

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC
(fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti)

RELAZIONE ANNUALE E BILANCIO CERTIFICATO

PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Indice

Gestione e amministrazione	2
Relazione del Gestore degli investimenti	3-4
Relazione del Consiglio di Amministrazione	5-6
Relazione della Depositaria	7
Relazione della Società di revisione	8-9
Stato patrimoniale	10
Conto economico complessivo	11-12
Variazioni dell'Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	13
Rendiconto finanziario	14
Nota integrativa al bilancio	15-62
Prospetto degli investimenti	63-76
Prospetto delle variazioni significative negli investimenti (non certificato)	77-80

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Gestione e amministrazione

Sede legale	Arthur Cox Building Earlsfort Terrace Dublin 2 Irlanda
Consiglieri*	Alexander Lasagna Carl O' Sullivan** Desmond Quigley**
Gestore degli investimenti, Distributore e Promoter	Algebris Investments (UK) LLP 7 Clifford Street London W1S 2FT Regno Unito
Depositaria	HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlanda
Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente incaricato dei trasferimenti	HSBC Securities Services (Ireland) Limited 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlanda
Revisori	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlanda
Consulenti legali	Arthur Cox Earlsfort Centre Earlsfort Terrace Dublin 2 Irlanda
Segreteria della Società	Bradwell Limited Earlsfort Centre Earlsfort Terrace Dublin 2 Irlanda

* *Tutti i consiglieri sono non esecutivi*

** *Consigliere indipendente*

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Il 2014 è stato un anno relativamente positivo per il capitale bancario. Il nostro fondo ha conseguito un rendimento eccellente del 7,70% (al netto delle commissioni) per l'esercizio 2014. Di contro l'indice Bank of America Merrill Lynch Contingent Capital ha reso solo il 5,55%.

Gennaio è iniziato sullo stesso tono della fine del 2013, con un sentimento rialzista e rendimenti positivi per gli attivi di rischio. A metà mese, tuttavia, tutti i principali mercati hanno mostrato chiari segnali di contrazione. L'indice S&P 500 ha perso oltre il 4% rispetto al massimo storico di 1850 raggiunto attorno alla metà del mese. Altri mercati si sono comportati in maniera analoga visti i rendimenti negativi delle transazioni fondate su un consensus polarizzato come long sui titoli azionari, long su Giappone e short sullo yen e short sui titoli di Stato.

Il 2014 si è mantenuto volatile, con particolari milestone e scenari di mercato che hanno interessato i mercati, tra cui, in particolare, i risultati della revisione della qualità degli attivi e degli stress test condotti dalla Banca Centrale Europea (BCE), la perdurante minaccia dell'uscita della Grecia dall'euro nel prossimo futuro e le sanzioni imposte alla Russia che hanno provocato un effetto depressivo rilevante sui prezzi di petrolio e altre materie prime. I risultati del piano di valutazione della BCE sono stati annunciati il 26 ottobre, mettendo in luce una carenza di capitale di 25 milioni di euro tra 25 banche. Al netto dei 18,5 miliardi di euro di capitale già raccolti in previsione di un simile esito, la carenza netta rilevata è di quasi 10 miliardi di euro per 13 gruppi bancari. Tra questi, il dato più significativo è quello che riguarda Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Carige Italia e Banco Comercial Português. Le banche tedesche hanno ottenuto risultati migliori rispetto alle attese, così come alcuni gruppi spagnoli. In generale i test hanno confermato la solida posizione di capitale delle banche nel nostro portafoglio. Algebris ha rafforzato l'esposizione del fondo nel corso del mese per sfruttare le vendite registrate per alcune delle nostre posizioni "high conviction".

Oltre ai massimi storici per gli indici statunitensi nel corso dell'anno, si sono registrati anche alcuni dei minimi storici: a novembre il Bund decennale tedesco è sceso a 70bp e la Francia è diventata l'ultimo paese dell'area euro a vedere il rendimento del proprio titolo di stato decennale a scendere sotto l'1%, come già accaduto in Germania, Finlandia, Austria, Paesi Bassi e Belgio. Da un punto di vista prospettico, il titolo decennale statunitense ha messo a segno un rally in novembre con rendimenti di poco inferiori al 2,20%. La debolezza del comparto energetico ha colpito il mercato High Yield e l'indice High Yield Energy ha perso lo 0,73% in novembre, continuando poi a muoversi al ribasso in dicembre, con il prezzo del petrolio attestato attorno al minimo per gli ultimi sei anni.

Il risultato è stato un anno caratterizzato da un'inflazione contenuta, se non assente, con massicci sforzi da parte delle banche centrali, inclusa anche la Federal Reserve, di stimolare l'inflazione con nuove campagne di easing. In effetti il nuovo anno si apre all'insegna dell'attesa di una nuova manovra di easing quantitativo promossa da Draghi e con la speranza di nuove emissioni di titoli subordinati, manifestamente sottotono nel mese di dicembre.

Il 2015 per noi si apre all'insegna dell'ottimismo per il mercato, nonostante gli sviluppi in Grecia. Il rischio sovrano è stato molto ben contenuto, parzialmente grazie alle aspettative di un ampio programma di easing quantitativo in Europa per il prossimo mese. Il costante declino dei rendimenti europei sottolinea spread interessanti e le opportunità ancora disponibili sul mercato del capitale bancario.

Gennaio 2015

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Algebris Financial Income Fund è ancora una volta riuscito a battere il benchmark, l'indice MSCI World Financial, nel 2014 con un incremento del 6,63% per l'esercizio contro un aumento solo del 4% per l'indice.

Il 2014 è iniziato con un'evidente fase di turbolenza, con contrazioni marcate su tutti i principali mercati dopo il buon andamento del 2013. A metà gennaio, gli indici S&P 500 e Dow hanno chiuso al di sotto della media mobile a 50 giorni per la prima volta in 3 mesi, nonostante le buone previsioni per la crescita globale del FMI. Il 2014 si è mantenuto piuttosto volatile, con particolari eventi e temi che hanno influenzato notevolmente i mercati, tra cui i risultati della revisione della qualità degli attivi e gli stress test da parte della Banca Centrale Europea (BCE), la minaccia costante di una possibile uscita della Grecia dall'euro sul medio termine e le sanzioni comminate alla Russia che hanno provocato un'evidente contrazione del prezzo di petrolio e materie prime. Il Bund decennale tedesco è sceso a 70bp e la Francia ha visto il rendimento del proprio titolo di stato decennale a scendere sotto l'1%, come già accaduto in Germania, Finlandia, Austria, Paesi Bassi e Belgio.

Gli esiti della valutazione complessiva della BCE sono stati annunciati il 26 ottobre, mettendo in luce una carenza di capitale di 25 milioni di euro tra 25 banche. Al netto dei 18,5 miliardi di euro di capitale già raccolti in previsione di un simile esito, la carenza netta rilevata è di quasi 10 miliardi di euro per 13 gruppi bancari. Tra questi, il dato più significativo è quello che riguarda Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Carige Italia e Banco Comercial Português. Le banche tedesche hanno ottenuto risultati migliori rispetto alle attese, così come alcuni gruppi spagnoli. In generale i test hanno confermato la solida posizione di capitale delle banche nel nostro portafoglio. Algebris ha rafforzato l'esposizione del fondo nel corso del mese per sfruttare le vendite registrate per alcune delle nostre posizioni "high conviction".

I dati economici negli Stati Uniti sono stati in larga misura incoraggianti, ma la debolezza in Europa e la persistente crescita globale al rallentatore continuano ad alimentare i timori di una deflazione. Pertanto l'evento principale in novembre è stata un'accelerazione del sell-off dei titoli petroliferi unita allo sforzo da parte delle banche centrali, esclusa la US Federal Reserve, di stimolare l'inflazione impegnandosi a proseguire con le manovre di easing. Sempre in novembre due tra le principali banche centrali asiatiche (Bank of Japan e People's Bank of China) hanno operato nuove iniezioni di liquidità, la prima, a sorpresa, rafforzando il proprio programma e la seconda invertendo la tendenza rispetto a un precedente annuncio di irrigidimento della politica monetaria. La Cina, come presso dall'indice SHCOMP, e il Giappone, sulla base del Nikkei 225, hanno segnato una crescita eccellente, rispettivamente del 10,8% e del 6,4%. Il Giappone, tuttavia, continua a restare indietro (in termini di dollari) rispetto al S&P 500.

Le banche europee (SX7P) hanno registrato qualche difficoltà in dicembre perdendo il 5,0% e chiudendo l'anno con un ribasso dell'1,6%. Gli assicuratori europei hanno evitato un sell-off marcato, perdendo però lo 0,2% in dicembre e attestandosi in chiusura di esercizio al +7.5%. Anche i rendimenti dei Treasury statunitensi decennali hanno subito una flessione, lasciando sul terreno 83 punti base nel corso dell'anno (-3%). I dati economici statunitensi sono rimasti brillanti, a fronte di una debolezza generalizzata altrove, con le revisioni del PIL per il terzo trimestre al 5%, superando le attese. Il tasso di disoccupazione è al 5,8%, il minimo dal 2008, e supporta le aspettative di un aumento dei tassi a giugno 2015. La volatilità è cresciuta in dicembre, con i mercati stretti nella morsa del massiccio sell-off nel settore petrolifero e delle materie prime.

Il risultato è stato un anno con un'inflazione ridotta, se non assente, con il tentativo da parte delle banche centrali nel mondo, escludendo la US Federal Reserve, di stimolare l'inflazione impegnandosi in ulteriori manovre di easing. Entriamo nel nuovo anno attendendosi una nuova campagna di easing quantitativo promossa da Draghi e sperando in nuove emissioni di titoli subordinati, decisamente sottotono a dicembre. Il 2015 per noi si apre all'insegna dell'ottimismo per il mercato, nonostante gli sviluppi in Grecia. Il rischio sovrano è stato molto ben contenuto, parzialmente grazie alle aspettative di un ampio programma di easing quantitativo in Europa per il prossimo mese. Il costante declino dei rendimenti europei sottolinea spread interessanti e le opportunità ancora disponibili sul mercato del capitale bancario.

A inizio 2015, il fondo è posizionato su temi simili a quelli dell'anno precedente, sebbene con un valore netto leggermente inferiore. Manteniamo posizioni significative nello spazio degli investimenti alternativi statunitense stanti le buone tendenze di generazione di capitale e rendimenti, così come in alcuni titoli europei nel segmento value e con un buon pay-out. In Giappone restiamo posizionati per la reflazione puntando sui principali gruppi bancari che privilegiamo. Recentemente abbiamo aggiunto titoli selezionati high yield, inclusi REIT ipotecari non di agenzie e società edili, in particolare se caratterizzate da una dirigenza solida, ampi capitali e con titoli negoziati con sconti significativi rispetto al valore patrimoniale netto.

Gennaio 2015

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Relazione del Consiglio di Amministrazione

I Consiglieri presentano la propria relazione annuale e il bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Attività, revisione dell'andamento e prospettive future

Algebris UCITS Funds plc (la "Società") è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi dei Companies Act, dal 1963 al 2013 e del Regolamento della Comunità Europea (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 (e successivi emendamenti). Gli attivi di ciascun Comparto sono investiti in maniera separata per conto di ciascun Comparto in conformità agli obiettivi e alle politiche di investimento di ciascun Comparto. Alla data della presente relazione la Società ha 4 Comparti: Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund, Algebris Asset Allocation Fund e Algebris Financial Equity Fund.

Un'analisi dettagliata dell'andamento è riportata nella Relazione del Gestore degli investimenti a pagina 3-4.

Obiettivi e politiche della gestione del rischio

L'investimento nella Società comporta un grado di rischio inclusi, a mero titolo esemplificativo, ma non esaustivo, i rischi di cui nel prospetto e alla nota 13 del presente bilancio.

Risultati e dividendi

I risultati dell'esercizio sono illustrati nel Conto economico complessivo a pagina 11-12. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono stati dichiarati dividendi pari a EUR 6.425.342 per Algebris Financial Credit Fund e pari a EUR 2.050.620 per Algebris Financial Income Fund.

Consiglieri

I Consiglieri della Società sono indicati a pagina 2.

Interessi dei Consiglieri e del segretario

Nessuno dei Consiglieri della Società né il Segretario della Società deteneva alcun interesse, come beneficiari effettivi o altrimenti, nel capitale sociale della Società nel corso o alla fine dell'esercizio.

Dichiarazione di responsabilità dei Consiglieri

I Consiglieri sono responsabili per la preparazione del bilancio in conformità con la legge irlandese applicabile e con gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") così come adottati dall'Unione Europea.

Il diritto societario irlandese richiede ai Consiglieri di predisporre il bilancio per ciascun esercizio, così da fornire una visione veritiera e corretta dello stato delle attività della Società e dei profitti o perdite della Società per l'esercizio in oggetto. Nella redazione del bilancio i Consiglieri sono tenuti a:

- selezionare principi contabili idonei e applicarli coerentemente;
- esprimere giudizi ed effettuare stime ragionevoli e prudenti; e
- predisporre il bilancio sulla base della continuità aziendale salvo ove appaia inappropriato presupporre che la Società continui nelle proprie attività.

I Consiglieri sono responsabili della corretta tenuta dei registri che illustrano con ragionevole precisione in qualsiasi momento la posizione finanziaria della Società e che consentono di assicurare che il bilancio sia predisposto in conformità agli IFRS e sia conforme alla legge irlandese, ivi compresi i Companies Act dal 1963 al 2013 e il Regolamento della Comunità Europea (organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 (e successivi emendamenti) (le "Direttive UCITS"). I Consiglieri sono altresì responsabili della tutela degli attivi della Società e quindi di assumere misure ragionevoli per evitare e rilevare eventuali frodi o altre irregolarità.

Ai sensi delle Direttive UCITS, i Consiglieri sono tenuti ad affidare gli attivi della Società alla depositaria per la custodia. Consiglieri hanno delegato la custodia degli attivi della Società a HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited, 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2.

Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

Registri

Le misure adottate dai Consiglieri per assicurare la conformità all'obbligo per la Società di mantenere registri corretti sono l'uso di sistemi adeguati e procedure e il conferimento di incarichi a fornitori di servizi competenti. I registri sono conservati presso HSBC Securities Services (Ireland) Limited, 1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2.

Operazioni con parti correlate

In conformità ai requisiti delle UCITS Notice, tutte le transazioni con la Società condotte dal promoter, dal gestore, dal fiduciario, da consulenti degli investimenti e/o affiliate/società del gruppo (le "parti correlate") devono essere condotte sulla base del principio della reciproca indipendenza e devono essere nel migliore interesse degli azionisti. I Consiglieri hanno verificato che vi siano accordi in essere (comprovati da procedure scritte) per garantire che gli obblighi di cui nelle UCITS Notice trovino applicazione per tutte le transazioni con parti correlate e che le transazioni con parti correlate effettuate nel corso del periodo siano conformi agli obblighi di cui nelle UCITS Notice.

Codice di corporate governance

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato le misure incluse nel Codice di corporate governance per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione volontario pubblicato dalla Irish Fund Industry Association a dicembre 2011 (il "Codice IFIA"). Il Consiglio ha adottato tutte le prassi e procedure di corporate governance contenute nel Codice IFIA con decorrenza 19 ottobre 2012.

Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Gli eventi significativi registrati nel corso dell'esercizio sono illustrati alla nota 18.

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Gli eventi significativi successivi alla fine dell'esercizio sono illustrati alla nota 19.

Società di revisione

La Società di revisione, KPMG, è stata incaricata in conformità alla Sezione 160(1) del Companies Act del 1963 e ha espresso la propria volontà di rimanere in carica.

Per conto del Consiglio

Consigliere

Consigliere

22 aprile 2015

Relazione della Depositaria

Abbiamo verificato la condotta di Algebris UCITS Funds plc (la "Società") per il periodo chiuso al 31 dicembre 2014 in veste di Depositaria della Società.

La presente relazione include il parere formulato e rivolto esclusivamente agli azionisti della Società, in conformità alla UCITS Notice 4 della Central Bank of Ireland, e per nessuna diversa finalità. Nel formulare il nostro parere non accettiamo o assumiamo alcuna responsabilità per qualsiasi finalità diversa o nei confronti di qualsivoglia altro soggetto a cui dovesse essere mostrata la presente relazione.

Responsabilità della Depositaria

I nostri doveri e responsabilità sono illustrati nella UCITS Notice 4 della Central Bank of Ireland. Uno di tali doveri è quello di verificare la condotta della Società in ciascun periodo contabile annuale e di riferirne agli azionisti.

La nostra relazione indica se, a nostro parere, la Società è stata gestita, nel periodo in esame, in conformità con le disposizioni dell'Atto Costitutivo e dello Statuto della Società e alle Direttive UCITS. Spetta alla Società conformarsi a tali disposizioni. Ove la Società non risultasse aver adempiuto a dette disposizioni, la Depositaria dovrà indicarne le motivazioni e illustrare le misure adottate per sanare tale situazione.

Fondamento del parere della Depositaria

La Depositaria svolge le verifiche che, a proprio ragionevole parere, considera necessarie al fine di adempiere i propri obblighi come indicato nella UCITS Notice 4 e per garantire che, sotto tutti i punti di vista sostanziali, la Società sia stata gestita (i) in conformità con le limitazioni agli investimenti e ai poteri di contrarre prestiti stabilite nei documenti costitutivi e dalla normativa di riferimento e (ii) altrimenti in conformità con i documenti costitutivi della Società e la legislazione di riferimento.

Parere

A nostro parere, nel periodo in esame e sotto tutti i punti di vista sostanziali, la Società è stata gestita:

(i) in conformità con le limitazioni agli investimenti e ai poteri di contrarre prestiti stabilite dalle disposizioni dell'Atto Costitutivo e dello Statuto della Società e dal Regolamento della Comunità Europea del 2011 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e successivi emendamenti (le "Direttive"); e

(ii) altrimenti in conformità all'Atto Costitutivo e Statuto e alle Direttive.

Per conto di

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2
Irlanda

Data: 22 aprile 2015

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited
1 Grand Canal Square, Grand Canal Harbour, Dublin 2, Ireland
Tel: 00353 1 635 6000 Fax: 00353 1 649 7542

*Directors: Ronnie Griffin, Ciara Houlihan, Mark Synnott
Registered in Dublin, Ireland: Reg No. 181767 V.A.T. 6581767L
HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited is authorised by the Central Bank of Ireland under the Investment Intermediaries Act, 1995.*

Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc

Abbiamo verificato il bilancio di Algebris UCITS Funds PLC (la "Società") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 composto da Stato patrimoniale, Conto economico complessivo, Prospetto delle variazioni dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, Rendiconto finanziario e nota integrativa. Il quadro di rendicontazione finanziaria adottato nella redazione è rappresentato dal diritto irlandese e dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) così come recepiti dall'Unione Europea.

La presente relazione è rivolta esclusivamente ai soci della Società, nel loro insieme, in conformità con la Sezione 193 del Companies Act del 1990 e alle UCITS Notice promananti dalla Central Bank of Ireland. La nostra attività di revisione è stata svolta così da permetterci di informare i soci della Società sulle questioni che siano chiamati a riferire loro nella relazione della società di revisione e per nessuna altra finalità. Nella misura massima consentita ai sensi di legge non ci assumiamo né accettiamo alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dalla Società e dai soci della Società nel loro insieme per le nostre attività di revisione, per la presente relazione o per i pareri formulati.

Responsabilità degli amministratori e della società di revisione

Come illustrato più dettagliatamente nella Dichiarazione delle responsabilità dei consiglieri a pagina 5, i consiglieri sono responsabili della redazione del bilancio così da presentare una visione veritiera e corretta. La nostra responsabilità è quella di verificare ed esprimere un parere sul bilancio in conformità a diritto irlandese e agli International Standards on Auditing (UK and Ireland). Detti principi ci richiedono di conformarci agli Ethical Standards for Auditors promananti dal Financial Reporting Council. In aggiunta, abbiamo accettato di effettuare la verifica ed esprimere un parere sul bilancio in conformità con i principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti ("U.S. GAAS").

Ambito della verifica del bilancio

La verifica comporta l'ottenimento di documentazione a supporto degli importi e delle informazioni riportati nel bilancio sufficienti a garantire che il bilancio sia esente da dichiarazioni inesatte sostanziali, a seguito di errore o frode. Ciò include una valutazione dell'idoneità dei principi contabili alle circostanze della Società e della loro coerente applicazione ed adeguata informativa; della ragionevolezza delle stime contabili significative a cura dei Consiglieri e della presentazione complessiva del bilancio. Inoltre, abbiamo letto tutte le informazioni di natura finanziaria e non finanziaria nella relazione annuale per identificare incongruenze sostanziali con il bilancio certificato e per identificare eventuali informazioni apparentemente scorrette in maniera significativa sulla base di o ancora sostanzialmente incongrue con quanto appreso nel corso della verifica. Qualora riscontrassimo eventuali dichiarazioni inesatte sostanziali o incongruenze procederemo a valutarne l'impatto sulla nostra relazione.

Parere sul bilancio

A nostro parere:

- il bilancio offre una visione veritiera e corretta, in conformità agli IFRS così come recepiti dalla UE, dello stato degli affari della Società al 31 dicembre 2014 e delle variazioni degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso in detta data; e
- il bilancio è stato regolarmente redatto in conformità ai Companies Act dal 1963 al 2013 e al Regolamento del 2011 della Comunità Europea (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari).

Questioni che siamo chiamati a riferire ai sensi dei Companies Act dal 1963 al 2013

Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e spiegazioni ritenute necessarie per i fini della nostra verifica.

A nostro parere il bilancio rispecchia i libri contabili e, a nostro parere, la Società ha mantenuto correttamente i propri libri contabili.

Relazione della società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)

A nostro parere le informazioni riportate nella relazione dei consiglieri sono coerenti con il bilancio.

Questioni che siamo chiamati a riferire per segnalare eventuali anomalie

Non vi è nulla da riferire in relazione alle disposizioni dei Companies Act dal 1963 al 2013 che ci richieda di informare i soci se, a nostro parere, non siano state riportate le informazioni sui compensi ai Consiglieri e sulle transazioni specificate ai sensi di legge.

Relazione aggiuntiva ai sensi dei principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti ("US GAAS")

In aggiunta abbiamo effettuato una verifica del bilancio di cui sopra in conformità agli U.S. GAAS e procediamo di seguito a presentare la nostra relazione in ottemperanza a detti principi.

La dirigenza della Società è responsabile per la redazione e per la presentazione corretta del bilancio, inclusi la progettazione, implementazione e mantenimento di controlli interni riferiti alla redazione e alla presentazione corretta del bilancio cosicché sia esente da dichiarazioni incorrette sostanziali, a seguito di errore o frode. La nostra responsabilità è di esprimere un parere sul bilancio sulla base della nostra verifica. Abbiamo condotto la verifica in conformità agli U.S. GAAS. Detti principi ci richiedono di pianificare e svolgere la verifica al fine di ottenere garanzie ragionevoli sul fatto che il bilancio è esente da dichiarazioni incorrette sostanziali.

La verifica in ottemperanza agli U.S. GAAS comporta l'attuazione di procedure volte all'ottenimento di documentazione a supporto degli importi e delle informazioni riportati a bilancio. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio della società di revisione, inclusa la valutazione dei rischi di dichiarazioni incorrette sostanziali nel bilancio, a seguito di errore o frode. In tale valutazione dei rischi, I revisori considerano i controlli interni relativi alla redazione e alla presentazione corretta del bilancio da parte dell'entità al fine di stabilire procedure di verifica idonee alle circostanze, ma non per la finalità di esprimere un parere sull'efficacia dei controlli interni dell'entità. Conseguentemente non esprimiamo alcun parere in merito.

La verifica include altresì la valutazione dell'adeguatezza dei principi contabili adottati e la ragionevolezza delle stime contabili significative da parte della dirigenza, così come una valutazione della presentazione complessiva del bilancio.

Riteniamo di avere ottenuto supporti sufficienti e appropriati a costituire il fondamento del nostro parere.

A nostro parere il bilancio presente in maniera corretta, sotto tutti i punti di vista sostanziali, la posizione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2014 e i risultati delle sue attività e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso in tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) così come recepitati nell'Unione Europea.

Brian Clavin
in nome e per conto di KPMG Chartered Accountants
1 Harbourmaster Place
IFSC, Dublin 1
Irlanda

22 aprile 2015

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2014

	Note	Totale 2014 EUR	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013* EUR
Attivo							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(c)	60.031.327	20.914.620	35.949.821	14.935.305	24.081.506	5.979.315
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4						
- Valori mobiliari		516.292.783	255.930.921	354.080.528	158.936.928	162.212.255	96.993.993
- Strumenti finanziari derivati		4.559.290	1.321.669	1.721.521	260.730	2.837.769	1.060.939
Crediti da broker		655.877	1.086.544	-	-	655.877	1.086.544
Crediti da soci		3.244.142	930.794	2.702.241	813.349	541.901	117.445
Crediti per dividendi		227.942	174.337	13.397	51.250	214.545	123.087
Risconti attivi e altri crediti	6	5.190.352	3.227.288	4.232.370	2.468.701	957.982	758.587
Totale attivo		590.201.713	283.586.173	398.699.878	177.466.263	191.501.835	106.119.910
Passivo							
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4						
- Strumenti finanziari derivati		10.958.359	699.290	6.926.662	279.070	4.031.697	420.220
Debiti verso broker		6.446	699.085	1.422	-	5.024	699.085
Debiti verso soci		599.490	95.960	474.421	12.587	125.069	83.373
Commissioni di performance	5	927	845.143	927	845.143	-	-
Dividendi		-	60	-	60	-	-
Commissioni di gestione	5	404.304	163.837	293.396	119.182	110.908	44.655
Commissioni dovute ai revisori	5	25.000	7.517	12.500	2.881	12.500	4.636
Oneri di amministrazione	5	34.715	18.956	20.701	11.392	14.014	7.564
Commissione della Depositaria	5	21.651	11.469	14.056	7.010	7.595	4.459
Onorari dei Consiglieri	5	10.393	11.589	355	-	10.038	11.589
Ratei passivi e altri debiti	7	68.265	152.867	27.088	111.594	41.177	41.273
Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari to di azioni di partecipazione riscattabili)		12.129.550	2.705.773	7.771.528	1.388.919	4.358.022	1.316.854
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		578.072.163	280.880.400	390.928.350	176.077.344	187.143.813	104.803.056

*Per il periodo dal 12 August 2013 (data di costituzione) al 31 dicembre 2013

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

Approvato per conto del Consiglio di Amministrazione

Consigliere

Consigliere

22 aprile 2015

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

	Note	Totale 2014 EUR	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013* EUR
Reddito da investimento							
Reddito da investimento	2	5.011.598	1.236.869	1.398.348	586.542	3.613.250	650.327
Altri redditi		911.917	916.522	737.721	751.046	174.196	165.476
Utile netto su attività e passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico		38.409.590	16.841.593	24.347.808	10.239.832	14.061.782	6.601.761
Utile netto/(perdita) su cambi	2	(92.164)	(36.569)	38.436	28.852	(130.600)	(65.421)
Totale reddito da investimento		44.240.941	18.958.415	26.522.313	11.606.272	17.718.628	7.352.143
Spese operative							
Commissioni di performance	5	1.942.476	1.082.427	1.942.476	1.082.427	-	-
Spese preliminari		32.341	133.362	264	108.362	32.077	25.000
Commissioni di gestione	5	3.625.023	918.130	2.615.247	785.745	1.009.776	132.385
Oneri di amministrazione	5	445.429	160.522	272.204	128.878	173.225	31.644
Onorari dei Consiglieri	5	39.922	44.012	19.961	32.423	19.961	11.589
Dividendi		18.775	-	-	-	18.775	-
Commissioni della Depositaria	5	315.520	81.421	191.127	66.252	124.393	15.169
Commissioni dovute ai revisori	5	39.439	18.280	19.075	13.644	20.364	4.636
Altre spese	8	478.909	248.434	248.537	215.526	230.372	32.908
Totale spese operative		6.937.834	2.686.588	5.308.891	2.433.257	1.628.943	253.331
Reddito netto da investimento		37.303.107	16.271.827	21.213.422	9.173.015	16.089.685	7.098.812
Costi di finanziamento							
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	8.475.962	1.557.031	6.425.342	1.557.031	2.050.620	-
Interessi passivi	2	23.230	2.436	3.697	1.578	19.533	858
Totale costi di finanziamento		8.499.192	1.559.467	6.429.039	1.558.609	2.070.153	858

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Conto economico complessivo (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

	Note	Totale 2014 EUR	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013* EUR
Utile ante imposte		28.803.915	14.712.360	14.784.383	7.614.406	14.019.532	7.097.954
Ritenuta d'acconto su dividendi	2	1.044.670	233.422	271.907	70.691	772.763	162.731
Ritenuta d'acconto su interessi		424.173	36.227	386.511	31.922	37.662	4.305
Incremento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività		27.335.072	14.442.711	14.125.965	7.511.793	13.209.107	6.930.918

