



Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2013

Documento Riservato e Confidenziale

Il presente documento è stato predisposto ed è distribuito da Algebris Investments (UK) LLP, società di gestione del fondo Algebris Financial Credit Fund. Algebris Investments (UK) LLP è autorizzata e regolata dalla FSA (Financial Services Authority del Regno Unito).

Si faccia riferimento allo scarico di responsabilità allegato nell'ultima pagina di questo documento. Alcuni dettagli riportati sono frutto di stime, elaborate da Algebris Investments (UK) LLP.

Obiettivo del fondo

Il fondo Algebris Financial Credit Fund mira ad ottenere rendimenti elevati ed una moderata rivalutazione del capitale.

Il fondo investe nel settore finanziario a livello globale, prevalentemente in titoli di debito (ad esempio, government bond e corporate bond) con interessi a tasso fisso e variabile e con rating Investment Grade o Sub-Investment Grade. Il gestore potrà investire in ulteriori strumenti finanziari, inclusi titoli convertibili (bond che possono essere convertiti in azioni), obbligazioni ibride (strumenti che combinano caratteristiche di obbligazioni ed azioni), azioni di risparmio, debito subordinato e depositi. Le esposizioni valutarie sono coperte in modo sistematico.

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

Dettagli del Fondo

Ticker Bloomberg	AFCRREU ID	Isin (Classe R, Rd)	IE00B8J38129 / IE00B8XCT900
AUM strategia (mil.)	\$73,6	N.di Bond / N. di Emittenti	57/ 31
Classi azionarie	R (Accumulo), Rd (Distributiva)	Duration Effettiva (anni)	3,8
Liquidità	Giornaliera	Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Comm. Di Gestione¹	1,20%	Rendimento Cedolare (%)	6,3
Comm. Performance	10%	Rendimento Stimato alla Call YTC (%)²	5,8
Domicilio	Irlanda	Rendimento a Scadenza YTM(%)	5,7

Performance (%) – I EUR (Accumulo)³

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre	Anno
2012									2,17	2,27	2,19	1,84	7,65
2013	0,34	0,51											0,85

Note: Rendimenti al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance. Data di inizio gestione: 3 Settembre 2012.

Fonte: HSBC Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP, Bloomberg L.P.

¹ Il distributore può addebitare una commissione di entrata pari al 3%

² La data di richiamo è stimata da Algebris Investments (UK) LLP

³ Classe I EUR (Accumulo): Classe riservata ad investitori istituzionali

Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2013

Commento Mensile

Il fondo Algebris Financial Credit Fund ha ottenuto un rendimento netto dello 0,51% a febbraio. I maggiori contributi alla performance derivano dai titoli BBVA, Commerzbank e Lloyds.

Febbraio è stato un mese relativamente tranquillo sui mercati finanziari, durante il quale la maggior parte delle società appartenenti al settore finanziario europeo ha riportato i risultati per l'anno 2012. Gli utili bancari hanno mostrato considerevoli progressi sul fronte della generazione di capitale, in parte grazie alla ritenzione degli utili ma grazie anche ad un miglioramento negli attivi ponderati per il rischio (RWA) ed alla dismissione di portafogli non strategici. I bassi livelli dei tassi di interesse ed una situazione macroeconomica debole continuano a mettere sotto pressione la capacità di generare rendimenti e di controllare i costi di credito ma le condizioni di mercato rimangono complessivamente favorevoli per i detentori di obbligazioni bancarie.

L'esito incerto delle elezioni italiane determinerà con ogni probabilità un governo di coalizione debole o nuove elezioni. Tuttavia, quasi sorprendentemente, le reazioni dei mercati sono state piuttosto contenute e limitate all'Italia. Lo spread sui titoli di stato spagnoli, ad esempio, ha continuato a ridursi. I mercati del credito e dei tassi d'interesse hanno avuto un mese positivo nonostante il -7% fatto segnare dall'indice European Bank Stoxx Index possa suonare come un primo campanello d'allarme.

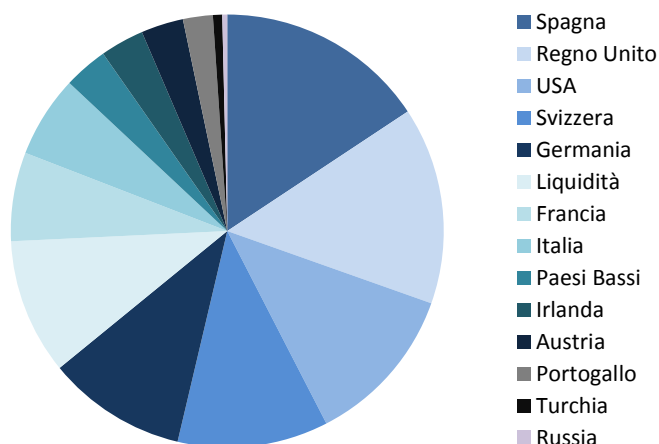
L'offerta netta negativa continua ad essere il tema principale nel mercato dei titoli di debito finanziari subordinati. Mentre le banche europee attendono la versione finale della Direttiva sui Requisiti di Capitale (CRD4), le nuove emissioni sono molto limitate. Inoltre, rimborsi e offerte di riacquisto continuano a detrarre dall'offerta complessiva sul mercato. Allo scadere del divieto imposto dalla CE, ABN Amro ha annunciato che rimborserà sette titoli Lower Tier 2 in EUR e USD rimuovendo un totale di €1,5mrd dal mercato dei titoli LT2.

Sul versante assicurativo, Swiss Re ha emesso una nuova obbligazione ibrida che potrebbe causare una perdita del 100% per gli investitori nel caso in cui il Swiss Solvency Test Ratio (SST Ratio) scenda al di sotto del 125%. Questo tipo di struttura è a nostro avviso meno appetibile rispetto all'obbligazione emessa da Swiss Re l'anno scorso nella quale, a fronte di un SST Ratio inferiore al 100%, il titolo viene convertito in azioni. L'annuncio e l'emissione del nuovo titolo hanno generato un rialzo dell'obbligazione esistente dal momento che è di fatto aumentato il capitale azionario a supporto dei titoli preesistenti.

10 Maggiori Esposizioni per Emittente

#	Nome	% Totale
1	Lloyds	8,0%
2	Banco Santander	7,8%
3	BBVA	7,1%
4	Credit Suisse	5,7%
5	Societe Generale	5,0%
6	Bank of America	4,8%
7	RBS	4,3%
8	Commerzbank	4,2%
9	Citigroup	3,8%
10	UBS	3,7%

Allocazione Geografica



Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2013

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 Services Authority del Regno Unito. Algebris Investments (UK) LLP è il gestore degli investimenti di 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.**