

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: marzo 2015

## Condizioni del Fondo

**Patrimonio (€):** 525m  
**Domicilio:** Irlanda  
**Classi Azionaire:**  
 R (Accumulo),  
 Rd (Distribuzione)  
**Liquidità:** Giornaliera  
**Commissione di Gestione<sup>1</sup>:**  
 1.20%  
**Commissione di Performance:** 10%  
**Bloomberg Ticker:**  
 AFCRREU ID / AFCRDEU ID  
**ISIN (Classe R / Rd):**  
 IE00B8J38129 /  
 IE00B8XCT900

<sup>1</sup>Il 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 31 marzo 2015

## 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.

## Dettagli del Fondo

N.di Obbligazioni / N. di Emittenti	92/37
Duration Effettiva (anni)	4.1 yrs
Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Rendimento Cedolare (%)	6.0%
Rendimento Minimio – YTW* (%)	5.0%
Rendimento a Scadenza – YTM (%)	5.4%

\*Yield to Worst

Fonte: Bloomberg LP, Algebris Investments (UK) LLP

## Sintesi di Performance

Rendimento dal Lancio	30.3%
Rendimento Annualizzato	10.8%
Volatilità Annualizzata	2.9%
Indice Sharpe	3.4

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 25bps). 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 (Accumulo)<sup>2</sup>

	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										3.77

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

<sup>2</sup> Classe I EUR (Accumulo) riservata agli investitori istituzionali.

Fonte: HSBC Securities Services (Ireland) Ltd, Algebris Investments (UK) LLP

## Commento Mensile

Il fondo Algebris Financial Credit ha registrato in marzo un rendimento netto dello 0.66% e del 3.77% da inizio anno. Tra le posizioni che hanno contribuito positivamente all'andamento del fondo spiccano quelle in Lloyds, Barclays e UBS.

Rimangono invariati molti dei temi chiave che hanno caratterizzato gli ultimi mesi. Continuano a migliorare le prospettive di crescita per l'Europa grazie all'effetto congiunto di quantitative easing, deprezzamento dell'Euro e prezzi più bassi del petrolio, fattori che contribuiscono a delineare uno scenario economico decisamente più favorevole. Gli indicatori dell'occupazione, i dati del Purchasing Managers Index ('PMI') e la fiducia dei consumatori registrati ai primi di aprile riconfermano questo trend. La Grecia resta un'incombente, con diverse scadenze di prestiti e titoli nelle prossime settimane. Ciononostante, il dibattito attuale lascia sperare che si possa ottenere un nuovo pacchetto di riforme sui prestiti. Nel mentre, gli incessanti deflussi dal sistema bancario spingono ancor più la Banca Centrale Europea ('BCE') a colmarne il conseguente divario, ruolo che appare sempre più scomodo. Negli Stati Uniti, le congetture circa le tempistiche del primo rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve ('Fed') hanno dato una spinta all'intero settore finanziario. La Fed ha sottolineato che la propria decisione sui tassi è guidata dalla solidità dei dati economici per i prossimi mesi, ponendo un maggiore accento su quelli più importanti recentemente rilasciati, compresi i report deludenti sull'andamento salari che hanno ritardato le aspettative alla seconda metà dell'anno.

Marzo ha visto nuove emissioni di HSBC e un'operazione inaugurale da parte di Standard Chartered. In entrambi i casi si sono notati ordini sostanziali, essendo le emissioni di HSBC prezzate con un premio attraente rispetto a quelle già esistenti ed avendo anche Standard Chartered offerto una cedola interessante, del 6.5%, con scadenza a 5 anni. Inoltre, benché per Standard Chartered sarà necessario riposizionarsi sotto la guida di una nuova leadership, il credito dovrebbe rimanerne ben supportato. È probabile che qualunque risanamento dei bilanci venga accompagnato da aumenti del capitale azionario che metterebbero la banca in condizione di poter crescere ancora. Entrambe le emissioni contemplano la conversione in azionario.

Il fondo ha anche partecipato ad una serie di offerte di azioni privilegiate di diverse banche americane, comprese Bank of America, Citigroup e Morgan Stanley. Dopo le continue emissioni negli ultimi anni, queste banche stanno cominciando ad accumulare le riserve di capitale Tier 1 Addizionale, come richiesto da Basilea III. Eventuali operazioni future saranno fortemente dipendenti dalla crescita dei bilanci e dal rifinanziamento delle emissioni in essere, delineando uno scenario tecnico molto più positivo rispetto a quello degli ultimi anni.

## Contattaci

Per domande relative al Fondo  
 Algebris Financial Credit

Chiama: +44 (0)20 7851 1740

Email: [algebrisIR@algebris.com](mailto:algebrisIR@algebris.com)

Visita: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)



# Algebris Financial Credit Fund

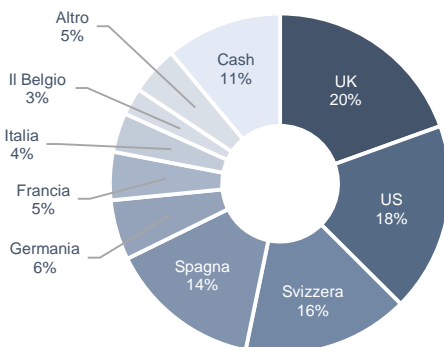
Factsheet Mensile: marzo 2015

## Top 10 Posizioni per Emittente

Rank	Name	Total	Rank	Total	Total
1	Lloyds	9%	6	Barclays	5%
2	Credit Suisse	8%	7	Bank of America	5%
3	UBS	7%	8	HSBC	4%
4	Banco Santander	6%	9	Citigroup	4%
5	BBVA	6%	10	Unicredit	4%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

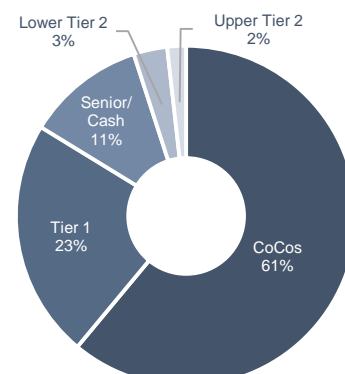
## Esposizione per Paese



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 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 13 professionisti che si occupano d'investimenti e gestisce ~\$2mld, ugualmente ripartiti tra investimenti obbligazionari e azionari (dati al 31 marzo 2015). Con uffici a Londra, Singapore, Boston e Milano, è registrata con la SEC, MAS e l'FCA e affiliata a The Children's Investment Fund Management (UK) LLP.

## Contatti

**Londra**  
Algebris Investments (UK)  
7 Clifford Street  
London W1S 2FT

Tel: +44 (0)20 7851 1740  
Email: [algebrisR@algebris.com](mailto:algebrisR@algebris.com)  
Sito: [www.algebris.com](http://www.algebris.com)

**Milano**  
Algebris (Italy)  
Via Fatebenefratelli 10  
20121 Milano  
Italy

**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

## 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](http://www.algebris.com), nonché presso i collocatori e gli uffici dei promotori finanziari autorizzati.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO.