



## Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2014

### Documento Riservato

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 FCA (Financial Conduct Authority del Regno Unito).

Al fine di una lettura completa delle informazioni qui presenti si faccia riferimento allo scarico di responsabilità, presente nell'ultima pagina di questo documento. Alcuni dettagli di seguito 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 investendo in obbligazioni senior o subordinate del settore finanziario globale, compresi strumenti ibridi di capitale, azioni privilegiate e "contingent convertible bonds" (CoCo bonds), 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 termine.

### Dettagli del Fondo

Ticker Bloomberg	AFCRREU ID
Patrimonio del Fondo (\$m)	299.8
Classi Azionarie	R (Accumulo), Rd (Distribuzione)
Liquidità	Giornaliera
Commissione di Gestione <sup>1</sup>	1.20%
Commissione di Performance	10%
Domicilio	Irlanda

ISIN (Classe R / Rd)	IE00B8J38129 / IE00B8XCT900
N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	65/32
Duration Effettiva (anni)	4.4
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Cedolare (%)	6.2%
Rendimento Minimo– YTW* (%)	5.1%
Rendimento a Scadenza – YTM (%)	5.7%

\*Yield to worst

### Performance (%) – I EUR (Accumulo)<sup>2</sup>

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre	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											3.35

Note: Rendimenti al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'ADL (Anti Dilution Levy – attualmente 50bps). 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 inizio gestione: 3 Settembre 2012.

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

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

<sup>2</sup> Classe I EUR (Accumulo): Classe riservata ad investitori istituzionali

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2014

## Commento Mensile

---

Il fondo Algebris Financial Credit ha riportato un rendimento del 2.07% in febbraio; le migliori posizioni nel portafoglio sono state quelle in Credit Suisse, BBVA e Barclays. Nel corso del mese, BBVA ha emesso la sua seconda obbligazione AT1: una struttura che converte in azioni, simile all'obbligazione al 9% emessa nel 2013 e che venne prezzata al 7%.

Contrariamente all'opinione condivisa, il mercato dei titoli di stato ha continuato a crescere a febbraio, guidato dal Treasury americano e dal Gilt. Questo rialzo, insieme ad una maggiore propensione al rischio degli investitori dopo l'ondata di vendite di gennaio, ha generato uno scenario favorevole per il mercato del credito, con rendimenti positivi attraverso l'obbligazionario Investment Grade, High Yield e dei Paesi Emergenti.

Durante tutto il mese di febbraio, i dati sulla raccolta dei fondi e sull'andamento dell'economia hanno continuato a supportare la ripresa in Europa. Negli Stati Uniti, al contrario, i dati registrati sono risultati peggiori delle aspettative, un fenomeno attribuito principalmente alle condizioni meteo estremamente sfavorevoli che hanno colpito il paese. C'è stata, oltretutto, qualche divergenza dell'interpretazione della debolezza da parte del mercato dei titoli di stato e la volontà dei mercati azionari di correggere i dati. Ci aspettiamo che queste divergenze si risolvano nei prossimi mesi. Pensiamo inoltre sia più probabile che la Fed continuerà il suo percorso verso una riduzione del QE, con gli ultimi acquisti di titoli presumibilmente nel 4Q del 2014.

Mentre la programmazione di nuove emissioni ha avuto una breve sosta per gran parte del mese di febbraio, l'ultima settimana del mese ha visto l'annuncio di tre nuovi strumenti da parte di Nationwide, Danske Bank e Santander. Nationwide ha emesso un AT1 ad elevato trigger, convertibile in un CCDS. Santander ha emesso invece una struttura a conversione azionaria con una cedola del 6.25%. Danske Bank, infine, ha emesso un AT1 - a svalutazione temporanea nel caso di trigger event - con una cedola del 5.75%. Anche KBC ha annunciato una nuova transazione AT1 attesa per la seconda settimana di marzo.

Oggetto di attenzione negli ultimi giorni è stato anche l'annuncio dell'offerta di scambio di Enhanced Capital Notes (ECN) da parte di Lloyds. Data l'importanza dell'esposizione su Lloyds dei nostri fondi, riteniamo importante spiegare la nostra posizione rispetto a questa offerta. Nell'insieme, abbiamo un'esposizione in titoli Tier 1 che sono diversi dalle ECN e che non sono soggetti alla chiamata regolamentare alla pari o all'offerta di scambio.

Pensiamo che le nostre posizioni beneficeranno dalla maggiore subordinazione del nuovo strumento AT1 scambiato, e dalla maggiore certezza di essere richiamati alla prima data di richiamo poiché, dopo lo scambio, Lloyds avrà completamente colmato il segmento di capitale AT1, rendendo i vecchi AT1 capitale in eccesso e non economico.

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2014

## Top 10 Posizioni per Emittente

Rank	Name	% Total
1	BBVA	8%
2	Credit Suisse	7%
3	Bank of Ireland	6%
4	Lloyds	6%
5	Barclays	4%
6	Deutsche Bank	4%
7	Banco Santander	4%
8	Commerzbank	3%
9	Bank of America	3%
10	JPMorgan	3%

Source: Algebris Investments (UK) LLP

## Allocazione Geografica

Area Geografica	% Allocazione*
UK	17%
USA	16%
Spagna	14%
Svizzera	11%
Germania	8%
Irlanda	7%
Francia	5%
Italian	5%
Olanda	3%
Cash	16%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

\*Allocazione potrebbe non sommare a 100% a causa di arrotondamenti

## Allocazione per Struttura del Capitale

Capitale Ibrido	% Totale
Lower Tier 2	12%
Upper Tier 2	2%
Tier 1	34%
CoCos	36%
Senior / Cash	16%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Febbraio 2014

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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati. **PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.**