*Per il periodo dal 12 agosto 2013 (data di costituzione) al 31 dicembre 2013

Approvato per conto del Consiglio

Consigliere

Consigliere

22 aprile 2015

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Variations Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

	Totale 2014 EUR	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013* EUR
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio	280.880.400	49.425.761	176.077.344	49.425.761	104.803.056	-
Aumento Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	27.335.072	14.442.711	14.125.965	7.511.793	13.209.107	6.930.918
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	356.996.166	247.033.793	257.826.040	148.118.735	99.170.126	98.915.058
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili	(87.139.475)	(30.021.865)	(57.100.999)	(28.978.945)	(30.038.476)	(1.042.920)
Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio	578.072.163	280.880.400	390.928.350	176.077.344	187.143.813	104.803.056

* Per il periodo dal 12 agosto 2013 (data di costituzione) al 31 dicembre 2013

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Rendiconto finanziario

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

	Totale 2014 EUR	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013* EUR
Flussi di cassa da attività operative						
Aumento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività	35.811.034	15.999.742	20.551.307	9.068.824	15.259.727	6.930.918
Acquisto attività finanziarie e regolamento passività finanziarie	(527.334.907)	(289.237.702)	(315.135.854)	(176.505.795)	(212.199.053)	(112.731.907)
Proventi da vendita di attività finanziarie e passività finanziarie	312.648.053	77.918.690	150.916.446	58.548.646	161.731.607	19.370.044
Perdite realizzate e non realizzate	(38.222.893)	(5.568.414)	(25.737.391)	(209.021)	(12.485.502)	(5.359.393)
Aumento interessi attivi	(1.963.064)	(2.439.128)	(1.763.669)	(1.680.541)	(199.395)	(758.587)
(Aumento)/diminuzione dividendi da ricevere	(53.605)	(174.337)	37.853	(51.250)	(91.458)	(123.087)
Diminuzione dividendi da versare	(60)	(54.079)	(60)	(54.079)	-	-
(Diminuzione)/aumento di altri debiti	(1.338.762)	1.526.155	(726.757)	712.894	(612.005)	813.261
Liquidità netta utilizzata in attività operative	(220.454.204)	(202.029.073)	(171.858.125)	(110.170.322)	(48.596.079)	(91.858.751)
Flussi di cassa da attività di finanziamento						
Proventi emissione azioni di partecipazione riscattabili	354.682.818	246.264.598	255.937.148	147.466.985	98.745.670	98.797.613
Pagamento rimborsi di azioni di partecipazione riscattabili	(86.635.945)	(29.925.905)	(56.639.165)	(28.966.358)	(29.996.780)	(959.547)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(8.475.962)	(1.557.031)	(6.425.342)	(1.557.031)	(2.050.620)	-
Liquidità netta da attività di finanziamento	259.570.911	214.781.662	192.872.641	116.943.596	66.698.270	97.838.066
Aumento netto di liquidità e mezzi equivalenti	39.116.707	12.752.589	21.014.516	6.773.274	18.102.191	5.979.315
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio anno	20.914.620	8.162.031	14.935.305	8.162.031	5.979.315	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine anno	60.031.327	20.914.620	35.949.821	14.935.305	24.081.506	5.979.315
Informazioni supplementari sui flussi di cassa						
Interessi attivi	1.963.064	9.253.869	1.763.669	7.826.542	199.395	1.427.327
Interessi passivi	(23.230)	-	(3.697)	-	(19.533)	-
Dividendi ricevuti	4.957.993	1.062.532	1.436.201	535.292	3.521.792	527.240
Dividendi versati	(8.476.022)	(1.611.110)	(6.425.402)	(1.611.110)	(2.050.620)	-

* Per il periodo dal 12 agosto 2013 (data di costituzione) al 31 dicembre 2013

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

1. Generalità

La Società è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi dei Companies Act, dal 1963 al 2013, con numero di registrazione 509801 ed è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland in data 9 agosto 2012. La Società è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi del diritto irlandese e pertanto gli attivi di ciascun Comparto non sono esposti alle passività degli altri Comparti della Società. Ciascun Comparto della Società è responsabile del pagamento delle proprie commissioni e spese indipendentemente dal livello di redditività. Fermo restando quanto precede non vi sono garanzie che in caso di azioni legali nei confronti della Società innanzi a un tribunale di un'altra giurisdizione, la responsabilità separata dei Comparti sia necessariamente accettata. La Società è autorizzata in Irlanda come organismo di Investimento in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi della Direttive UCITS. Possono essere costituiti ulteriori Comparti con la preventiva approvazione della Central Bank of Ireland.

La Società non ha dipendenti.

Al 31 dicembre 2014 la Società era composta dai seguenti Fondi:

Algebris Financial Credit Fund¹

L'obiettivo del Fondo è di offrire un reddito elevato e produrre una moderata capitalizzazione. Non vi sono garanzie che il Fondo consegua tale obiettivo.

Per raggiungere il proprio obiettivo di investimento le attività del Fondo verranno investite nell'intero settore finanziario, in primo luogo in titoli a interesse fisso e variabile (es. obbligazioni corporate con rating investment grade o inferiore a investment grade di Moody's, Standard & Poors, Fitch o altre agenzie di rating, ovvero prive di rating), strumenti contingenti convertibili ("CoCo-Bond"), titoli ibridi, (inclusi titoli Tier 1, Upper e Lower Tier 2, che sono forme di capitale bancario, e i trust preferred securities che sono titoli ibridi con caratteristiche azionarie e obbligazionarie), azioni privilegiate, titoli convertibili (es. obbligazioni convertibili o azioni privilegiate convertibili), e altri titoli di debito subordinato, come descritto dettagliatamente in seguito, nonché exchange traded notes ("ETN"), exchange traded funds ("ETF"), che offrono un'esposizione a specifiche classi di attivi in cui il Gestore degli investimenti intende investire, e depositi. Il Fondo potrà investire sostanzialmente in depositi presso istituti di credito durante periodi di elevata volatilità del mercato.

Il Fondo non può acquistare titoli azionari ordinari, tuttavia può acquisirli e detenerli nel caso in cui essi vengano acquisiti mediante conversione di altri titoli detenuti dal Fondo (es. i Co-CoBond vengono automaticamente convertite in titoli azionari dell'emittente in determinate circostanze, come specificato di seguito). A scanso di equivoci, il Fondo non sarà tenuto a vendere o comunque a cedere i titoli azionari acquisiti in tal modo. La conseguenza di ciò può essere che i titoli azionari costituiscano una parte significativa del portafoglio di attività del Fondo.

Il Fondo può, fatti salvi i requisiti dettati dalla Central Bank, ricorrere a strumenti finanziari derivati ("FDI") a fini di investimento, di una gestione efficiente del portafoglio e di copertura (es. gestione del rischio valutario). Il Fondo può, inoltre, investire in titoli convertibili, CoCo-Bond, ed ETN che presentano una leva integrata o integrano una componente derivata. Il Fondo può utilizzare gli altri FDI qui indicati solo per finalità di copertura. Il Fondo assumerà posizione lunghe e corte in maniera sintetica tramite l'uso di FDI. Tali strumenti possono includere swap, opzioni put e call, futures e contratti a termine.

Il Fondo può investire in altri OICVM (diversi dall'OICVM feeder) e in non-OICVM ammessi per esporre il Fondo alle classi di attività succitate. Tali investimenti che includono ETF di tipo aperto, non possono superare il 10% del Valore patrimoniale netto del Fondo. Gli organismi di investimento collettivo sottostanti possono presentare un effetto leva.

Per ulteriori informazioni sulla politica di investimento del Fondo si rimanda al Supplemento per Algebris Financial Credit Fund datato 15 aprile 2015.

Nota integrativa al bilancio

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Algebris Financial Income Fund²

L'obiettivo del Fondo è di massimizzare il reddito e generare rendimenti superiori rettificati per il rischio su un ciclo di investimento di circa 3 - 5 anni investendo in titoli azionari con dividendi elevati e obbligazioni. Non vi sono garanzie che il Fondo consegua tale obiettivo.

Per raggiungere il proprio obiettivo di investimento le attività del Fondo verranno investite a livello globale nel settore finanziario, principalmente in azioni (es. azioni ordinarie, ricevute di deposito statunitensi e globali, azioni privilegiate) e titoli di debito con tassi di interesse fissi e variabili (es. obbligazioni corporate che potrebbero presentare rating investment grade o inferiori a investment grade di Moody's, Standard & Poor's, Fitch o altre agenzie di rating, o ancora che potrebbero essere privi di rating), strumenti contingenti convertibili ("CoCo-Bond"), exchange traded notes ("ETN"), exchange traded funds ("ETF") (che offrono un'esposizione a particolari classi di attivi in cui il Gestore degli investimenti intende investire), titoli ibridi (inclusi titoli Tier 1, Upper e Lower Tier 2, che sono forme di capitale bancario, e i trust preferred securities che sono titoli ibridi con caratteristiche azionarie e obbligazionarie), titoli convertibili (es. obbligazioni convertibili o azioni privilegiate convertibili) e altri titoli di debito subordinato, come descritto dettagliatamente in seguito, nonché depositi. Il Fondo potrà investire sostanzialmente in depositi presso istituti di credito durante periodi di elevata volatilità del mercato.

Il Fondo può, fatti salvi i requisiti dettati dalla Central Bank, ricorrere a strumenti finanziari derivati ("FDI") a fini di investimento, di una gestione efficiente del portafoglio e di copertura (es. gestione del rischio valutario). Il fondo può utilizzare swap su titoli azionari, contratti per differenza ("CFD"), opzioni put e call per finalità di investimento e/o di copertura. Il Fondo può, inoltre, investire in titoli convertibili, CoCo-Bond, ed ETN che presentano una leva integrata o integrano una componente derivata. Il Fondo può utilizzare gli altri FDI indicati nel presente documento soltanto per finalità di copertura. I warrant e i diritti possono essere ricevuti passivamente (es. a seguito di azioni societarie) sulla base delle partecipazioni in essere del Fondo in azioni o altri titoli emessi dall'emittente dei diritti e/o warrant. Il Fondo assumerà posizione lunghe e corte in maniera sintetica tramite l'uso di FDI. Tali strumenti possono includere swap, opzioni put e call, futures e contratti a termine.

Il Fondo può investire in altri OICVM (diversi dall'OICVM feeder) e in non-OICVM ammessi per esporre il Fondo alle classi di attività succitate. Tali investimenti che includono ETF di tipo aperto, non possono superare il 10% del Valore patrimoniale netto del Fondo. Gli organismi di investimento collettivo sottostanti possono presentare un effetto leva.

Per ulteriori informazioni sulla politica di investimento del Fondo si rimanda al Supplemento per Algebris Financial Income Fund datato 15 aprile 2015.

¹ La presente sezione riflette la politica di investimento del Fondo come indicato nel Supplemento per Algebris Financial Credit Fund datato 15 aprile 2015.

² La presente sezione riflette la politica di investimento del Fondo come indicato nel Supplemento per Algebris Financial Income Fund datato 15 aprile 2015.

Nota integrativa al bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

2. Principali principi contabili

I principali principi contabili adottati dalla Società nella redazione del bilancio sono illustrati di seguito.

(a) Base della redazione

Il bilancio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") così come recepiti dall'Unione Europea, alla legge irlandese, inclusi i Companies Act dal 1963 al 2013 e alle Direttive UCITS.

(b) Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico

(i) Classificazione

La Società ha classificato i propri investimenti in attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico in conformità allo IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement".

Tale categoria presenta due sotto-categorie: attività e passività finanziarie detenute per la negoziazione e attività e passività rilevate al valore equo a conto economico alla rilevazione iniziale. Le attività e passività finanziarie detenute per la negoziazione sono acquisite o sostenute principalmente a fine di vendita o riacquisto a breve termine. Tutti gli investimenti e i contratti derivati sono detenuti per la negoziazione.

(ii) Rilevazione

Le attività e passività rilevate al valore equo a conto economico sono rilevate inizialmente alla data di negoziazione in cui la Società diviene controparte dello strumento in oggetto. Le altre attività e passività finanziarie sono rilevate alla data in cui hanno origine.

(iii) Eliminazione

Un'attività finanziaria viene eliminata quando la Società non ha più il controllo sui diritti contrattuali che ineriscono a tale attivo. Ciò si verifica quando i diritti vengono realizzati, scadono o sono oggetto di rinuncia. Una passività finanziaria viene eliminata quando si estingue o quando gli obblighi indicati a contratto sono adempiuti, cancellati o scadono. Le attività detenute per la negoziazione vendute vengono eliminate e i corrispondenti crediti verso l'acquirente per il pagamento sono rilevati alla data in cui la Società si impegna a vendere dette attività.

All'eliminazione di un'attività finanziaria, la differenza tra il valore di bilancio (o il valore di bilancio allocato alla quota dell'attività oggetto di eliminazione) e il corrispettivo ricevuto (inclusi eventuali nuovi attivi ottenuti al netto delle passività assunte) viene rilevata nel Conto economico complessivo.

(iv) Valutazione iniziale

Gli strumenti finanziari classificati al valore equo rilevati a conto economico sono inizialmente rilevati al valore equo, che è di solito il prezzo di acquisto, con i costi di transazione riferiti agli strumenti rilevati direttamente nel Conto economico complessivo. Le passività finanziarie, diverse da quelle al valore equo rilevate a conto economico, sono rilevate inizialmente al valore equo maggiorato dei costi di transazione direttamente ascrivibili alla loro acquisizione o emissione.

(v) Valutazioni successive

Dopo la valutazione iniziale la Società valuta gli strumenti finanziari classificati al valore equo rilevati a conto economico al rispettivo valore equo. Il valore equo è l'importo a fronte di cui un attivo può essere scambiato o un passivo regolato tra parti consapevoli e interessate in una transazione a condizioni di indipendenza contrattuale. Il valore equo è definito come prezzo di chiusura o ultimo prezzo di negoziazione disponibile.

Nota integrativa al bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

2. Principali principi contabili (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico (segue)

Se un prezzo di mercato quotato non è disponibile su una borsa valori riconosciuta o da un broker/controparte di chiara fama, il valore equo degli strumenti finanziari può essere stimato dai Consiglieri utilizzando tecniche di valutazione, incluso: uso di recenti transazioni di mercato in regime di indipendenza contrattuale, riferimento all'attuale valore equo di uno strumento sostanzialmente analogo, tecnica dei flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni o ogni altra tecnica di valutazione che fornisca una stima affidabile dei prezzi ottenuti in transazioni di mercato effettive.

