

Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: febbraio 2016

Condizioni del Fondo

Patrimonio (€): 879m
Domicilio: Irlanda
Classi Azionarie:
 R (Accumulo)
 Rd (Distribuzione)
Liquidità: Giornaliera
Commissione di Gestione¹:
 1.20%
Commissione di Performance: 10%
Bloomberg Ticker:
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID
ISIN (Classe R / Rd):
 IE00B8J38129 /
 IE00B8XCT900

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

Si prega di notare che l'aggiornamento annuale del modulo ADV di Algebris e' stato sottoposto alla SEC ed e' ora disponibile sul suo sito. Non vi sono stati cambiamenti significativi.

Dati al 29.02.2016

Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	103/ 43
Duration Effettiva	3.7 ani
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Immediato (lordo)	6.7%
Yield to Maturity (lordo)	8.2%
Yield to Worst (lordo)	7.5%

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	26.0%
Rendimento Annualizzato	6.8%
Volatilità Annualizzata	4.0%
Indice Sharpe	1.6

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 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 lancio: 3 settembre 2012.

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

Performance % - I EUR (Accumulazione)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	1.20	0.70	-0.29	0.66	-1.87	1.40	0.65	-0.36	7.69
2015	1.56	1.50	0.66	0.25	0.10	-1.19	1.59	-0.40	-1.15	2.34	0.48	-0.29	5.50
2016	-1.57	-3.41											-4.93

Si prega di fare riferimento alla nota di cui sopra. I dati sono disponibili giornalmente su Bloomberg.

²Classe I EUR (Accumulo) riservata agli investitori istituzionali.

Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, 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" (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 termine.

Contattaci

Per domande relative al Fondo Algebris Financial Credit

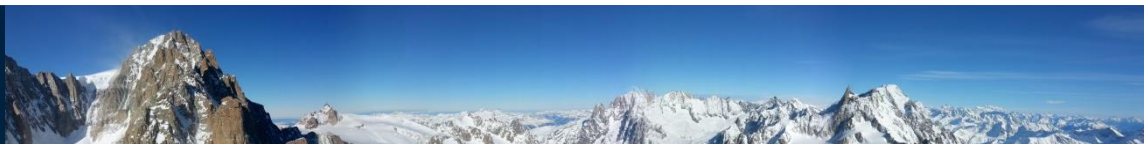
Chiama: +44 (0)20 7851 1740

Email: algebrisIR@algebris.com

Visita: www.algebris.com

Commento Mensile

- In febbraio, il fondo Algebris Financial Credit Fund ha reso -3.41%. Durante la prima settimana del mese i ribassi di inizio anno sono accelerati, per poi registrare un forte recupero, compensando così parte dello schianto. I principali contributori alla performance sono state le posizioni in Deutsche Bank e Unicredit. I principali detrattori sono state le posizioni in Barclays, Intesa Sanpaolo e Lloyds
- A nostro avviso, il ribasso è stato determinato da una serie di fattori:
 - Timori sul pagamento delle cedole da parte di poche banche selezionate - risultato sia degli sviluppi dei fondamentali che della mal interpretazione dei requisiti di capitale della BCE
 - Più ampio ribasso del settore finanziario collegato al calo dei prezzi delle commodity e conseguenti perdite sui crediti all'interno del sistema bancario
 - Aspettative inflazionistiche e timori per una politica di tassi più bassi che mette sotto pressione il reddito netto da interessi per il settore bancario
 - Prezzi più bassi hanno alimentato le preoccupazioni degli investitori verso un rischio di estensione, peggiorando ulteriormente la situazione
- La nostra analisi ci ha portato a concludere che i timori sui pagamenti delle cedole fossero infondati e che i rischi implicati da un aumento del costo del credito e dalla minor redditività dagli interessi netti fossero più che prezzati sia per l'azionario che dagli AT1. Gli stress test delle nostre esposizioni alle banche suggeriscono che esse difficilmente genereranno delle perdite e un prolungamento dello scenario di tassi d'interesse bassi risulterà in un abbattimento degli utili anziché in uno shock tale da pregiudicare il pagamento delle cedole
- Di conseguenza, nel corso del mese abbiamo aumentato l'esposizione del fondo, effettuando parecchi acquisti approfittando delle interessanti opportunità sia per nuove posizioni che per nomi già in portafoglio originatesi dal ribasso del mercato
- Il rischio di estensione ci preoccupa relativamente, mentre vale la pena sottolineare che manteniamo il fondo focalizzato su strutture con alla fine reset più alti e a condizione di una compressione degli spread da questi livelli, la probabilità di una chiamata aumenta, accelerando così la performance al rialzo. Guardando all'universo delle chiamate che si stanno avvicinando, continuiamo a pensare che tutti questi titoli saranno chiamati alla prima opportunità, provocando una revisione delle aspettative nel corso del tempo
- Il Fondo chiude il mese di febbraio con un yield to worst del 7.5% e un'esposizione alla duration molto contenuta. Se le cedole verranno pagate come da aspettative, pensiamo che vi sia un importante spazio per una rivalutazione dei prezzi attuali



