i dati del 2016 si riferiscono a novembre 2016 o ai dati del quarto trimestre laddove siano disponibili solo dati trimestrali. *Si riferisce al 2023. Inflazione core - indice CPI XY0Y, deficit di bilancio - indice EHBBUS, debito/PIL secondo CBO, S&P P/E - P/E a 1 anno.
Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

OUTLOOK MACRO

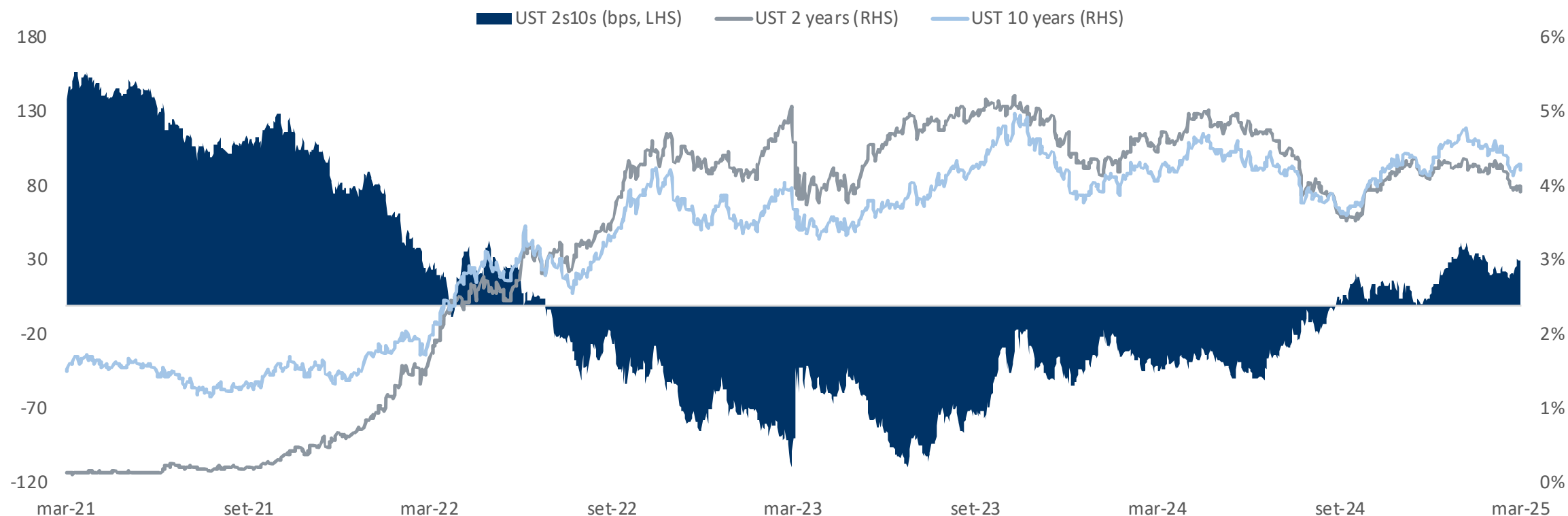
DEBITO USA- ALTO E IN CRESCITA



Nota: tutte le metriche in % del PIL:
CBO, Algebris Investments. Dati al 17.01.2025

