



## Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Ottobre 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 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	ISIN (Classe R / Rd)	IE00B8J38129 / IE00B8XCT900
AUM in Strategia (mil.)	\$210.7	N.di Bond / N. di Emittenti	72/40
Classi Azionarie	R (Accumulo), Rd (Distribuzione)	Duration Effettiva (anni)	4.8
Liquidità	Giornaliera	Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Comm. Di Gestione <sup>1</sup>	1.20%	Rendimento Cedolare (%)	6.6
Comm. Di Performance	10%	Rendimento Stimato alla Call – YTC (%) <sup>2</sup>	6.1
Domicilio	Irlanda	Rendimento a Scadenza – YTM (%)	6.3

### Performance (%) – I EUR (Accumulo)<sup>3</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			6.34

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, dipendentemente dalla 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> La data di richiamo è stimata da Algebris Investments (UK) LLP

<sup>3</sup> Classe I EUR (Accumulo): Classe riservata ad investitori istituzionali

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Ottobre 2013

## Commento Mensile

Il fondo Algebris Financial Credit ha generato un rendimento dello 2,67% nel mese di ottobre e del 6,34% da inizio anno. Le nostre posizioni in BBVA, Lloyds e Unicredit hanno contribuito maggiormente alla performance del mese. Le coperture attraverso indici di credito e titoli governativi hanno contribuito negativamente alla performance del mese.

La performance di ottobre del fondo Algebris Financial Credit si è generata in un contesto di continuo rafforzamento del mercato dei capitali. Ottobre è cominciato con un chiusura dei titoli governativi americani e un potenziale fallimento da parte dei politici nell'incrementare il tetto del debito, che ha portato ad un aumento improvviso del rendimento dei titoli monetari. A metà mese, il Congresso ha approvato un disegno di legge per aumentare il tetto del debito e una risoluzione che sosterrà il governo fino a metà gennaio 2014, causando una ripresa fulminea delle obbligazioni governative e delle attività di rischio. Dati economici deboli hanno inoltre alimentato la speculazione che la Federal Reserve manterrà al ritmo attuale il suo programma di acquisto di titoli obbligazionari fino all'inizio del 2014.

Il 15 ottobre, il Consiglio Europeo ha approvato il Meccanismo di Controllo Unico, che ufficializza il ruolo della BCE come principale istituto regolatore per le prime ~130 banche in Europa. Prima che la transizione venga completata, ci sarà una valutazione integrale delle banche, che comprende l'Asset Quality Review ('AQR'). L'AQR e gli stress test successivi hanno il potenziale di divenire un evento cardine per le banche europee e per gli istituti di sorveglianza per ristabilire credibilità. Tuttavia, vi sono ancora grandi rischi nell'esecuzione. I ministri delle finanze in Europa e la BCE hanno discusso su come ricapitalizzare le banche che in seguito allo stress test dovessero risultare avere degli ammanchi di capitale. In una lettera privata pubblicata dal Financial Times, Mario Draghi ha sostenuto che l'efficacia delle verifiche "dipenderebbe dalla disponibilità degli accordi necessari per ricapitalizzare le banche, se e quando necessari, anche attraverso la disposizione di un sostegno pubblico". I ministri finanziari non sono concordi se i fondi finanziati dai contribuenti - compreso l'European Stability Mechanism ('ESM') - possano essere utilizzati in tali circostanze anziché coinvolgere i creditori subordinati. Un accordo sull'uso di un sostegno pubblico potrebbe essere di grande aiuto per le obbligazioni emesse dalle banche più deboli in Europa. Tuttavia, uno spostamento del mandato dell'ESM può richiedere un consenso unanime. Continuiamo a monitorare eventuali progressi in quest'ambito.

La crescita del mercato dei CoCo ha continuato in ottobre, che ha visto la prima emissione denominata in Euro di Tier 1 Addizionale da parte del Banco Popular Espanol. L'emissione di €500m di strumenti perpetui è avvenuta con una cedola dell'11,5% e una conversione in azioni qualora la banca registrasse un coefficiente di Common Equity Tier 1 inferiore al 5,125%. Siamo grandi sostenitori di questo tipo di struttura poiché crediamo mantenga la gerarchia tradizionale dei possessori di azioni e dei creditori. L'aspetto di conversione in azioni, anziché lo stralcio dell'obbligazione nominale, consente un recupero per gli investitori in obbligazioni qualora si dispiegasse uno scenario estremo.

## 10 Maggiori Esposizioni per Emittente

	Nome	% Totale
1	BBVA	7%
2	Lloyds	7%
3	Unicredit	6%
4	Credit Suisse	5%
5	Commerzbank	5%
6	UBS	4%
7	Bank of America	4%
8	Deutsche Bank	4%
9	Citi	4%
10	Santander	3%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

## Allocazione Geografica

Area Geografica	% Allocazione
US	18%
Spagna	15%
UK	13%
Svizzera	11%
Germania	10%
Italia	8%
Olanda	7%
Francia	4%
Irlanda	2%
Cina	1%
Austria	1%
Contanti	10%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

# Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Ottobre 2013

## Allocazione per Struttura del Capitale

---

Capitale Ibrido	% Totale
Lower Tier 2	25%
Upper Tier 2	7%
Tier 1	29%
CoCos	28%
Senior / Cash	11%

Source: Algebris Investments (UK) LLP

# Algebris Financial Credit Fund

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