



Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Aprile 2014

Obiettivo del Fondo

Il fondo Algebris Financial Credit Fund mira ad ottenere rendimenti elevati ed una moderata rivalutazione del capitale investendo in obbligazioni senior o subordinate del settore finanziario globale, compresi strumenti ibridi di capitale, azioni privilegiate e "contingent convertible bonds" (obbligazioni CoCo), con interessi a tasso fisso o variabile e di rating Investment Grade o Sub-Investment Grade. Le esposizioni valutarie sono coperte in maniera sistematica.

Il fondo è adatto ad investitori con orizzonte temporale di medio e lungo

Patrimonio del Fondo (\$):

372m

Domicilio:

Irlanda

Classi Azionaire:

R (Accumulo), Rd (Distribuzione)

Liquidità:

Giornaliera

Commissione di Gestione¹:

1.20%

Commissione di Performance:

10%

Bloomberg Ticker:

AFCRREU ID

ISIN (Classe R / Rd):

IE00B8J38129 / IE00B8XCT900

¹Il distributore può addebitare una commissione di entrata fino ad un massimo del 3%

Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	71 / 36
Duration Effettiva (anni)	4.4
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Cedolare (%)	6.1%
Rendimento Minimio – YTW* (%)	4.8%
Rendimento a Scadenza – YTM (%)	5.5%

*Yield to Worst
Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	23.0%
Rendimento Annualizzato	13.3%
Volatilità Annualizzata	2.7%
Indice Sharpe	4.5

Nota: dati basati sui rendimenti della classe B (Accumulo) EUR al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'ADL (Anti-Dilution Levy – attualmente pari a 12.5bps). 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.
Data di lancio: 13 Agosto 2013.
Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Performance % – I EUR (Accumulo)²

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2012									1.65	2.27	1.68	1.84	7.65
2013	0.34	0.51	0.46	2.45	0.02	-2.17	1.15	-0.14	0.96	2.67	0.88	0.99	8.33
2014	1.25	2.07	0.61	1.46									5.50

Si prega di fare riferimento alla nota di cui sopra. I dati sono disponibili giornalmente su Bloomberg.
Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP

Commento Mensile

Nel mese di aprile il fondo Algebris Financial Credit ha generato un rendimento dell'1.46%. Le posizioni in BBVA, Lloyds e Commerzbank sono state tra i principali contributori alla performance mensile.

Nonostante un mese discontinuo nei mercati, in parte a causa di preoccupazioni di natura geopolitica, i mercati del rischio hanno registrato un altro mese positivo. I mercati del credito in generale hanno avuto un mese molto forte, principalmente dettato dal continuo rafforzamento del mercato dei tassi a livello globale. A dispetto di aspettative diffuse di vendite, in particolare negli USA e nel Regno Unito dove il tasso di disoccupazione è sceso e le banche centrali si stanno spostando più vicino ad un rialzo dei tassi, i titoli di stato americani e britannici hanno voltato verso un altro mese forte. I titoli di stato dell'Europa hanno continuato a scontare aspettative di un'ulteriore espansione della politica monetaria della Banca Centrale Europea. I dati economici americani sono risultati più positivi dopo il congelamento invernale ma i mercati dei tassi non hanno reagito alla ripresa dell'attività economica.

Le nuove emissioni sono rallentate in aprile in quanto le società erano in una fase di calma intorno all'annuncio dei risultati del primo trimestre. A fine mese c'è stato il tanto atteso annuncio di un Additional Tier 1 (AT1) da parte di Deutsche Bank e di un secondo AT1 da parte di Santander. Deutsche Bank ha annunciato una transazione a multi-tranche con obbligazioni emesse su tre valute e varie scadenze. La costruzione del comparto AT1 è cruciale per Deutsche Bank mentre la banca cerca di migliorare il rapporto di leva dichiarato. A causa della bassa ponderazione per il rischio degli attivi tenuti dalla banca, Deutsche Bank ha coefficienti di capitale dichiarati forti nonostante l'alto livello di leva finanziaria. Sono questi coefficienti di capitale regolamentari che faranno scattare i triggers e sopra il trigger del 5.125% vi è un cuscinetto consistente. Santander ha annunciato una transazione simile a quella emessa in marzo, convertibile in azioni ad un trigger del 5.125% ma denominata in dollari anziché in euro. Le banche europee continueranno a ristrutturare il capitale ibrido accatatasto allo scopo di soddisfare gli standard di Basilea 3, portando ad un'offerta crescente di CoCo.



Top 10 Posizioni per Emittente

Rank	Nome	% Totale
1	Lloyds	9%
2	Banco Santander	7%
3	BBVA	6%
4	Credit Suisse	5%
5	UniCredit	4%
6	Barclays	4%
7	Bank of Ireland	4%
8	Credit Agricole	3%
9	Deutsche Bank	3%
10	JPMorgan	3%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Allocazione Geografica

Area Geografica	% Allocazione
UK	19%
Spagna	16%
USA	15%
Svizzera	8%
Germania	7%
Francia	6%
Italian	6%
Irlanda	4%
Olanda	3%
Cash	16%

L'allocazione potrebbe non totalizzare 100% a causa di arrotondamenti.
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Allocazione per Struttura del Capitale

Capital Ibrido	% Totale
Lower Tier 2	12%
Upper Tier 2	2%
Tier 1	29%
CoCo	41%
Senior/Cash	16%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Il presente documento è stato predisposto ed è fornito da Algebris Investments (UK) LLP, con sede in 7, Clifford Street, W1S 2FT Londra, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Algebris Investments (UK) LLP è il gestore degli investimenti dell'Algebris Financial Credit Fund (il "Fondo").

Il contenuto di questa pubblicazione è di esclusiva proprietà di Algebris Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP 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 Investments (UK) LLP, dei suoi partner 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 Investments (UK) LLP 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, nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.