OUTLOOK MACRO

TASSI USA - LA CURVA USA PUO' IRRIPIDIRSI



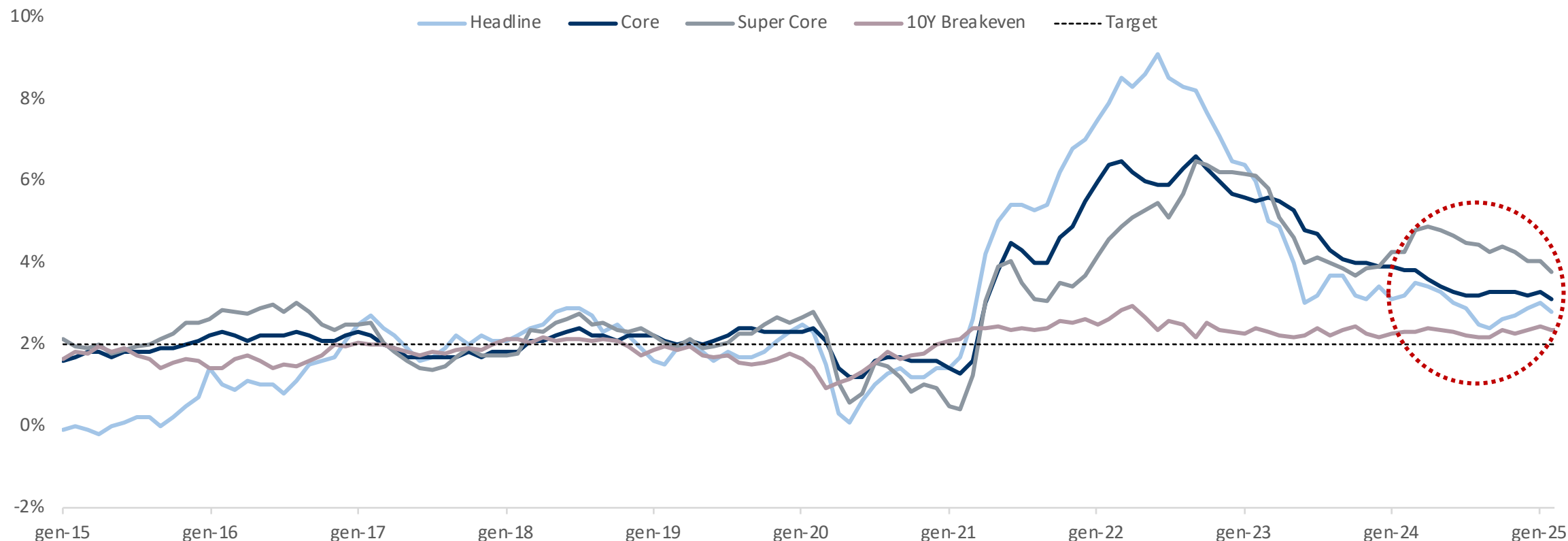
Fonte: Algebris Investments, Bloomberg Finance L.P.. Dati aggiornati al 10.03.25.

Nota: US T 2s10s - Indice USYC2Y10. Calcolato come spread tra l'acquisto di UST a 10 anni e la vendita di UST a 2 anni.