Se si utilizzano tecniche di flussi di cassa scontati, i flussi di cassa futuri stimati si fondano sulle migliori stime dei Consiglieri e il tasso di sconto utilizzato è il tasso di mercato alla data del Rendiconto finanziario applicabile per uno strumento con termini e condizioni simili. Se si utilizzano altri modelli di determinazione del prezzo, gli input sono basati sui dati di mercato disponibili alla data del Rendiconto finanziario. I valori equi per gli investimenti azionari non quotati sono stimati, se possibile, adottando rapporti prezzo/utigli per società quotate simili rettificati per riflettere le circostanze specifiche dell'emittente.

Gli utili e perdite derivanti dalle variazioni del valore equo di attività e passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico sono inclusi nel Conto economico complessivo per l'esercizio in cui si pongono in essere.

(vi) Uso di stime e giudizi

La redazione del bilancio in conformità agli IFRS richiede alla dirigenza di esprimere stime e utilizzare presupposti che influiscono sugli importi dichiarati di attivi e passivi e sulla comunicazione di attività e passività contingenti alla data del bilancio, nonché sugli importi dichiarati di redditi e spese nel corso dell'esercizio. I risultati effettivi possono essere diversi dalle stime. Le stime e i presupposti sottostanti sono rivisti su base continuativa. I giudizi principali e le stime si riferiscono agli investimenti e ulteriori indicazioni a tale proposito sono riportate alla Nota 13.

(vii) Strumenti finanziari derivati

Contratti di cambio a termine

Un contratto di cambio a termine include un obbligo di acquistare o vendere una specifica valuta a una data futura, al prezzo indicato alla sottoscrizione del contratto. I contratti di cambio a termine sono valutati con riferimento al prezzo a termine a cui il un nuovo contratto di cambio a termine della medesima entità e con la medesima scadenza potrebbe essere sottoscritto alla data di valutazione. L'utile o perdita non realizzato su contratti di cambio a termine aperti è calcolato come differenza tra il tasso a contratto e il prezzo a termine ed è rilevato nel Rendiconto finanziario e nel Conto economico complessivo. Gli utili o perdite realizzati su contratti forward sono rilevati nel Conto economico complessivo. Ove un contratto di cambio a termine sia acquistato per coprire il rischio valutario di una specifica classe emessa in una valuta diversa dalla valuta di misurazione della Società, tutti gli utili e le perdite su tale contratto di cambio a termine saranno allocati a quella specifica classe.

Contratti per differenza

I contratti per differenza sono accordi tra la Società e terzi che consentono alla Società di acquisire un'esposizione ai movimenti di prezzo di specifici titoli senza effettivamente acquistare tali titoli. Le variazioni del valore del contratto sono contabilizzate come utili o perdite non realizzati e la Società rileva un utile o una perdita quando il contratto viene chiuso. Gli utili o perdite realizzati o non realizzati su contratti per differenza sono rilevati nel Conto economico complessivo. A ciascun punto di valutazione la differenza di prezzo tra il prezzo del contratto per differenza e il prezzo di mercato del titolo azionario sottostante è registrata come valore equo (utile o perdita non realizzato) dei contratti per differenza. Quando un contratto per differenza viene chiuso la differenza prezzo tra il prezzo del contratto per differenza e il prezzo di mercato viene registrata come un utile o perdita realizzato al valore quo nel Conto economico complessivo.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

2. Principali principi contabili (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico (segue)

Opzioni

Le opzioni sono valutate al valore equo sulla base del prezzo di chiusura alla corrispondente data di valutazione fornito dalla controparte dell'operazione.

Il premio sulle opzioni call esercitate è sommato ai proventi della vendita del titolo sottostante o della valuta estera per stabilire l'utile o perdita realizzato. Il premio sulle opzioni put esercitate è sottratto dal costo dei titoli o delle valute estere acquistate. I premi ricevuti dalle opzioni sottoscritte, che scadono senza essere state esercitate, sono trattati come utili realizzati. Per le posizioni non regolate, gli utili o perdite non realizzati sono rilevati nel Conto economico complessivo.

Gli utili o perdite realizzati e non realizzati su tutti i contratti derivati sono rilevati nel Conto economico complessivo.

(viii) Perdita di valore delle attività finanziarie

La Società valuta alla data di ciascun Rendiconto finanziario se vi siano prove oggettive di una perdita di valore di un'attività finanziaria o di un gruppo di attività. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività sono considerati aver perso valore se, e solo se, vi sia una prova oggettiva della perdita di valore a seguito di uno o più eventi verificatisi dopo la rilevazione iniziale dell'attivo "un "evento sfavorevole" successivo) e ove tale evento sfavorevole (o serie di eventi) abbia un effetto sui flussi di cassa futuri stimati delle attività finanziarie stimabile ragionevolmente.

La prova oggettiva di una perdita di valore include significative difficoltà finanziarie del prestatario o dell'emittente, inadempimento o sofferenza di un prestatario, ristrutturazione degli importi dovuti a termini che il Fondo non considererebbe altrimenti, indicazioni di un procedimento fallimentare a carico del prestatario o dell'emittente, variazioni sfavorevoli nello status dei pagamenti del prestatario.

(ix) Compensazione degli strumenti finanziari

Le attività e passività finanziarie sono compensate e l'importo netto è indicato alla Nota 13 ove vi sia un diritto legittimamente esercitabile alla compensazione degli importi rilevati e un'intenzione di regolare, su base netta, o di realizzare gli attivi e regolare i passivi simultaneamente.

La Società ha sottoscritto degli accordi quadro di netting o accordi simili con HSBC Bank plc. La Società ritiene di disporre di un diritto legittimamente esercitabile alla compensazione degli importi rilevati come descritto alla Nota 13 al bilancio, tuttavia non prevede di realizzare gli attivi e regolare i passivi simultaneamente e pertanto non ha compensato le attività e passività finanziarie oggetto di tali accordi.

(x) Costi di transazione

I costi di transazione sono costi incrementali che sono direttamente ascrivibili all'acquisto, emissione o cessione di attività e passività finanziarie. Un costo incrementale è un costo che non si sarebbe sostenuto ove l'entità non avesse acquisito, emesso o ceduto lo strumento finanziario. Quanto un'attività o passività finanziaria è rilevata inizialmente, l'entità deve misurarla al valore equo rilevato a conto economico maggiorato dei costi di transazione direttamente ascrivibili all'acquisizione o emissione dell'attività o passività finanziaria.

I costi di transazione sull'acquisto di titoli obbligazionari e forward sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento. Non possono essere raccolti praticamente o in maniera affidabile in quanto insiti nel costo dell'investimento e non possono essere verificati o divulgati distintamente.

I costi di transazione sull'acquisto e vendita di azioni, opzioni e contratti per differenza sono inclusi negli utili netti/(perdite) su attività finanziarie e passività finanziarie nel Conto economico complessivo per ciascun Comparto. I costi di transazione di custodia sono inclusi nella Commissione della depositaria nel Conto economico complessivo (cfr. Nota 5).

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

2. Principali principi contabili (segue)

(b) Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico (segue)

(c) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la liquidità detenuta presso HSBC Bank Plc. La liquidità è valutata al valore nominale con gli interessi maturati, se del caso, registrati come interessi attivi.

(d) Conversione di valute estere

(i) Valuta funzionale e di presentazione

Le voci incluse nel bilancio della Società sono valutate utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale in cui si opera (la "valuta funzionale"). Stante che le azioni non di partecipazione riscattabili sono emesse in euro, i Consiglieri hanno stabilito che la valuta funzionale e di presentazione sia l'euro ("EUR").

Gli utili o perdite non realizzati su contratti di cambio a termine aperti sono calcolati come differenza tra il tasso alla data del contratto e il tasso applicabile a termine alla data di rendicontazione così come indicato sulle fonti pubblicate, applicato all'importo nominale della valuta estera a termine. Gli utili o perdite non realizzati alla data di rendicontazione sono inclusi nel Rendiconto finanziario e gli utili o perdite realizzati sono inclusi nel Conto economico complessivo.

(ii) Transazioni in valuta estera

Le transazioni in valuta estera sono convertite in euro al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Tutte le attività e passività denominate in valuta estera alla data di rendicontazione sono riconvertite in euro al tasso di cambio di tale data. Gli utili/perdite realizzati e non realizzati su transazioni in valuta estera sono contabilizzati nel Conto economico complessivo.

(e) Reddito da interessi e spese su interessi

Il reddito e le spese su interessi sono rilevati nel Conto economico complessivo sulla base del tasso di interesse effettivo.

(f) Spese

Tutte le spese, incluse le commissioni di gestione e di performance, sono rilevate nel Conto economico complessivo sulla base della competenza.

(g) Reddito da dividendi

I dividendi sono accreditati nel Conto economico complessivo alle date in cui i corrispondenti titoli sono indicati come "ex-dividendo". Il reddito è indicato al lordo di eventuali ritenute d'acconto non recuperabili, riportate separatamente nel Conto economico complessivo, e al netto di eventuali crediti fiscali.

(h) Azioni di partecipazione riscattabili

Le azioni di partecipazione riscattabili sono rimborsabili a scelta dell'azionista e sono classificate tra le passività finanziarie. Le azioni di partecipazione possono essere restituite ai Comparti in ogni giorno di negoziazione a fronte di un importo liquido che costituisce una quota proporzionale uguale del valore patrimoniale netto del Comparto.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

2. Principali principi contabili (segue)

(i) Principi, modifiche e interpretazioni efficaci a decorrere dal 1° gennaio 2014 e adottati dalla Società

IFRS 10, "Bilancio consolidato" - applicabile per i periodi contabili a decorrere dal 1° gennaio 2014. L'obiettivo dell'IFRS 10 è di stabilire i principi per la presentazione del bilancio consolidato dove un'entità controlla due o più altre entità. Il principio non ha alcun effetto rilevante sul bilancio della Società.

IFRS 11, "Accordi a controllo congiunto" - applicabile per i periodi contabili a decorrere dal 1° gennaio 2014. L'IFRS 11 detta i principi per la rendicontazione finanziaria di parti firmatarie di accordi a controllo congiunto. L'IFRS sostituisce lo IAS 31 "Interests in Joint Ventures" e il SIC-13 "Jointly Controlled Entities-Non-Monetary Contributions by Venturers" e acquista efficacia per i periodi annuali che decorrono dal 1° gennaio 2014. Il principio non ha alcun effetto rilevante sulla posizione patrimoniale della Società o sul suo rendimento alla data di adozione.

IFRS 12, "Informativa sulle partecipazioni in altre entità" - applicabile per i periodi contabili a decorrere dal 1° gennaio 2014. Il principio prevede l'obbligo di informativa cosicché gli interessati al bilancio possano valutare la natura delle e i rischi connessi alle partecipazioni dell'entità in altre entità e gli effetti di dette partecipazioni sulla sua posizione finanziaria, sui rendimenti e sui flussi di cassa. Fornisce informazioni dettagliate sulle partecipazioni in controllate, accordi a controllo congiunto, società affiliare o strutture non consolidate che non sono richieste da altri IFRS ma per il conseguimento dei suddetti obiettivi. Il principio non ha alcun effetto rilevante sul bilancio della Società.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

3. Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico

	Totale 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico			
<i>Detenute per la negoziazione:</i>			
Valori mobiliari			
- Titoli azionari*	117.132.758	21.615.266	95.517.492
- Titoli obbligazionari	399.160.025	332.465.262	66.694.763
Derivati finanziari			
- Contratti per differenza	875.909	-	875.909
- Contratti di cambio a termine	3.118.990	1.721.521	1.397.469
- Opzioni	564.391	-	564.391
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	520.852.073	355.802.049	165.050.024
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico			
<i>Detenute per la negoziazione:</i>			
Derivati finanziari			
- Contratti per differenza	(99.411)	-	(99.411)
- Contratti di cambio a termine	(9.662.933)	(6.926.662)	(2.736.271)
- Opzioni	(1.196.015)	-	(1.196.015)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(10.958.359)	(6.926.662)	(4.031.697)
Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	38.409.590	24.347.808	14.061.782

*I titoli azionari della tabella che precede si riferiscono ad azioni privilegiate su tutti i titoli detenuti dall'Income Fund.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

3. Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico (segue)

	Totale 2013 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2013 EUR	Algebris Financial Income Fund 2013 EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico			
<i>Detenute per la negoziazione:</i>			
Valori mobiliari			
- Titoli azionari*	85.017.845	23.152.421	61.865.424
- Titoli obbligazionari	170.913.076	135.784.507	35.128.569
Derivati finanziari			
- Contratti per differenza	581.973	-	581.973
- Contratti di cambio a termine	541.999	260.730	281.269
- Opzioni	197.697	-	197.697
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	257.252.590	159.197.658	98.054.932
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico			
<i>Detenute per la negoziazione:</i>			
Derivati finanziari			
- Contratti per differenza	(19.818)	-	(19.818)
- Contratti di cambio a termine	(649.536)	(279.070)	(370.466)
- Opzioni	(29.936)	-	(29.936)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(699.290)	(279.070)	(420.220)
Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	10.024.416	4.092.253	5.932.163

* I titoli azionari della tabella che precede si riferiscono ad azioni privilegiate su tutti i titoli detenuti dal Credit Fund, e su taluni titoli detenuti dall' Income Fund.

4. Valutazione al valore equo

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2014.

Algebris Financial Credit Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Totale EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	21.615.266	-	-	21.615.266
- Titoli obbligazionari	-	332.465.262	-	332.465.262
- Contratti di cambio a termine	-	1.721.521	-	1.721.521
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	21.615.266	334.186.783	-	355.802.049
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti di cambio a termine	-	(6.926.662)	-	(6.926.662)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	-	(6.926.662)	-	(6.926.662)

Non si sono registrati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

4. Valutazione al valore equo (segue)

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2014.

Algebris Financial Income Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	95.517.492	-	-	95.517.492
- Titoli obbligazionari	-	66.694.763	-	66.694.763
- Contratti per differenza	-	875.909	-	875.909
- Contratti di cambio a termine	-	1.397.469	-	1.397.469
- Opzioni	564.391	-	-	564.391
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	96.081.883	68.968.141	-	165.050.024
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(99.411)	-	(99.411)
- Contratti di cambio a termine	-	(2.736.271)	-	(2.736.271)
- Opzioni	(1.196.015)	-	-	(1.196.015)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(1.196.015)	(2.835.682)	-	(4.031.697)

Non si sono registrati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2013.