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

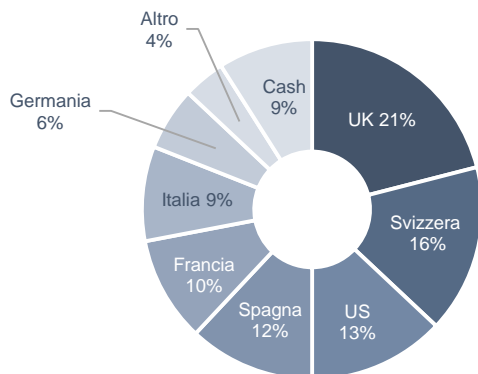
Factsheet Mensile: febbraio 2016

Top 10 Emittenti per Esposizione

Rank	Nome	Totale	Rank	Totale	Totale
1	Lloyds	8%	6	Barclays	5%
2	Intesa Sanpaolo	8%	7	BBVA	5%
3	Credit Suisse	7%	8	Deutsche Bank	4%
4	Santander	7%	9	Crédit Agricole	4%
5	UBS	7%	10	Citigroup	4%

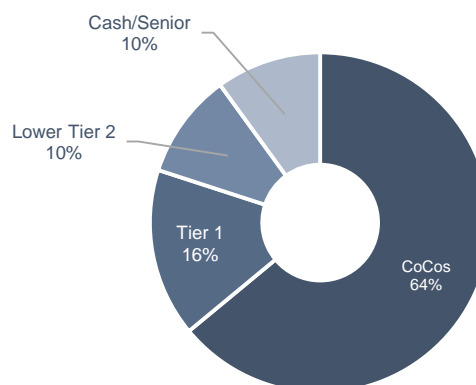
Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Esposizione per Paese



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

Allocazione per Struttura del Capitale



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

Algebris

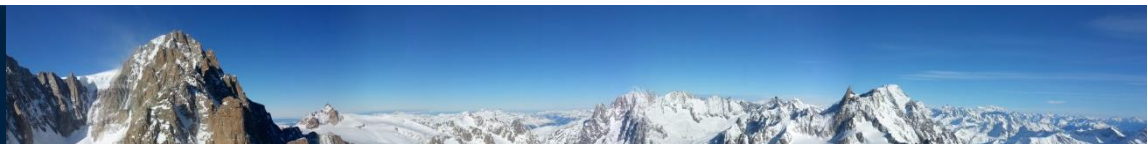
Algebris Investments (UK) LLP è una società di gestione specializzata nel settore finanziario globale. Algebris investe su tutta la struttura di capitale delle istituzioni finanziarie, sia nell'obbligazionario che nell'azionario, per conto di strategie long e alternative. Algebris ha un team di 15 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$2.7mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 29 febbraio 2016). Con uffici a Londra, Singapore e Boston, è registrata con la SEC, MAS e l'FCA.

Contatti

Londra
Algebris Investments (UK)
7 Clifford Street
London W1S 2FT
Tel: +44 (0)20 7851 1740
Email: algebrisIR@algebris.com
Sito: www.algebris.com

Singapore
Algebris Investments (Asia)
50 Raffles Place #38-07
Singapore Land Tower
Singapore 048623

Boston
Algebris Investments (US)
581 Boylston Street
Suite #321
Boston MA 02116



Algebris Financial Credit Fund (UCITS)

Factsheet Mensile: febbraio 2016

Dettagli del Fondo

Classe di Azioni				Codice Identificativo	
Classe	CCY	Investimento Minimo	Data di Lancio	ISIN	BBG Ticker
I	EUR	€ 500,000	3/9/12	IE00B81TMV64	AFCIEUR ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	14/9/12	IE00B85LPZ38	AFCIGBP ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	N/A	IE00BK017B22	ALGFIUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	3/10/12	IE00B8HNZW49	AFCICHF ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJY973	N/A
R	EUR	€ 10,000	23/1/13	IE00B8J38129	AFCRREU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €10,000	14/9/12	IE00BMMVVZ61	ALGFRGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €10,000	14/4/14	IE00BK017F69	AFCRUSD ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €10,000	30/6/14	IE00B8ZQ4Z18	ALGFCRC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €10,000	N/A	IE00BYYJY759	N/A
ID	EUR	€ 500,000	18/9/12	IE00B7SR3R97	AFCIDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €500,000	5/3/13	IE00B8DD4P49	AFCIDGB ID
	USD	L'equivalente in USD di €500,000	3/7/14	IE00BK017C39	AFCIDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €500,000	4/10/12	IE00B7W1NB16	ALGFIDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €500,000	N/A	IE00BYYJYC06	N/A
RD	EUR	€ 100,000	12/4/13	IE00B8XCT900	AFCRDEU ID
	GBP	L'equivalente in GBP di €100,000	N/A	IE00BMMVW089	ALGFRDG ID
	USD	L'equivalente in USD di €100,000	24/6/14	IE00BK017D46	AFCRDUS ID
	CHF	L'equivalente in CHF di €100,000	N/A	IE00B7RCR403	ALGFRDC ID
	SGD	L'equivalente in SGD di €100,000	N/A	IE00BYYJYD13	N/A

Privato & Confidenziale

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.