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

OUTLOOK MACRO

LA GUERRA ALL'INFLAZIONE NON È ANCORA FINITA

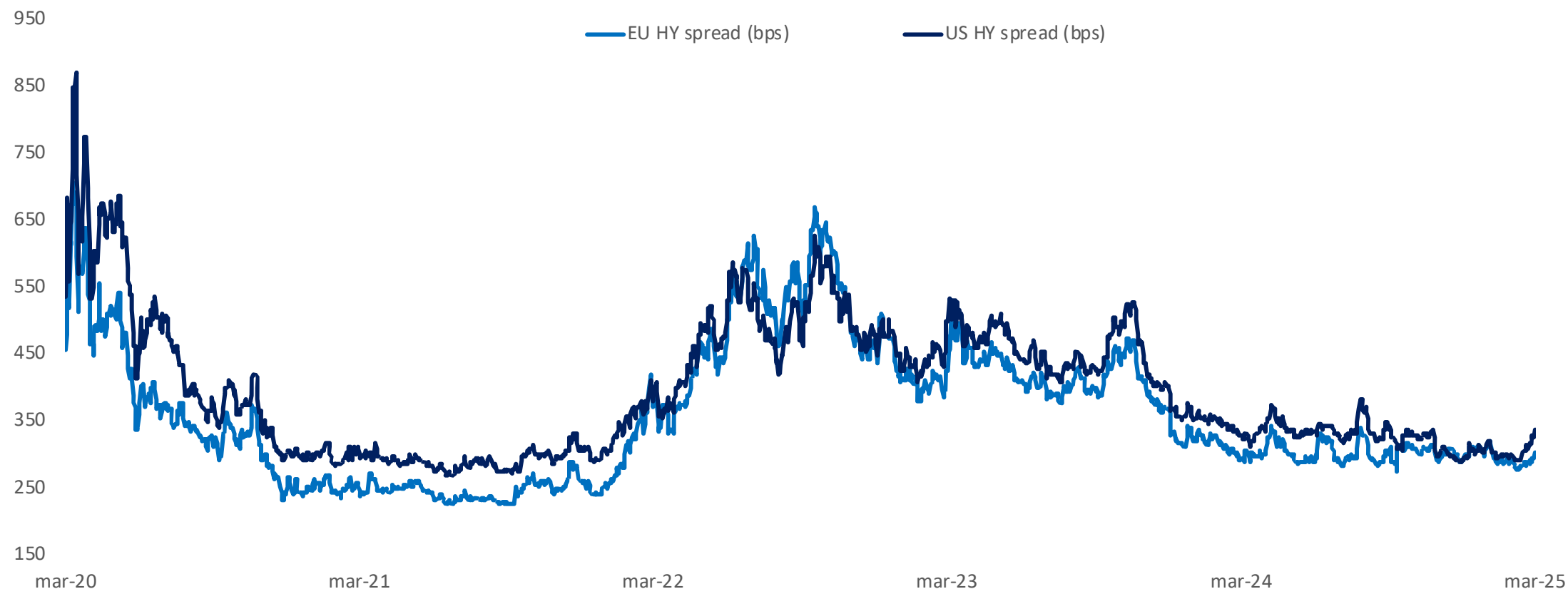


Nota: Headline: CPI consumatori urbani USA a/a NSA (indice CPI YOY), Core: US CPI Urban Consumers Less Food & Energy YoY NSA (CPI XYOY Index), Supercore: Bloomberg BLS CPI Core Services Less Housing (Supercore) YoY (Indice CSXHSPCY). Breakeven USA a 10 anni - Indice USGGBE10. Calcolato sottraendo il rendimento reale della curva delle scadenze legate all'inflazione dal rendimento della scadenza nominale del Tesoro. Fonte: Bloomberg Finance LP, Algebris Investments. Dati al 07.03.2025