Algebris Financial Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	23.152.421	-	-	23.152.421
- Titoli obbligazionari	133.078.265	2.706.242	-	135.784.507
- Contratti di cambio a termine	-	260.730	-	260.730
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	156.230.686	2.966.972	-	159.197.658
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti di cambio a termine	-	(279.070)	-	(279.070)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	-	(279.070)	-	(279.070)

Non si sono registrati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

4. Valutazione al valore equo (segue)

Algebris Financial Income Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	61,865,424	-	-	61,865,424
- Titoli obbligazionari	35,128,569	-	-	35,128,569
- Contratti per differenza	-	581,973	-	581,973
- Contratti di cambio a termine	-	281,269	-	281,269
- Opzioni	197,697	-	-	197,697
Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	97,191,690	863,242	-	98,054,932
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(19,818)	-	(19,818)
- Contratti di cambio a termine	-	(370,466)	-	(370,466)
- Opzioni	(29,936)	-	-	(29,936)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(29,936)	(390,284)	-	(420,220)

Non si sono registrati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

L'IFRS 13 determina una gerarchia del valore equo che detta la priorità degli input per le tecniche di valutazione adottate per la misurazione del valore equo. La gerarchia attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati non rettificati su mercati attivi per attività o passività identiche (misurazioni al Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (misurazioni al Livello 3). I tre livelli della gerarchia del valore equo sono descritti di seguito. In determinate circostanze, la collocazione di uno strumento in tale gerarchia, i Consiglieri suddividono il portafoglio di investimento della Società in due categorie: investimenti e strumenti derivati.

Livello 1	Input che riflettono prezzo quotati non rettificati su mercati attivi per attività o passività identiche a cui la Società può accedere alla data di misurazione;
Livello 2	Input diversi da prezzi quotati osservabili per attività e passività detenute direttamente o indirettamente, inclusi input su mercati che non sono considerati attivi;
Livello 3	Input non osservabili.

Gli input sono utilizzati applicando le diverse tecniche di valutazione e si riferiscono, in senso lato, ai presupposti che i partecipanti del mercato utilizzano per le decisioni di valutazione, inclusi i presupposti sul rischio. Gli input possono includere informazioni sui prezzi, statistiche sulla volatilità, dati specifici e di natura più generale sul credito, statistiche sulla liquidità e altri fattori. Il livello di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso di ogni input significativo per la misurazione del valore equo. Tuttavia, la determinazione di cosa è "osservabile" richiede un giudizio dei Consiglieri. I Consiglieri considerano dati osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, regolarmente distribuiti o aggiornati, affidabili e verificabili, non proprietari, e forniti da fonti indipendenti che sono attivamente coinvolte nel mercato di riferimento. La classificazione di uno strumento finanziario all'interno della gerarchia è basata sulla trasparenza del prezzo dello strumento e non corrisponde necessariamente al rischio percepito dai Consiglieri in relazione a detto strumento.

Investimenti

Gli investimenti il cui valore è basato su prezzi di mercato quotati su mercati attivi sono classificati al Livello 1. Detti investimenti includono i titoli quotati. I Consiglieri non rettificano il prezzo quotato per detti strumenti, anche in casi in cui la Società detiene una quota considerevole e una vendita potrebbe ragionevolmente influire sul prezzo quotato.

Gli investimenti negoziati su mercati non considerati attivi, ma che sono valutati sulla base di prezzi di mercato quotati, quotazione degli intermediari o fonti di prezzo alternative supportate da input osservabili sono classificati al Livello 2.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

4. Valutazione al valore equo (segue)

Gli investimenti classificati al Livello 3 hanno input significativi non osservabili, in quanto sono negoziati con scarsa frequenza o non sono negoziati. Non vi sono investimenti di Livello 3 a fine esercizio.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati possono essere negoziati in borsa o privatamente over-the-counter ("OTC"). I derivati negoziati in borsa, come i contratti futures contracts e i contratti su opzioni, sono di norma classificati al Livello 1 o al Livello 2 della gerarchia del valore equo sulla base del fatto che siano o meno ritenuti come negoziati attivamente. I derivati OTC, come i contratti di cambio a termine e gli swap su titoli azionari hanno input in genere supportati da dati di mercato e possono quindi essere classificati al Livello 2.

La Società non ha comunicato i valori equi per gli strumenti finanziari quali la liquidità e i mezzi equivalenti, i debiti e crediti verso broker, i debiti e crediti verso soci e i debiti e crediti a breve termine in quanto il loro valore di bilancio è un'approssimazione ragionevole del rispettivo valore equo.

Costi di transazione

Per Algebris Financial Credit Fund, i costi di transazione sull'acquisto e la vendita di obbligazioni e forward sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento. Non possono essere raccolti praticamente o in maniera affidabile in quanto insiti nel costo dell'investimento e non possono essere verificati o divulgati distintamente. I costi di transazione sull'acquisto e vendita di azioni sono inclusi negli utili netti/(perdite) su attività finanziarie e passività finanziarie nel Conto economico complessivo.

Per Algebris Financial Income Fund, i costi di transazione sull'acquisto e la vendita di obbligazioni e forward sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento. Non possono essere raccolti praticamente o in maniera affidabile in quanto insiti nel costo dell'investimento e non possono essere verificati o divulgati distintamente. I costi di transazione sull'acquisto e vendita di azioni, opzioni e contratti per differenza sono inclusi negli utili netti/(perdite) su attività finanziarie e passività finanziarie nel Conto economico complessivo.

5. Commissioni e spese

Commissioni di gestione degli investimenti

Per Algebris Financial Credit Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una commissione di gestione degli investimenti (la "Commissione di gestione") dalla Società in misura pari allo 0,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe I e all'1,20% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R.

Per Algebris Financial Income Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una commissione di gestione degli investimenti (la "Commissione di gestione") dalla Società in misura pari allo 0,90% di gestione degli investimenti (la "Commissione di gestione") dalla Società in misura pari allo 0,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe I, all'1,80% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R e allo 0,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe B e delle azioni di Classe XXL.

La Commissione di gestione sarà (i) calcolata e maturerà giornalmente e (ii) è calcolata con riferimento al Valore patrimoniale netto delle corrispondenti Azioni prima della deduzione della Commissione di gestione per quei giorni e della Commissione di performance maturata. La Commissione di gestione è pagabile normalmente in via posticipata entro 14 giorni dalla fine del mese in oggetto.

Non è dovuta alcuna Commissione di gestione in relazione alle Azioni di Classe M.

In aggiunta, il Gestore degli investimenti ha diritto al rimborso delle spese ragionevolmente sostenute. Ciascun Comparto si assume in misura proporzionale una quota di tali spese. Le commissioni di gestione degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state pari a EUR 3.625.023 (31 dicembre 2013: EUR 918.130) di cui EUR 404.304 (31 dicembre 2013: EUR 163.837) pagabili a fine esercizio.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

5. Commissioni e spese (segue)

Commissioni di Performance

Algebris Financial Credit Fund

La Commissione di performance per le Classi ad accumulazione I e R è pari al 10% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione delle Azioni di Classe I e R (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance rispetto all'High Water Mark.

La Commissione di performance relativa alle Classi a distribuzione I e R è pari al 10% dell'eccedenza del NAV rettificato rispetto all'High Water Mark rettificato.

"NAV rettificato" indica il Valore patrimoniale netto per Azione delle Classi a distribuzione I e R al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate alla fine del Periodo di performance, rettificato dell'importo complessivo di tutte le distribuzioni per Azione dichiarate relativamente alla Classe a distribuzione in questione dall'emissione iniziale delle Azioni di quella Classe.

"High Water Mark" indica il precedente più elevato fra (i) il Valore patrimoniale netto per Azione più elevato delle Classi ad accumulazione I e R (al lordo di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance precedente (che cade alla chiusura di un trimestre) in cui è stata corrisposta la Commissione di performance; e (ii) il Prezzo dell'offerta iniziale delle Azioni di Classe I e R, rispettivamente.

"High Water Mark rettificato" indica il precedente più elevato fra (i) il NAV rettificato più elevato (al lordo di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di un Periodo di performance precedente (che cade alla chiusura di un trimestre) in cui è stata corrisposta la Commissione di performance; e (ii) il Prezzo dell'offerta iniziale delle Azioni di Classe I e R, rispettivamente.

La Commissione di performance (se presente) matura giornalmente. L'importo maturato giornalmente sarà determinato calcolando la Commissione di performance pagabile se tale giorno fosse stato l'ultimo del Periodo di performance in corso. La Commissione di performance sarà dovuta dal Fondo al Gestore degli investimenti in quote trimestrali posticipate, normalmente entro 14 giorni di calendario dal termine di ciascun Periodo di performance.

La Commissione di performance, se presente, è calcolata sul Valore patrimoniale netto (al netto della deduzione della Commissione di gestione e di tutti gli altri pagamenti e spese ma al lordo della deduzione di eventuali Commissioni di performance maturate) al termine di ogni Periodo di performance (relativamente alle Classi di Azioni ad accumulazione I e R) e il NAV rettificato (rispetto alle Classi di Azioni a distribuzione I e R), includendo in ciascun caso, a scampo di equivoci, gli utili e perdite realizzati e non realizzati netti. Pertanto, potrà essere corrisposta una Commissione di performance su utili non realizzati che potrebbero non essere mai realizzati successivamente. Eventuali Commissioni di performance già pagate non saranno rimborsate qualora il Valore patrimoniale netto per Azione scenda al di sotto dell'High Water Mark o dell'High Water Mark rettificato, secondo i casi, anche nel caso in cui un investitore rimborsi la propria partecipazione.

Il calcolo della commissione di performance verrà controllato dalla Depositaria.

In relazione alle azioni di Classe B, Classe M e Classe XXL non sarà dovuta alcuna Commissione di performance.

Le commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state pari a EUR 1.942.476 (31 dicembre 2013: EUR 1.082.427) di cui EUR 927 (31 dicembre 2013: EUR 845.143) pagabili a fine esercizio.

Non vi sono commissioni di performance in relazione ad Algebris Financial Income Fund.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

5. Commissioni e spese (segue)

Oneri di amministrazione

L'Agente amministrativo ha diritto a ricevere, attingendo agli attivi di ciascun Comparto, una commissione che matura ed è calcolata giornalmente ed è pagabile mensilmente in via posticipata, a un tasso massimo dello 0,10 % annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto per i primi 100 milioni di euro, allo 0,08% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 100 milioni di euro e 250 milioni di euro, allo 0,06% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 250 milioni di euro e 500 milioni di euro e allo 0,04% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto oltre i 500 milioni di euro, fatta salva una commissione minima di EUR 3.000 per Comparto e di EUR 500 per Classe di Azioni (che sarà ridotta del 50% per i primi sei mesi dalla data di lancio di un Comparto). L'Agente amministrativo riceverà una commissione annuale di rendicontazione di EUR 3.000 per Comparto.

In aggiunta la Società dovrà pagare, attingendo agli attivi di ciascun Comparto, la sua quota della commissione di produzione del bilancio dell'Agente amministrativo nella misura di EUR 5.000 (per set di documenti) per la redazione di un bilancio certificato e non certificato per la Società. Inoltre l'Agente amministrativo ha diritto al rimborso delle spese ragionevoli sostenute, alle spese di transazione e di conto. Gli oneri di amministrazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono stati pari a EUR 445.429 (31 dicembre 2013: EUR 160.522) di cui EUR 34.715 (31 dicembre 2013: EUR 18.956) pagabili a fine esercizio.

Commissioni della Depositaria

Commissioni e spese – Commissioni della depositaria” a pagina 17 dove il primo paragrafo deve essere sostituito con: "La Depositaria ha diritto a ricevere, attingendo agli attivi di ciascun Comparto, una commissione che matura ed è calcolata giornalmente ed è pagabile mensilmente in via posticipata, a un tasso dello 0,05% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto per i primi 100 milioni di euro, dello 0,04% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 100 milioni di euro e 300 milioni di euro, dello 0,03% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto oltre 300 milioni di euro, fatta salva una commissione minima mensile di EUR 2.500 per Comparto.

La Depositaria ha altresì diritto di ricevere i costi di transazione e tutti gli oneri dei depositari secondari saranno recuperati dalla Depositaria, ponendoli a carico della Società, man mano che sono sostenuti dal corrispondente depositario secondario. Detti oneri saranno addebitati ai normali tassi commerciali. La Depositaria ha inoltre diritto al rimborso delle spese ragionevoli sostenute. Le commissioni della Depositaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state pari a EUR 315.520 (31 dicembre 2013: EUR 81.421) di cui EUR 21.651 (31 dicembre 2013: EUR 11.469) pagabili a fine esercizio.

Oneri e spese dei Consiglieri

I Consiglieri hanno diritto a una commissione mensile, attingendo agli attivi della Società, a titolo di onorario per i servizi resi a un tasso stabilito di volta in volta dai Consiglieri, a condizione che l'importo complessivo degli onorari dei Consiglieri per ciascun esercizio non sia superiore a EUR 75.000 più IVA o a quel diverso importo massimo determinato dai Consiglieri, comunicato anticipatamente agli Azionisti e indicato nel Prospetto o nella relazione annuale della Società. Lasagna non riceve alcun onorario come Consigliere. I Consiglieri hanno diritto al rimborso delle spese ragionevoli sostenute e dei propri esborsi. Gli onorari dei Consiglieri per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono stati pari a EUR 39.922 (31 dicembre 2013: EUR 44.012) di cui EUR 10.393 (31 dicembre 2013: EUR 11.589) pagabili a fine esercizio.

Commissioni dovute ai revisori

Le commissioni dovute alla società di revisione, KPMG, in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, si riferiscono interamente alla revisione del bilancio della Società. Non vi sono commissioni maturate in relazione ad altri servizi di natura assicurativa, di consulenza fiscale o diversi dalla revisione del bilancio forniti dai revisori. Le commissioni per la società di revisione maturate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono state pari a EUR 39.439 (31 dicembre 2013: EUR 18.280) di cui EUR 25.000 (31 dicembre 2013: EUR 7.517) pagabili a fine esercizio.

