



Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Settembre 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.)	\$162	N.di Bond / N. di Emittenti	67/36
Classi Azionarie	R (Accumulo), Rd (Distribuzione)	Duration Effettiva (anni)	4.7
Liquidità	Giornaliera	Rating Medio (BLP Rating)	BB+
Comm. Di Gestione¹	1.20%	Rendimento Cedolare (%)	6.6
Comm. Di Performance	10%	Rendimento Stimato alla Call – YTC (%)²	6.6
Domicilio	Irlanda	Rendimento a Scadenza – YTM (%)	6.7

Performance (%) – I EUR (Accumulo)³

	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				3.57

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.

¹ Il distributore può addebitare una commissione di entrata fino ad un massimo del 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: Settembre 2013

Commento Mensile

Il fondo Algebris Financial Credit ha generato un rendimento dello 0,96% nel mese di settembre e del 3,57% da inizio anno. Le nostre posizioni in BBVA e Lloyds hanno contribuito alla performance del mese.

Contrariamente a quanto sperimentato nel mese di agosto, caratterizzato da dati economici forti e timori di un assottigliamento del programma di acquisto di attivi da parte della Fed, settembre ha visto dei dati economici eterogenei e un aumento dei prezzi delle obbligazioni governative. Un rendiconto sui libri paga debole, con pressioni al ribasso rispetto ai mesi precedenti e la decisione di Larry Summers di ritirare la propria candidatura per la carica di Presidente della Federal Reserve hanno sostenuto le obbligazioni in prossimità della riunione del Federal Open Market Committee ('FOMC'). La decisione a sorpresa della Fed di continuare l'acquisto di titoli di stato americano e titoli ipotecari (Mortgage Backed-Securities) al ritmo di \$85 miliardi al mese ha ulteriormente contribuito alla ripresa dei prezzi dei titoli di stato americani. I dati economici europei continuano ad essere sufficientemente forti da sostenere la visione di una ripresa iniziale, senza mettere pressione al rialzo sui tassi d'interesse. Tassi d'interesse più bassi e maggiori stimoli da parte della Fed hanno generato un'ampia ripresa, in cui quasi tutte le categorie di attivo hanno risposto positivamente.

Sullo sfondo della volatilità dei tassi negli ultimi mesi, la performance stabile del fondo sostiene la nostra tesi d'investimento che il capitale delle banche rimane una categoria d'attivo interessante. La combinazione di alti rendimenti complessivi e limitato rischio di duration hanno permesso al fondo di mettere in risalto rendimenti positivi in condizioni di mercato difficili per molti gestori obbligazionari con un'esposizione lunga al mercato. Continuiamo a vedere valore nella categoria d'attivo in oggetto poiché le banche restano focalizzate nel rendere i bilanci più solidi al fine di tranquillizzare le autorità regolamentari e i governi.

Nel 2014 le banche negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Europa saranno soggette a stress test che, di fatto, alzano ulteriormente l'asticella sopra ai minimi di mercato. Tra i requisiti dei coefficienti di liquidità, di capitale e di leva, gli stress test e la 'doratura' dei requisiti del sistema bancario domestico, prevediamo permanga la necessità delle banche di emettere Capitale Tier 1 Addizionale a supporto della base di capitale negli stress test.

Riteniamo che per il capitale ibrido ci sia un ruolo maggiore da giocare e segnaliamo un rapporto sui CoCo pubblicato di recente dalla BIS (Bank for International Settlements). Per accedere al rapporto [cliccare qui](#).

10 Maggiori Esposizioni per Emittente

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

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Allocazione Geografica

Area Geografica	% Allocazione
US	18%
UK	15%
Svizzera	14%
Germania	12%
Olanda	9%
Italia	8%
Spagna	8%
Francia	4%
Irlanda	1%
Austria	1%

Fonte: Algebris Investments (UK) LLP

Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Settembre 2013

Allocazione per Struttura del Capitale

Capitale Ibrido	% Totale
Lower Tier 2	25%
Upper Tier 2	8%
Tier 1	30%
CoCos	28%
Senior / Cash	10%

Source: Algebris Investments (UK) LLP

Algebris Financial Credit Fund

Factsheet Mensile: Settembre 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.**