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

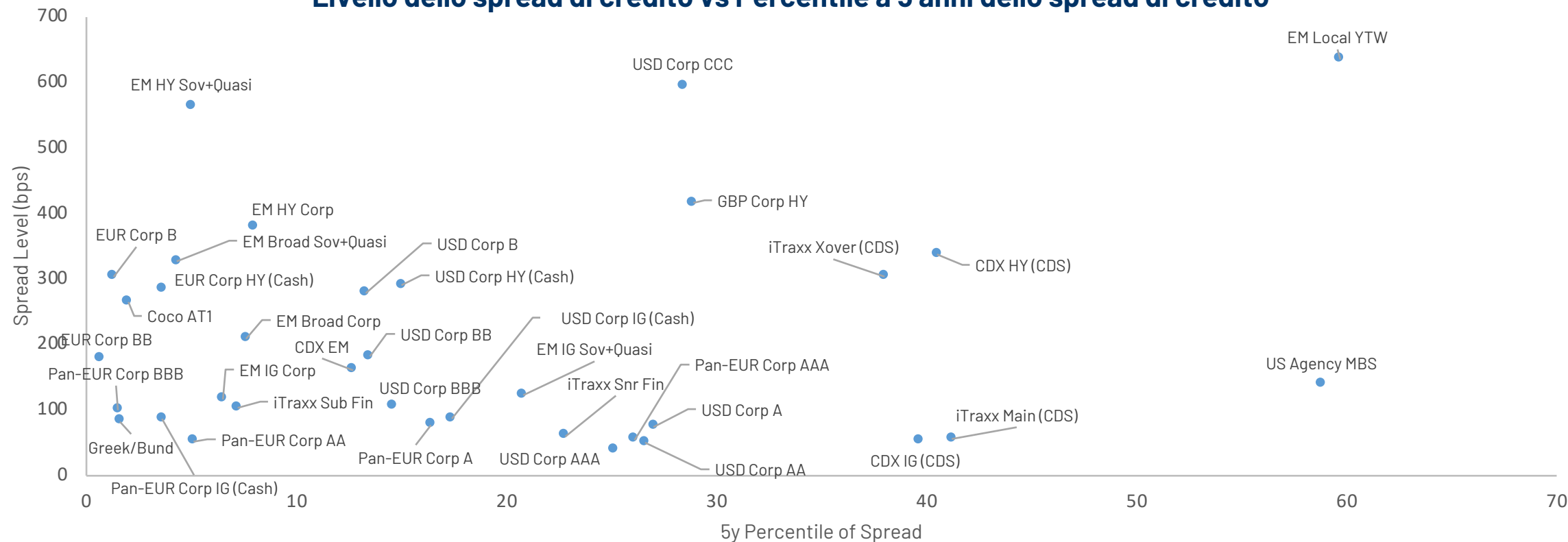
OUTLOOK MACRO

GLI SPREAD DI CREDITO AI MINIMI DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI



Fonte: Algebris Investments , Bloomberg Finance L.P. Dati aggiornati al 10.03.25. Nota: EU HY - ITRX XOVER CDSI GEN 5Y Corp, US HY - CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD Corp

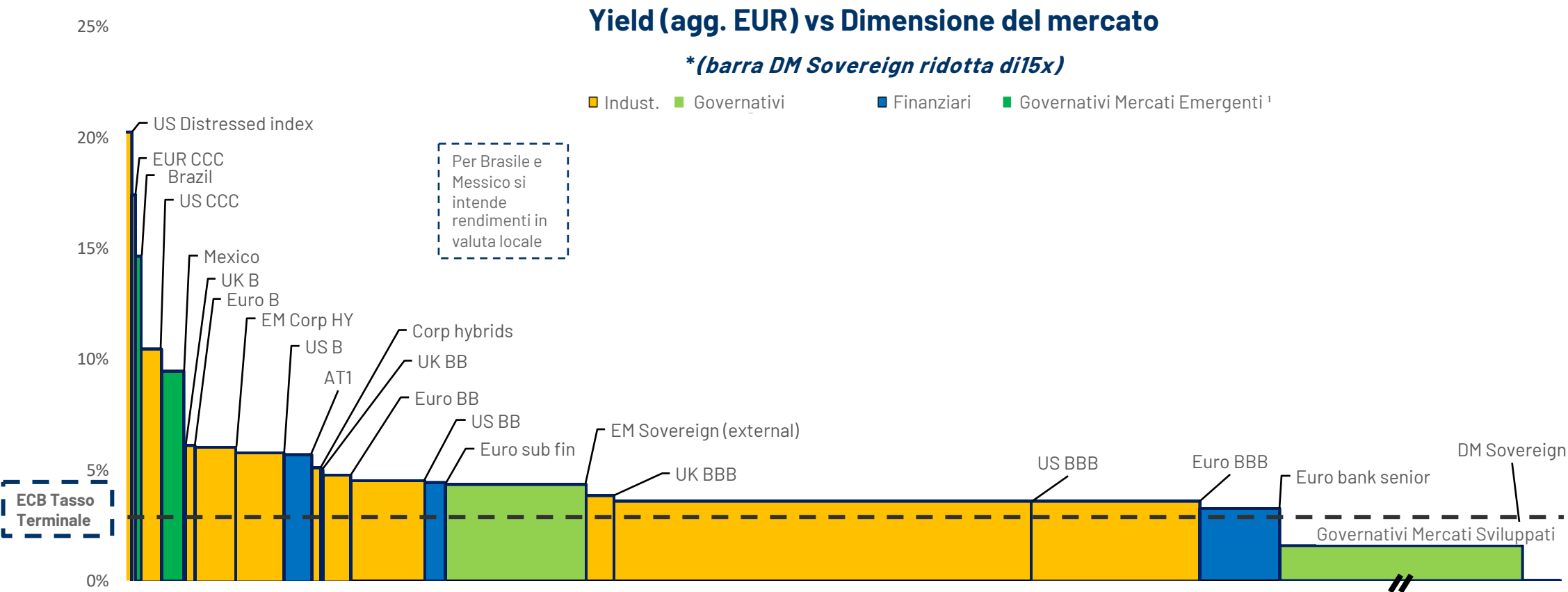
Livello dello spread di credito vs Percentile a 5 anni dello spread di credito