Commissioni per il Segretario della Società

La Società ha incaricato Bradwell Limited quale Segretario della Società. Le commissioni per il Segretario della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 erano pari a EUR 9.754 (31 dicembre 2013: EUR 16.636) di cui EUR 12.100 (31 dicembre 2013: EUR 21.227) pagabili a fine esercizio.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

5. Commissioni e spese (segue)

Costi di transazione

La tabella a seguire presenta una scomposizione dei costi di transazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Algebris Financial Credit Fund		-
Algebris Financial Income Fund		EUR 385.645
Totale		EUR 385.645

6. Altri crediti

	Totale	Algebris Financial	Algebris
	2014	Credit Fund	Financial
	EUR	2014	Income Fund
		EUR	2014
Interessi attivi	5.190.352	4.232.370	957.982
	5.190.352	4.232.370	957.982

	Totale	Algebris	Algebris
	2013	Financial	Financial
	EUR	2013	Income Fund
		EUR	2013
Interessi attivi	3.227.288	2.468.701	758.587
	3.227.288	2.468.701	758.587

7. Altri debiti

	Totale	Algebris	Algebris
	2014	Financial	Financial
	EUR	2014	Income Fund
		EUR	2014
Oneri professionali	12.837	2.902	9.935
Spese legali	14.340	5.641	8.699
Spese fiscali e amministrative	12.449	6.312	6.137
Commissioni per il Segretario della Società	12.100	6.050	6.050
Spese varie	16.539	6.183	10.356
	68.265	27.088	41.177

	Total	Algebris	Algebris
	2013	Financial	Financial
	EUR	2013	Income Fund
		EUR	2013
Oneri professionali	34.838	23.828	11.010
Spese legali	24.401	24.401	-
Spese fiscali e amministrative	36.250	33.585	2.665
Commissioni per il Segretario della Società	21.227	16.591	4.636
Spese di costituzione	20.000	-	20.000
Spese varie	16.151	13.189	2.962
	152.867	111.594	41.273

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

8. Altre spese

	Totale	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund
	2014	2014	2014
	EUR	EUR	EUR
Oneri professionali	76.238	37.959	38.279
Spese legali	161.658	110.419	51.239
Spese fiscali e amministrative	11.959	4.208	7.751
Commissioni per il Segretario della Società	9.754	-	9.754
Spese per assicurazioni	16.978	6.060	10.918
Commissioni di agenzia	46.007	36.599	9.408
Spese pubblicitarie	48.750	26.000	22.750
Spese varie	107.565	27.292	80.273
	478.909	248.537	230.372

	Totale	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund
	2013	2013	2013
	EUR	EUR	EUR
Oneri professionali	77.435	66.425	11.010
Spese legali	27.499	27.499	-
Spese fiscali e amministrative	33.303	30.638	2.665
Commissioni per il Segretario della Società	16.636	12.000	4.636
Commissioni di registrazione	25.229	25.229	-
Spese varie	68.332	53.735	14.597
	248.434	215.526	32.908

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili

La Società ha emesso Azioni di sottoscrizione per un valore di EUR 300.000. Le Azioni di sottoscrizione non partecipano agli attivi dei Comparti. La Società si riserva il diritto di riscattare una parte o la totalità delle Azioni di sottoscrizione a condizione che la Società mantenga in ogni momento un capitale sociale emesso pari a EUR 300.000.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe I	2.646	-	(1.646)	1.000
CHF Classe Md	22.649	200	-	22.849
EUR Classe I	289.815	424.412	(137.971)	576.256
EUR Classe Id	330.239	169.379	(566)	499.052
EUR Classe M	20.000	-	-	20.000
EUR Classe R	359.404	908.738	(248.561)	1.019.581
EUR Classe Rd	315.741	416.961	(76.284)	656.418
GBP Classe I	-	3.300	-	3.300
GBP Classe Id	246.560	175.474	(22.983)	399.051
GBP Classe Md	1.000	420	-	1.420
USD Classe ID	-	136.000	-	136.000
USD Classe M	-	6.500	-	6.500
USD Classe R	-	33.302	-	33.302
USD Classe RD	-	36.272	(6.000)	30.272

Algebris Financial Income fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe B	3.474	-	(1.000)	2.474
CHF Classe R	2.000	-	-	2.000
EUR Classe B	388.505	6.089	(61.481)	333.113
EUR Classe Bd	81.145	-	-	81.145
EUR Classe I	58.964	419.402	(14.089)	464.277
EUR Classe ID	-	51.000	-	51.000
EUR Classe M	10.395	5.109	(395)	15.109
EUR Classe R	10.697	97.583	(29.173)	79.107
EUR Classe RD	-	500	-	500
EUR Classe XXL	-	202.388	(18.539)	183.849
GBP Classe Bd	500	-	-	500
GBP Classe Id	-	40.749	-	40.749
GBP Classe M	-	70	-	70
USD Classe B	151.941	-	(3.500)	148.441
USD Classe Bd	133.301	-	-	133.301
USD Classe I	-	2.405	-	2.405
USD Classe Id	100.000	96.117	(189.394)	6.723
USD Classe M	1.000	797	-	1.797
USD Classe Md	172.015	8.196	-	180.211
USD Classe R	7.000	8.627	-	15.627

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

9. Capitale sociale e azioni di partecipazione riscattabili (segue)

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 sono le seguenti:

Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe I	1.000	1.646	-	2.646
CHF Classe Md	22.649	-	-	22.649
EUR Classe I	170.903	227.572	(108.660)	289.815
EUR Classe Id	232.015	98.224	-	330.239
EUR Classe M	20.000	369	(369)	20.000
EUR Classe Md	20.986	9.013	(29.999)	-
EUR Classe R	-	476.418	(117.014)	359.404
EUR Classe Rd	-	323.643	(7.902)	315.741
GBP Classe I	1.500	-	(1.500)	-
GBP Classe Id	-	248.147	(1.587)	246.560
GBP Classe M	142	-	(142)	-
GBP Classe Md	1.000	-	-	1.000

Algebris Financial Income fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe B	-	3.474	-	3.474
CHF Classe R	-	2.000	-	2.000
EUR Classe B	-	397.882	(9.377)	388.505
EUR Classe Bd	-	81.145	-	81.145
EUR Classe I	-	59.319	(355)	58.964
EUR Classe M	-	10.395	-	10.395
EUR Classe Md	-	406	(406)	-
EUR Classe R	-	10.697	-	10.697
GBP Classe Bd	-	500	-	500
USD Classe B	-	151.941	-	151.941
USD Classe Bd	-	133.301	-	133.301
USD Classe Id	-	100.000	-	100.000
USD Classe M	-	1.000	-	1.000
USD Classe Md	-	172.015	-	172.015
USD Classe R	-	7.000	-	7.000

10. Distribuzioni

Ai Consiglieri è consentito dichiarare distribuzioni in relazione a ogni Classe di Azioni. Le distribuzioni possono non essere pagabili per tutte le Classi di Azioni. Una distribuzione può includere redditi maturati che possono non essere mai successivamente ricevuti. L'importo del reddito netto da distribuire è determinato a discrezione dei Consiglieri in conformità allo Statuto e spetta sempre ai Consiglieri determinare quale quota delle spese di un Comparto possa essere addebitata al reddito per arrivare al dato del reddito netto.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Credit Fund

Classe di Azioni	2014		2013	
	Ex-Date	Tasso	Ex-Date	Tasso EUR
CHF Classe Md	8-gen-2014	CHF 1,4242		
EUR Classe Id	8-gen-2014	EUR 0,6719		
EUR Classe Rd	8-gen-2014	EUR 0,3968		
GBP Classe Id	8-gen-2014	GBP 0,3402		
GBP Classe Md	8-gen-2014	GBP 1,4727		

Classe di Azioni	2014		2013	
	Ex-Date	Tasso	Ex-Date	Tasso EUR
CHF Classe Md	10-apr-2014	CHF 1,4930	2-apr-2013	CHF 1,3350
EUR Classe Id	10-apr-2014	EUR 1,4933	2-apr-2013	EUR 1,1118
EUR Classe Md	-	-	2-apr-2013	EUR 1,0413
EUR Classe Rd	10-apr-2014	EUR 1,0283	-	-
GBP Classe Id	10-apr-2014	GBP 1,3918	-	-
GBP Classe Md	10-apr-2014	GBP 1,5557	2-apr-2013	GBP 1,3792

Classe di Azioni	2014		2013	
	Ex-Date	Tasso	Ex-Date	Tasso EUR
CHF Classe Md	10-lug-2014	CHF 1,6171	5-lug-2013	CHF 1,3757
EUR Classe Id	10-lug-2014	EUR 1,3955	5-lug-2013	EUR 1,1715
EUR Classe Rd	10-lug-2014	EUR 1,3618	5-lug-2013	EUR 0,4546
GBP Classe Id	10-lug-2014	GBP 1,5388	5-lug-2013	GBP 0,6714
GBP Classe Md	10-lug-2014	GBP 1,6770	5-lug-2013	GBP 1,4190
USD Classe Rd	10-lug-2014	USD 0,0700	-	-

Classe di Azioni	2014		2013	
	Ex-Date	Tasso	Ex-Date	Tasso EUR
CHF Classe Md	10-ott-2014	CHF 1,7073	8-ott-2013	CHF 2,1482
EUR Classe Id	10-ott-2014	EUR 1,6274	8-ott-2013	EUR 1,7766
EUR Classe Rd	10-ott-2014	EUR 1,5374	8-ott-2013	EUR 1,4628
GBP Classe Id	10-ott-2014	GBP 1,3008	8-ott-2013	GBP 0,1521
GBP Classe Md	10-ott-2014	GBP 1,7731	8-ott-2013	GBP 2,2160
USD Classe Rd	10-ott-2014	USD 0,9891	-	-
USD Classe Id	10-ott-2014	USD 1,3290	-	-

Algebris Financial Income Fund

Classe di Azioni	2014	
	Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	8-gen-2014	EUR 1,1573
GBP Classe Bd	8-gen-2014	GBP 1,1830
USD Classe Bd	8-gen-2014	USD 1,0515
USD Classe Id	8-gen-2014	USD 0,3109
USD Classe Md	8-gen-2014	USD 1,3853

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

10. Distribuzioni (segue)

Algebris Financial Income Fund (continued)

Classe di Azioni	2014	
	Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	10-apr-2014	EUR 1,1005
EUR Classe Id	10-apr-2014	EUR 0,7037
GBP Classe Bd	10-apr-2014	GBP 1,0985
USD Classe Bd	10-apr-2014	USD 1,1190
USD Classe Id	10-apr-2014	USD 0,9738
USD Classe Md	10-apr-2014	USD 1,1671

Classe di Azioni	2014	
	Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	10-lug-2014	EUR 1,3502
EUR Classe Id	10-lug-2014	EUR 1,2389
EUR Classe Rd	10-lug-2014	EUR 1,1946
GBP Classe Bd	10-lug-2014	GBP 1,3482
USD Classe Bd	10-lug-2014	USD 1,3738
USD Classe Id	10-lug-2014	USD 1,2798
USD Classe Md	10-lug-2014	USD 1,2803

Classe di Azioni	2014	
	Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	10-ott-2014	EUR 1,2218
EUR Classe Id	10-ott-2014	EUR 1,1204
EUR Classe Rd	10-ott-2014	EUR 1,0874
GBP Classe Bd	10-ott-2014	GBP 1,2211
USD Classe Bd	10-ott-2014	USD 1,2408
USD Classe Id	10-ott-2014	USD 1,1547
USD Classe Md	10-ott-2014	USD 1,2243

11. Regime fiscale

Ai sensi della legislazione e della prassi vigenti la Società si qualifica come un organismo di investimento come da definizione alla sezione 739B del Taxes Consolidation Act, 1997, e successivi emendamenti. In quanto tale, non è soggetta a imposta sul reddito o sulle plusvalenze in Irlanda.

Tuttavia l'imposta sui redditi in Irlanda può essere applicabile al verificarsi di un "evento generatore di imposta". Tra gli eventi generatori di imposta si annoverano i pagamenti di distribuzioni agli azionisti o qualsiasi incasso, riscatto, cancellazione o trasferimento di azioni.

Non è dovuta alcuna imposta in Irlanda per la Società per un evento generatore di imposta in relazione:

(a) a un azionista che non è residente o normalmente residente in Irlanda a fini fiscali, al momento dell'evento generatore di imposta, a condizione che la Società disponga di appropriate dichiarazioni valide in conformità al disposto del Taxes Consolidation Act, 1997, e successivi emendamenti, e

(b) a taluni azioni esenti residenti in Irlanda che hanno fornito alla Società le debite dichiarazioni di legge sottoscritte.

Dividenti, interessi e plusvalenze (se del caso) ricevuti sugli investimenti effettuati dalla Società possono essere soggetti a ritenuta d'acconto nel paese in cui detti redditi da investimenti/plusvalenze sono ricevuti e tali imposte possono non essere recuperabili dalla Società o dai suoi azionisti.

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

12. Soft commission

Non vi sono accordi di soft commission che interessano la Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (2013: nessuno).

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari

I rischi della Società sono quelli indicati nel Prospetto e nei corrispondenti Supplementi e ogni considerazione dei rischi deve essere inserita nel quadro del Prospetto e dei corrispondenti Supplementi che costituiscono la documentazione principale che disciplina il funzionamento della Società.

Le attività della Società la espongono a svariati rischi finanziari: rischio di mercato (incluso rischio di prezzo, rischio valutario e rischio di tasso di interesse), rischio di credito e rischio di liquidità. Il processo di gestione dei rischi complessivi della Società si concentra sull'imprevedibilità dei mercati finanziari e mira a mitigare gli effetti potenzialmente avversi sul risultato finanziario della Società.

Il Gestore degli investimenti si adopera per mitigare il rischio finanziario nella Società nel suo processo di gestione quotidiano. Di anno in anno l'esposizione al rischio della Società varia al mutare delle condizioni di mercato e dei componenti del portafoglio e a fronte della loro rettifica mediante negoziazioni, sottoscrizioni e rimborsi. Con riferimento agli obiettivi, politiche e processi per la gestione del rischio, pur con un adeguamento alle attuali condizioni di mercato, l'approccio rimane costante nel tempo.

La Società utilizza l'approccio basato sugli impegni per il calcolo dell'esposizione globale del Comparto. Tale approccio converte la posizione in derivati della Società in una posizione equivalente sull'attivo sottostante sulla base del valore di mercato di tale attivo sottostante.

(a) Rischio di mercato

Il potenziale delle variazioni del valore equo o dei flussi di cassa dei portafoglio di investimento del Comparto viene definito Rischio di mercato. Le categorie di Rischio di mercato includono rischio di prezzo, rischio valutario e rischio di tasso di interesse.