Fonte: Algebris Investments, Bloomberg Finance L.P.. Dati al 10.03.25

OUTLOOK MACRO

PIÙ VALORE NEL SEGMENTO HIGH YIELD

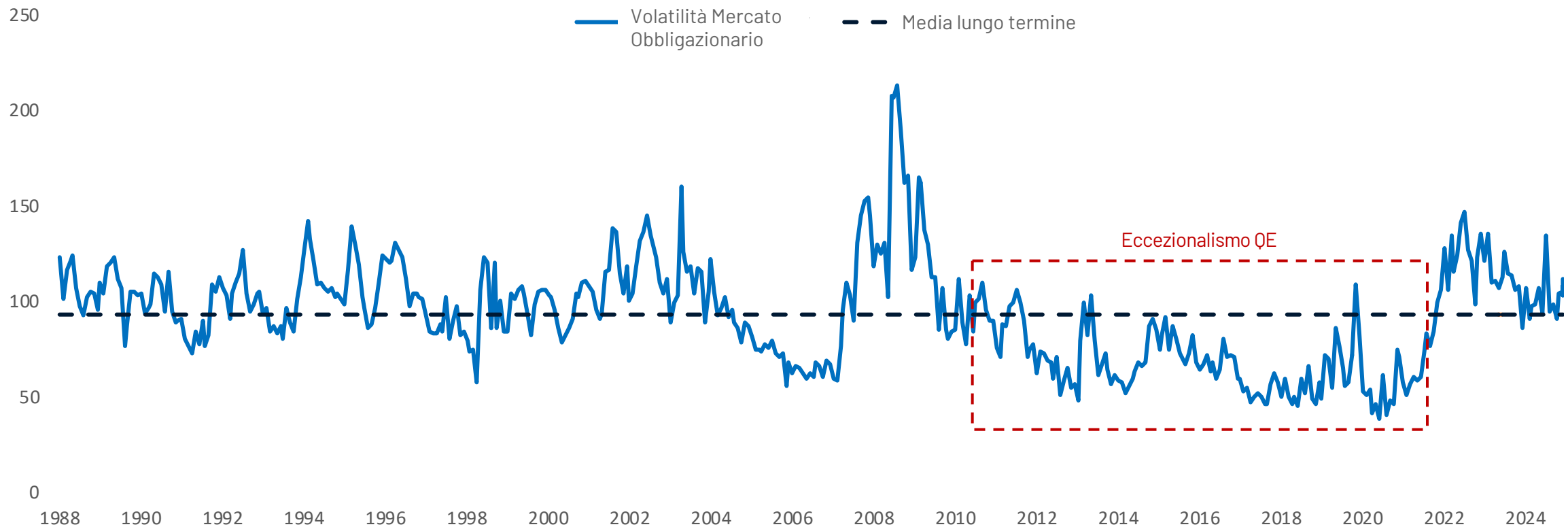


¹ Rendimento in valuta locale. I rendimenti a 10 anni (locali) e il debito totale in valuta locale in essere (poi aggiustato in Euro) sono utilizzati per Messico e Brasile. Le dimensioni delle barre corrispondono agli importi in essere.
Fonte: Algebris Investments, Bloomberg Finance L.P. L.P. Dati al 10.03.2025

OUTLOOK MACRO

IL RITORNO DELLA VOLATILITÀ DEI TASSI

Volatilità del mercato obbligazionario USA



Fonte: Algebris Investments, BofA, Bloomberg Finance L.P. Dati al 10.03.2025

Londra

Algebris (UK) Limited
First Floor, 11 Waterloo Place
London, SW1Y 4AU

Singapore

Algebris Investments (Asia) Pte Ltd
9 Straits View, #05-08 Marina One W Tower
018937, Singapore

Boston

Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street, Suite #1001
MA 02116, Boston

Milano

Algebris Investments (Ireland) Limited – Milan Branch
Piazza Duomo, Corso Vittorio Emanuele II, 1
20122, Milano

Tokyo

Algebris Investments K.K.
JA Building 12F, 1-3-1 Otemachi, Chiyoda-ku
100-0004, Tokyo

Dublino

Algebris Investments (Ireland) Limited
76 Sir John Rogerson's Quay, D02 C9D0, Dublin 2, Irlanda

Roma

Algos S.r.l.
Via San Basilio 41, 00187, Roma

Zurigo

Algebris Investments (Ireland) Limited – Zürich Office
Weinplatz 3, 8001, Zurigo

DISCLAIMER

I Fondi Algebris UCITS Funds plc (i “Fondi”) sono comparti di Algebris UCITS Funds plc (la “Società”), impresa d’investimento a capitale variabile e responsabilità limitata costituita in Irlanda con numero di registrazione 509801 e strutturata quale fondo a ombrello con responsabilità segregata tra i vari comparti ai sensi della European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Algebris Investments (Ireland) Limited è la Società di Gestione UCITS dei Fondi. Algebris Investments (Ireland) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. Algebris (UK) Limited è il Gestore degli Investimenti, Distributore e Promotore dei Fondi, ad eccezione dei Fondi Algebris Core Italy Fund, Algebris Sustainable World Fund e Algebris Strategic Credit Fund, per i quali agisce esclusivamente quale Distributore e Promotore. Algebris (UK) Limited è autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority. L’amministratore dei Fondi è BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited e il depositario dei Fondi è BNP Paribas Dublin Branch.

Il valore della azioni dei Fondi (le “Azioni”) non è garantito ed il valore di tali Azioni può diminuire così come aumentare e, pertanto, il rendimento dell’investimento in Azioni sarà variabile. Variazioni nei tassi di cambio potrebbero avere un impatto negativo sul valore del prezzo o sul rendimento delle Azioni. La differenza di prezzo, in qualsiasi momento, tra il prezzo di vendita ed il prezzo di riacquisto delle Azioni indica che l’investimento dovrebbe essere visto come di medio o lungo termine. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Né i rendimenti passati, né i valori attuali possono essere considerati indicatori accurati della crescita di valore o del tasso di rendimento futuri. La strategia adottata dai Fondi potrebbe risultare in un’esposizione del NAV ad un elevato livello di volatilità e, pertanto, gli stessi potrebbero subire un’improvvisa ingente perdita di valore, nel qual caso gli investitori potrebbero perdere l’intero importo dell’investimento iniziale. Il rendimento può variare a seconda delle condizioni di mercato e del regime fiscale vigente. I dati sulla performance non tengono in considerazione le commissioni e i costi sostenuti per l’emissione ed il rimborso delle quote. Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori professionali.