(i) Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo è il rischio che il valore degli investimenti oscilli a seguito di una variazione dei prezzi di mercato (diversa da quelle derivanti dal rischio di tasso di interesse o dal rischio valutario), causata da fattori specifici di un singolo investimento, del suo emittente o da tutti i fattori che influenzano tutti gli strumenti negoziati su un mercato. Rappresenta la perdita potenziale che la Società potrebbe subire detenendo posizioni di mercato a fronte dei movimenti di prezzo. I titoli detenuti da un Comparto sono detenuti al valore equo con le variazioni del valore equo rilevate nel Conto economico complessivo. Tutte le variazioni delle condizioni di mercato interessano quindi direttamente il reddito netto da investimenti del Comparto. I Comparti gestiscono la propria esposizione ai singoli movimenti di prezzo delle posizioni sottostanti effettuando solo investimenti che sono in linea con le limitazioni agli investimenti. Un incremento del 5% del prezzo dei titoli azionari al 31 dicembre 2014 avrebbe portato a un aumento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per Algebris Financial Credit Fund di EUR 1.080.763 (31 dicembre 2013: EUR 1.157.621) e per Algebris Financial Income Fund di EUR 4.775.875 (31 dicembre 2013: EUR 3.093.271). Una variazione analoga di segno opposto avrebbe portato a un decremento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili di un importo uguale ma contrario.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(ii) *Rischio valutario*

Il rischio valutario è il rischio che il valore equo dei futuri flussi di cassa di uno strumento finanziario vari a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio. Un Comparto può detenere attività o passività in valute diverse dalla valuta funzionale del Comparto. Il Comparto può, pertanto, essere esposto al rischio valutario in quanto il valore delle attività o passività in valute diverse dalla valuta funzionale può cambiare rispondendo alle oscillazioni dei tassi di cambio.

I Comparti possono sottoscrivere contratti di cambio a termine per coprire l'esposizione valutaria dei titoli attività o passività in valute diverse dalla valuta funzionale del Comparto in oggetto e per finalità di copertura contro altre variazioni dei tassi di cambio che possono influire sul Comparto. I contratti di cambio a termine possono altresì essere utilizzati dal Gestore degli investimenti per coprire l'esposizione valutaria per conto degli investitori investiti in classi di azioni in valuta estera offerte da ciascun Comparto in relazione alla valuta funzionale del Comparto stesso.

Ogni strumento finanziario utilizzato per implementare dette strategie in relazione a una o più classi è un'attività/passività del Comparto nel suo complesso ma sarà ascrivibile alla corrispondente classe e gli utili/perdite e i costi di tali strumenti finanziari saranno imputati esclusivamente alla classe in oggetto.

La tabella a seguire illustra l'esposizione netta dei Comparti al rischio valutario.

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Esposizione nominale EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	413.550	-	(402.659)	10.891
Sterlina	41.935.275	(55.543.700)	14.711.253	1.102.828
Franco svizzero	83	(2.284.221)	2.278.083	(6.055)
Dollaro statunitense	201.614.129	4.735.942	(203.591.063)	2.759.008
	243.963.037	(53.091.979)	(187.004.386)	3.886.671

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Esposizione nominale EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	1	-	-	1
Dollaro canadese	1	728.863	(723.754)	5.110
Yen	-	6.928.350	(6.952.124)	(23.774)
Corona norvegese	-	1.231.071	-	1.231.071
Zloty	10	-	-	10
Sterlina	7.631.933	4.048.291)	(3.618.335)	(34.693)
Corona svedese	-	3.647.648	(3.669.432)	(21.784)
Franco svizzero	(1.591)	2.807.114	(2.831.256)	(25.732)
Dollaro statunitense	35.591.477	6.481.024	(40.786.600)	1.285.901
	43.221.831	17.775.779	(58.581.500)	2.416.110

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2013	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Esposizione nominale EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	412.912	-	(387.334)	25.578
Sterlina	26.231.299	(28.987.384)	3.485.891	729.806
Franco svizzero	(1.171)	(2.301.796)	2.299.617	(3.350)
Dollaro statunitense	83.317.091	21.526.727	(103.199.183)	1.644.635
	109.960.131	(9.762.453)	(97.801.009)	2.396.670

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2013	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Esposizione nominale EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	-	-	-	1
Dollaro canadese	9.430	802.501	-	811.931
Yen	(12)	923.250	-	923.238
Corona norvegese	-	4.006.773	(3.950.269)	56.504
Zloty	3	-	24.649	24.652
Sterlina	4.929.357	4.058.645	(8.952.658)	353.616
Corona svedese	(1)	3.261.381	(3.186.701)	74.679
Franco svizzero	(272)	4.760.709	(4.832.293)	(71.857)
Dollaro statunitense	21.332.505	2.200.619	(11.267.885)	7.864.000
	26.271.011	15.612.639	(31.846.885)	10.036.765

Al 31 dicembre 2014 se una delle valute non funzionali si fosse rafforzata del 5% in relazione alla rispettiva valuta funzionale dei Comparti, ferme restando le altre variabili, l'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili sarebbe aumento degli importi indicati di seguito.

ALGBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014

	EUR
Dollaro australiano	21.085
Sterlina	(148.376)
Franco svizzero	(115.148)
Dollaro statunitense	137.950
	<u>193.333</u>

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014

	EUR
Dollaro canadese	256
Yen	(1.189)
Corona norvegese	61.554
Zloty	1
Sterlina	(1.735)
Corona svedese	(1.089)
Franco svizzero	(1.287)
Dollaro statunitense	64.295
	<u>120.806</u>

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2013

	EUR
Dollaro australiano	1.279
Sterlina	36.490
Franco svizzero	(167)
Dollaro statunitense	82.232
	<u>119.834</u>

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2013

	EUR
Dollaro australiano	-
Dollaro canadese	40.597
Yen	46.162
Corona norvegese	2.825
Zloty	1.233
Sterlina	17.681
Corona svedese	3.734
Franco svizzero	(3.593)
Dollaro statunitense	393.2000
	<u>501.839</u>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(ii) Rischio valutario (segue)

Un deprezzamento del 5% di una delle valute non funzionali relazione alla rispettiva valuta funzionale dei Comparti, ferme restando le altre variabili, porterebbe a un corrispondente decremento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili di un importo approssimativo a quello riportato nelle tabelle precedenti. Il movimento stimato si basa sulla determinazione della dirigenza di una variazione ragionevolmente possibile dei tassi di cambio. In pratica i risultati effettivi possono differire dall'analisi di sensibilità che precede e le differenze possono essere sostanziali.

(iii) Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è il rischio che il valore equo dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa delle variazioni dei tassi di interesse del mercato.

I Comparti sono esposti al rischio di tasso di interesse a diversi livelli. Molti degli investimenti dei Comparti sono soggetti a variazioni di valore al variare dei tassi di interesse. Per gli strumenti di credito che possono essere acquisiti dai Comparti la preoccupazione ulteriore, stante che gli emittenti di detti strumenti sono sovente in condizioni finanziarie precarie, è che la probabilità di inadempimento rispetto a detti strumenti cresce con l'aumento dei tassi di interesse.

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
Attivo							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	17.138.501	78.987.349	236.339.412	23.336.787	355.802.049
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.949.821	-	-	-	-	-	35.949.821
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	2.702.241	2.702.241
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	4.245.767	4.245.767
Totale Attività finanziarie	35.949.821	-	17.138.501	78.987.349	236.339.412	30.284.795	398.699.878
	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	6.926.662	6.926.662
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	474.421	474.421
Commissione di performance	-	-	-	-	-	927	927
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	355	355
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	293.396	293.396
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	20.701	20.701
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	12.500	12.500
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	14.056	14.056
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	28.510	28.510
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	390.928.350	390.928.350
Totale Passività finanziarie	-	-	-	-	-	398.699.878	398.699.878
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	35.949.821	-	17.138.501	78.987.349	236.339.412		

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2013	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
Attivo							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	8.729.087	54.907.640	72.147.780	23.413.151	159.197.658
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.935.305	-	-	-	-	-	14.935.305
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	813.349	813.349
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	2.519.951	2.519.951
Totale Attività finanziarie	14.935.305	-	8.729.087	54.907.640	72.147.780	26.746.451	177.466.263
	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	279.070	279.070
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	12.587	12.587
Commissione di performance	-	-	-	-	-	845.143	845.143
Dividendi	-	-	-	-	-	60	60
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	119.182	119.182
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	11.392	11.392
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	2.881	2.881
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	7.010	7.010
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	111.594	111.594
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	176.077.344	176.077.344
Totale Passività finanziarie	-	-	-	-	-	177.466.263	177.466.263
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	14.935.305	-	8.729.087	54.907.640	72.147.780		

Al 31 dicembre 2014 per Algebris Financial Credit Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 50 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato di EUR 1.662.326 (31 dicembre 2013: EUR 678.923) superiore/inferiore. Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del valore equo dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) *Rischio di tasso di interesse (segue)*

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014	Meno di 1 mese	2 mesi -1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non dichiarata	Infruttifero	Totale
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	2.485.591	9.552.419	54.656.753	98.355.261	165.050.024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.081.506	-	-	-	-	-	24.081.506
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	655.877	655.877
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	541.901	541.901
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	1.172.527	1.172.527
Totale Attività finanziarie	24.081.506	-	2.485.591	9.552.419	54.656.753	100.725.566	191.501.835

	Meno di 1 mese	2 mesi -1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non dichiarata	Infruttifero	Totale
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	4.031.697	4.031.697
Commissione di performance	-	-	-	-	-	125.069	125.069
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	110.908	110.908
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	14.014	14.014
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	12.500	12.500
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	10.038	10.038
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	7.595	7.595
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	46.201	46.201
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	187.143.813	187.143.813
Totale Passività finanziarie	-	-	-	-	-	191.501.835	191.501.835

**Gap totale sensibilità al tasso di
interesse**

24.081.506	-	2.485.591	9.552.419	54.656.753
------------	---	-----------	-----------	------------

Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2013	Meno di 1 mese	2 mesi -1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non dichiarata	Infruttifero	Totale
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	2.446.687	9.680.802	23.001.080	62.926.363	98.054.932
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.979.315	-	-	-	-	-	5.979.315
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	1.086.544	1.086.544
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	117.445	117.445
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	881.674	881.674
Totale Attività finanziarie	5.979.315	-	2.446.687	9.680.802	23.001.080	65.012.026	106.119.910

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

	Meno di 1 mese	2 mesi -1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Scadenza non dichiarata	Infruttifero	Totale
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	420.220	420.220
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	699.085	699.085
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	83.373	83.373
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	44.655	44.655
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	7.564	7.564
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	4.636	4.636
Onerari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	11.589	11.589
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	4.459	4.459
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	41.273	41.273
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	104.803.056	104.803.056
Totale Passività finanziarie	-	-	-	-	-	106.119.910	106.119.910
Gap totale sensibilità al tasso di interesse	5.979.315	-	2.446.687	9.680.802	23.001.080		

Al 31 dicembre 2014 per Algebris Financial Income Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 50 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato di EUR 333.474 (31 dicembre 2013: EUR 175.643) superiore/inferiore. Ciò si spiega principalmente con l'aumento/diminuzione del valore equo dei titoli obbligazionari. La liquidità e i mezzi equivalenti detenuti dalla Società sono detenuti a tassi di mercato a breve termine e pertanto non sono esposti a livelli significativi di rischio di tasso di interesse.

(b) Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio di perdite finanziarie a carico della Società se una controparte di uno strumento finanziario non adempie un obbligo o impegno assunto con la Società. Il rischio di credito è generalmente superiore nei casi di strumenti finanziari non negoziati in borsa in quanto la controparte in dette transazioni non è assistita da una stanza di compensazione di una borsa valori.

I titoli di debito con rendimenti maggiori sono di norma non garantiti e possono essere subordinati ad altri titoli e obbligazioni in essere dell'emittente, potenzialmente garantiti dalla totalità sostanziale degli attivi dell'emittente. Le obbligazioni con rating inferiore nel settore high yield riflettono una maggiore probabilità che variazioni sfavorevoli delle condizioni finanziarie dell'emittente o delle condizioni economiche generali o entrambe possano inficiare la capacità dell'emittente di effettuare i pagamenti di capitale e interessi. I titoli di debito *non-investment grade* possono non essere protetti da pautazioni finanziarie o limitazioni all'ulteriore indebitamento.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

L'analisi a seguire sintetizza la qualità del credito del portafoglio dei Comparti al 31 dicembre secondo Standard & Poor's

Titolo di debito per categoria di rating	Algebris Financial Credit Fund		Algebris Financial Income Fund	
	2014	2013	2014	2013
A+	5,99%	-	7,13%	-
A	19,66%	22,41%	19,16%	21,63%
A-	21,42%	18,56%	27,66%	23,46%
AA-	-	1,80%	-	4,88%
BBB+	9,74%	4,57%	10,78%	5,05%
BBB	5,42%	4,90%	7,59%	2,59%
BBB-	6,93%	12,93%	8,04%	13,34%
BB+	1,95%	11,60%	1,62%	5,61%
BB	-	8,26%	-	4,61%
BB-	0,39%	7,12%	-	6,25%
B+	1,34%	-	3,43%	3,92%
A2 (Moody's)	0,95%	-	-	-
A3 (Moody's)	1,54%	-	-	-
B1 (Moody's)	2,81%	-	2,10%	-
Baa1 (Moody's)	-	-	1,74%	-
Ba2 (Moody's)	1,94%	1,98%	-	-
Baa2 (Moody's)	0,34%	-	-	-
Ba3 (Moody's)	2,03%	-	-	-
Baa3 (Moody's)	0,69%	-	-	-
BBB- (Fitch)	-	-	-	2,03%
NR	16,86%	5,87%	10,75	6,63%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Il rischio di credito connesso alle attività di investimento è gestito dal Gestore degli investimenti nell'ambito del processo di investimento generale. Per ridurre l'esposizione al rischio di credito delle controparti della Società, la negoziazione in titoli si svolge principalmente su borse valori autorizzate e su base "consegna a fronte di pagamento".