La Società ha prodotto il Prospetto, il Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (“KIID”) ed il Documento contenente le Informazioni Chiave (“KID”) relativi ai Fondi nella versione in lingua inglese, ciascuna disponibile su richiesta presso Algebris Investments e sul sito www.algebris.com. Quando richiesto ai sensi della normativa nazionale, il KIID/KID sarà disponibile anche nella lingua locale ufficiale dello Stato Membro dello SEE in questione. Le informazioni relative ai diritti degli investitori, incluse quelle su come accedere ai meccanismi di risarcimento collettivo disponibili a livello UE e nazionale, possono essere trovate in lingua inglese al seguente indirizzo <https://www.algebris.com/cbdr-investor-rights/>. In ogni momento potrebbe essere presa la decisione di terminare gli accordi per la commercializzazione dei Fondi in qualsiasi Stato Membro dello SEE ove sono attualmente offerti. In tali circostanze gli Azionisti presenti nello Stato Membro dello SEE in questione verranno informati di tale decisione ed avranno la possibilità di liquidare la propria quota azionaria dei Fondi senza incorrere in alcun costo o ritenuta per almeno 30 giorni lavorativi dalla data di tale notifica.

I Fondi sono considerati come gestiti attivamente, alcuni dei quali anche con un benchmark di riferimento. I dati sulla performance non tengono in considerazione le commissioni e i costi sostenuti per l’emissione ed il rimborso delle quote. Il presente documento è adatto esclusivamente ad investitori professionali. Alcuni Fondi potrebbero investire in strumenti contingenti convertibili. Tali strumenti sono soggetti a rischi particolari, ad esempio, a causa delle caratteristiche legate alla conversione in azioni o alla svalutazione dell’importo di capitale che sono stabilite su misura per l’emittente e considerando i requisiti regolamentari applicabili, il valore di mercato di tali strumenti potrebbe essere soggetto a fluttuazioni. Nel Prospetto sono indicati ulteriori fattori di rischio connessi agli strumenti contingenti convertibili.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto ed il KIID/KID prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. La decisione di investire nei Fondi dovrebbe tenere conto di tutti i loro obiettivi e le loro caratteristiche descritte nel Prospetto. Ulteriori informazioni relative alla sostenibilità dei Fondi sono disponibili all’indirizzo www.algebris.com/esg.

Il presente documento è destinato esclusivamente alla circolazione privata. Le informazioni contenute nel presente documento sono di natura strettamente confidenziale e sono riservate all’uso esclusivo della persona che ne è destinataria. Le informazioni contenute nel presente documento non possono essere riprodotte, distribuite o pubblicate da alcun destinatario, per qualsivoglia ragione o finalità, senza il previo consenso scritto di Algebris Investments. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento hanno scopo meramente illustrativo, non si prefiggono di essere esaustive o complete e non costituiscono consulenza in materia di investimenti. Con la presente, Algebris Investments non sta organizzando, né accettando di organizzare, alcuna operazione in qualsivoglia investimento né sta prestando alcuna attività che richieda apposita autorizzazione ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000. Il presente documento non costituisce o fa parte di qualsivoglia offerta ad emettere o vendere, o sollecitazione di un’offerta a sottoscrivere o acquistare, alcun investimento e né lo stesso, né il fatto che lo stesso venga distribuito, potrà mai costituire la base per, o vi si potrà mai fare affidamento al fine di, perfezionare alcun contratto.

Non bisogna fare alcun affidamento, per nessuna ragione, sulle informazioni e opinioni contenute nel presente documento, né sulla loro accuratezza o completezza. Algebris Investments, i suoi membri, dipendenti e affiliati non forniscono alcuna dichiarazione, garanzia o impegno, espresso o implicito, in merito all’accuratezza o alla completezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento e nessuna responsabilità può essere attribuita in capo agli stessi in merito all’accuratezza o completezza di tali informazioni od opinioni.

Londra

Algebris (UK) Limited
First Floor, 11 Waterloo Place
London, SW1Y 4AU

Singapore

Algebris Investments (Asia) Pte Ltd
9 Straits View, #05-08 Marina One W Tower
018937, Singapore

Boston

Algebris Investments (US) Inc.
699 Boylston Street, Suite #1001
MA 02116, Boston

Milano

Algebris Investments (Ireland) Limited – Milan Branch
Piazza Duomo, Corso Vittorio Emanuele II, 1
20122, Milano

Tokyo

Algebris Investments K.K.
JA Building 12F, 1-3-1 Otemachi, Chiyoda-ku
100-0004, Tokyo

Dublino

Algebris Investments (Ireland) Limited
76 Sir John Rogerson's Quay, D02 C9D0, Dublin 2, Irlanda

Roma

Algos S.r.l.
Via San Basilio 41, 00187, Roma

Zurigo

Algebris Investments (Ireland) Limited – Zürich Office
Weinplatz 3, 8001, Zurigo

DISCLAIMER

La presente comunicazione di marketing, nel Regno Unito, può essere fornita solo a persone nei cui confronti sia lecito trasmetterla ai sensi del The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, ivi inclusi i soggetti a ciò esplicitamente autorizzati ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 del Regno Unito (l'“Atto”), determinate persone con esperienza professionale in ambito di investimenti, società/associazioni e partnership prive di personalità giuridica/fiduciari di trust di tipo high-net-worth e persone qualificate come certified sophisticated investors. Il presente documento non è soggetto al divieto di cui alla Sezione 21 dell'Atto relativo alle comunicazioni, da parte di soggetti non autorizzati ai sensi dell'Atto, che invitino od incentivino ad effettuare attività di investimento in quanto emesse solo nei confronti di tali categorie di persone.

Lo Stato di origine dei Fondi è l'Irlanda. In Svizzera, il Rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zurigo, mentre il soggetto incaricato dei pagamenti è Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, 1003 Losanna. Tutti i documenti di base del Fondo, così come il rendiconto annuale e, se applicabile, semestrale possono essere ottenuti dal Rappresentante senza incorrere in alcun costo.

La distribuzione del presente documento potrebbe essere vietata in determinate giurisdizioni. Tutte le informazioni suesposte hanno una funzione meramente indicativa ed è pertanto responsabilità di ciascuna persona (o delle persone) in possesso del presente documento di informarsi in maniera adeguata e di rispettare tutte le leggi ed i regolamenti vigenti in ciascuna giurisdizione in questione. Tali informazioni non sono finalizzate a fornire, e non vi si deve fare affidamento per, consulenza contabile, legale o fiscale o raccomandazioni in materia di investimenti. In relazione ai temi trattati nel presente documento, dovrà rivolgersi al Suo consulente fiscale, legale, contabile o altresì specializzato.

A ciascun potenziale investitore che esprima interesse ad investire saranno forniti il Prospetto, il KIID/KID e il Contratto di Sottoscrizione (congiuntamente i “Documenti del Fondo”) necessari per l'investimento e l'opportunità di prendere visione di tutta la documentazione relativa all'investimento. I potenziali investitori devono revisionare i Documenti del Fondo, inclusi i fattori di rischio, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento e dovrebbero fare affidamento sulle informazioni contenute nei Documenti del Fondo per prendere le loro decisioni di investimento.

Il Gruppo Algebris ricomprende Algebris (UK) Limited, Algebris Investments (Ireland) Limited, Algebris Investments (US) Inc., Algebris Investments (Asia) Pte Ltd, Algebris Investments K.K. ed altre società non regolamentate quali società veicolo specializzate (SPV), enti che agiscono quali general partner e holdings.

© 2025 Algebris Investments. Algebris Investments è il nome commerciale del Gruppo Algebris.



Londra Milano Roma Zurigo Dublino Boston Singapore Tokyo

www.algebris.com