Sostanzialmente la totalità della liquidità e gli investimenti detenuti dalla Società sono presso HSBC Bank Plc un'affiliata della Depositaria, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited. Il fallimento o l'insolvenza di HSBC Bank Plc potrebbe causare ritardi o restrizioni nell'esercizio dei diritti della Società con riferimento alla liquidità o agli investimenti detenuti. Tutte le transazioni in titoli sono pagate/regolate alla consegna tramite depositari e broker approvati. Il rischio di inadempimento è ritenuto minimo, in quanto la consegna dei titoli venduti avviene solo dopo che la depositaria o il broker hanno ricevuto il pagamento. La transazione viene messa in essere se una delle parti non adempie i propri obblighi. Il Gestore degli investimenti monitora il rating creditizio di HSBC Bank Plc su base mensile, come indicato da Standard and Poor's, Moody's e Fitch. In aggiunta, il Gestore degli investimenti monitora la posizione finanziaria di HSBC Bank Plc su base trimestrale rivedendo gli annunci dei risultati. Se la qualità del credito o la posizione patrimoniale delle banche dovesse deteriorarsi significativamente il gestore degli investimenti procederà a consigliare al Consiglio di Amministrazione il trasferimento della liquidità e degli investimenti presso un'altra banca.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(b) Rischio di credito (segue)

La tabella a seguire fornisce un'analisi delle principali attività finanziarie della Società alla data del rendiconto finanziario che sono esposte al rischio di credito, unitamente al rating creditizio della corrispondente controparte secondo Standard and Poor's e Moody's.

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	35.949.821
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	332.465.262
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	1.721.521
			370.136.604

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	24.081.506
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	66.694.763
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	1.397.469
			92.173.738

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2013

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	A+	14.935.305
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	A+	135.784.507
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	A+	260.730
			150.980.542

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2013

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	A+	5.979.315
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	A+	35.128.569
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	A+	281.269
			41.389.153

La Società è altresì esposta al rischio di credito in relazione alle controparti con cui negozia o colloca margini o collaterale rispetto alle transazioni in strumenti finanziari derivati e può assumersi il rischio di inadempimento della controparte.

(c) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità incontri delle difficoltà nell'adempiere gli obblighi connessi alle passività finanziarie. La Società è esposta a rimborsi giornalieri in contanti delle azioni di partecipazione riscattabili e monitora detta attività per assicurare che vi siano fondi sufficienti per soddisfare i requisiti di rimborso.

I titoli della società negoziati attivamente sono considerati rapidamente realizzabili in quanto negoziati attivamente su borse valori riconosciute.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità (segue)

Gli strumenti finanziari della Società includono anche investimenti in contratti derivati over-the-counter, che non sono negoziati su un mercato pubblico organizzato e che possono essere generalmente illiquidi. Ne consegue che la Società potrebbe non essere in grado di liquidare rapidamente alcuni dei propri investimenti in detti strumenti per un importo prossimo al loro valore equo per soddisfare i propri requisiti di liquidità, o per rispondere a specifici eventi quali il deterioramento del merito creditizio di uno specifico emittente.

Al 31 dicembre 2014 sostanzialmente tutte le passività della Società, inclusi gli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili, sono pagabili entro un mese.

La tabella a seguire illustra le passività finanziarie per gruppo di scadenza sulla base del periodo di vita residuo alla data del Rendiconto finanziario fino alla data della scadenza contrattuale. I saldi dovuti entro 12 mesi sono pari al loro saldo di bilancio in quanto l'impatto dello sconto non è significativo.

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014	Meno di		2 Mesi		Oltre	Scadenza non	Totale
	1 mese	1-2 mesi	-1 anno	1-5 anni	5 anni	dichiarata	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	6.926.662	-	-	-	6.926.662
Debiti verso soci	474.421	-	-	-	-	-	474.421
Commissione di performance	927	-	-	-	-	-	927
Commissione di gestione	293.396	-	-	-	-	-	293.396
Ratei passivi e altri debiti	28.510	-	-	-	-	-	28.510
Onerari dei Consiglieri	355	-	-	-	-	-	355
Oneri di amministrazione	20.701	-	-	-	-	-	20.701
Commissioni dovute ai revisori	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Commissioni della Depositaria	14.056	-	-	-	-	-	14.056
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	390.928.350	-	-	-	-	-	390.928.350
	391.773.216	-	6.926.662	-	-	-	398.699.878

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014	Meno di		2 Mesi		Oltre	scadenza non	Totale
	1 mese	1-2 mesi	-1 anno	1-5 anni	5 anni	dichiarata	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	1.055.687	239.738	2.736.272	-	-	-	4.031.697
Debiti verso soci	125.069	-	-	-	-	-	125.069
Commissione di gestione	110.908	-	-	-	-	-	110.908
Ratei passivi e altri debiti	46.201	-	-	-	-	-	46.201
Oneri di amministrazione	14.014	-	-	-	-	-	14.014
Commissioni dovute ai revisori	12.500	-	-	-	-	-	12.500
Onerari dei Consiglieri	10.038	-	-	-	-	-	10.038
Commissioni della Depositaria	7.595	-	-	-	-	-	7.595
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	187.143.813	-	-	-	-	-	187.143.813
	188.525.825	239.738	2.736.272	-	-	-	191.501.835

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2013	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Totale EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	279.070	-	-	-	279.070
Commissione di performance	12.587	-	-	-	-	-	12.587
Dividendi	845.143	-	-	-	-	-	845.143
Commissione di gestione	60	-	-	-	-	-	60
Ratei passivi e altri debiti	119.182	-	-	-	-	-	119.182
Oneri di amministrazione	111.594	-	-	-	-	-	111.594
Commissioni dovute ai revisori	11.392	-	-	-	-	-	11.392
Onerari dei Consiglieri	2.881	-	-	-	-	-	2.881
Commissioni della Depositaria	7.010	-	-	-	-	-	7.010
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	176.077.344	-	-	-	-	-	176.077.344
	177.187.193	-	279.070	-	-	-	177.466.263

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2013	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarata EUR	Totale EUR
Passivo							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	28.675	21.079	370.466	-	-	-	420.220
Debiti verso broker	699.085	-	-	-	-	-	699.085
Debiti verso soci	83.373	-	-	-	-	-	83.373
Commissione di gestione	44.655	-	-	-	-	-	44.655
Ratei passivi e altri debiti	41.273	-	-	-	-	-	41.273
Oneri di amministrazione	7.564	-	-	-	-	-	7.564
Commissioni dovute ai revisori	4.636	-	-	-	-	-	4.636
Onerari dei Consiglieri	11.589	-	-	-	-	-	11.589
Commissioni della Depositaria	4.459	-	-	-	-	-	4.459
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	104.803.056	-	-	-	-	-	104.803.056
	105.728.365	21.079	370.466	-	-	-	106.119.910

(d) Compensazione strumenti finanziari

Nessuna delle attività o passività finanziarie è stata compensata nel Rendiconto finanziario. I dati nella tabella a seguire includono le attività o passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o accordi simili che coprono strumenti finanziari simili.

Gli accordi simili includono accordi di clearing di derivati, accordi quadro globali di riacquisto e accordi quadro globali di prestito titoli. Gli strumenti finanziari simili includono derivati, accordi di vendita e riacquisto e accordi di prestito titoli.

L'ISDA e gli accordi quadro di netting simili non soddisfano i criteri per la compensazione nel Rendiconto finanziario in quanto creano un diritto alla compensazione di importi rilevati che può essere fatto valere solo a seguito di inadempimento, insolvenza o fallimento del Fondo o delle controparti. In aggiunta il Fondo e le sue controparti non intendono regolare su base netta o realizzare le attività e compensare le passività simultaneamente.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2014

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo		Importo netto		Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
	Importo lordo	Passività finanziarie	Importo netto	Importo netto	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	Attività finanziarie rilevate	compensato nello Stato patrimoniale	presentate nello Stato patrimoniale	presentate nello Stato patrimoniale			
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Derivati	1.721.521	-	1.721.521	1.721.521	(1.721.521)	-	-
	1.721.521	-	1.721.521	1.721.521	(1.721.521)	-	-

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo		Importo netto		Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
	Importo lordo	Attività finanziarie	Importo netto	Importo netto	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	Passività finanziarie rilevate	compensato nello Stato patrimoniale	presentate nello Stato patrimoniale	presentate nello Stato patrimoniale			
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Derivati	(6.926.662)	-	(6.926.662)	(6.926.662)	1.721.521	-	(5.205.141)
	(6.926.662)	-	(6.926.662)	(6.926.662)	1.721.521	-	(5.205.141)

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Income Fund

31 dicembre 2014

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo		Importo netto		Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
	Importo lordo Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Importo lordo Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Importo netto Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Derivati	2.837.769	-	2.837.769	(2.837.769)	-	-	-
	2.837.769	-	2.837.769	(2.837.769)	-	-	-

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo		Importo netto		Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
	Importo lordo Passività finanziarie rilevate	Attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Importo lordo Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Importo netto Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
Derivati	(4.031.697)	-	(4.031.697)	2.837.769	-	(1.193.928)	
	(4.031.697)	-	(4.031.697)	2.837.769	-	(1.193.928)	

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2013

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo Attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo Passività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti ricevuto EUR	
	260.730	-	260.730	(260.730)	-	-

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo Passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo Attività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti versato EUR	
	(279.070)	-	(279.070)	260.730	-	(18.340)

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Income Fund

31 dicembre 2013

Le attività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo Attività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo Passività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti ricevuto EUR	
	1.060.939	-	1.060.939	(420.220)	(50.155)	590.564

Le passività finanziarie soggette ad accordi quadro di netting applicabili o ad accordi simili sono riportate nella tabella a seguire.

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo Passività finanziarie rilevate EUR	Importo lordo Attività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Importo netto Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto EUR
				Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti versato EUR	
	(420.220)	-	(420.220)	420.220	-	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

14. Tabella Valore patrimoniale netto

La tabella a seguire illustra il Valore patrimoniale netto di negoziazione, le azioni emesse e il Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni al 31 dicembre 2014, 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012.

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2014	Azioni emesse	NAV per Azione 2014
CHF Classe I	CHF 123.229	1.000	CHF 123,23
CHF Classe Md	CHF 2.624.697	22.849	CHF 114,87
EUR Classe I	EUR 72.378.145	576.289	EUR 125,59
EUR Classe Id	EUR 54.974.145	484.283	EUR 113,52
EUR Classe M	EUR 2.500.963	20.000	EUR 125,05
EUR Classe R	EUR 115.419.677	1.020.203	EUR 113,13
EUR Classe Rd	EUR 69.233.830	654.833	EUR 105,73
GBP Classe I	GBP 329.055	3.300	GBP 99,71
GBP Classe Id	GBP 42.648.978	399.051	GBP 106,88
GBP Classe Md	GBP 169.526	1.420	GBP 119,42
USD Classe R	USD 3.405.892	33.302	USD 102,27
USD Classe RD	USD 2.969.931	30.272	USD 98,11
USD Classe ID	USD 13.397.995	136.000	USD 98,51
USD Classe M	USD 648.476	6.500	USD 99,77

Algebris Financial Income Fund

	NAV 2014	Azioni emesse	NAV per Azione 2014
CHF Classe R	CHF 215.835	2.000	CHF 107,92
CHF Classe B	CHF 290.979	2.474	CHF 117,60
EUR Classe B	EUR 38.727.572	334.016	EUR 115,95
EUR Classe Bd	EUR 9.005.767	81.145	EUR 110,98
EUR Classe I	EUR 53.425.122	463.868	EUR 115,17
EUR Classe ID	EUR 5.182.349	51.000	EUR 101,61
EUR Classe M	EUR 1.772.133	15.109	EUR 117,29
EUR Classe R	EUR 8.914.442	79.199	EUR 112,56
EUR Classe RD	EUR 49.038	500	EUR 98,08
EUR Classe XXL	EUR 18.570.757	183.849	EUR 101,01
GBP Classe Bd	GBP 55.553	500	GBP 111,11
GBP Classe Id	GBP 4.079.642	40.371	GBP 101,05
GBP Classe M	GBP 7.136	70	GBP 101,95
USD Classe B	USD 17.365.318	148.441	USD 116,98
USD Classe Bd	USD 15.056.905	133.301	USD 112,95
USD Classe I	USD 245.526	2.405	USD 102,09
USD Classe Id	USD 711.312	6.723	USD 105,8
USD Classe M	USD 197.909	1.797	USD 110,10
USD Classe Md	USD 20.126.588	180.211	USD 111,68
USD Classe R	USD 1.685.525	15.627	USD 107,86

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

14. Tabella Valore patrimoniale netto (segue)

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2013	Azioni emesse	NAV per Azione 2013
CHF Classe I	CHF 303.011	2.646	CHF 114,51
CHF Classe Md	CHF 2.522.318	22.649	CHF 111,36
EUR Classe I	EUR 33.705.686	289.032	EUR 116,62
EUR Classe Id	EUR 36.413.157	330.239	EUR 110,26
EUR Classe M	EUR 2.292.056	20.000	EUR 114,60
EUR Classe R	EUR 38.039.686	359.404	EUR 105,84
EUR Classe Rd	EUR 32.510.220	315.741	EUR 102,96
GBP Classe Id	GBP 25.413.480	246.185	GBP 103,23
GBP Classe Md	GBP 115.370	1.000	GBP 115,37

Algebris Financial Income Fund

	NAV 2013	Azioni emesse	NAV per Azione 2013
CHF Classe B	CHF 383.712	3.474	CHF 110,44
CHF Classe R	CHF 205.374	2.000	CHF 102,69
EUR Classe B	EUR 42.286.163	388.891	EUR 108,74
EUR Classe Bd	EUR 8.823.995	81.145	EUR 108,74
EUR Classe I	EUR 6.416.532	59.168	EUR 108,45
EUR Classe M	EUR 1.137.943	10.395	EUR 109,47
EUR Classe R	EUR 1.123.861	10.509	EUR 106,94
GBP Classe Bd	GBP 54.306	500	GBP 108,61
USD Classe B	USD 16.668.946	151.941	USD 109,71
USD Classe Bd	USD 14.733.703	133.301	USD 110,53
USD Classe Id	USD 10.232.723	100.000	USD 102,33
USD Classe M	USD 102.800	1.000	USD 102,80
USD Classe Md	USD 18.763.754	172.015	USD 109,08
USD Classe R	USD 717.764	7.000	USD 102,54

Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2012	Azioni emesse	NAV per Azione 2012
CHF Classe I	CHF 105.617	1.000	CHF 105,62
CHF Classe MD	CHF 2.406.874	22.649	CHF 106,27
EUR Classe I	EUR 18.397.975	170.903	EUR 107,65
EUR Classe ID	EUR 24.507.184	232.015	EUR 105,63
EUR Classe M	EUR 2.085.297	20.000	EUR 104,26
EUR Classe MD	EUR 2.271.106	20.986	EUR 108,22
GBP Classe I	GBP 160.183	1.500	GBP 106,79
GBP Classe M	GBP 14.520	142	GBP 102,45
GBP Classe MD	GBP 109.345	1.000	GBP 109,35

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

15. Tassi di cambio

Per la conversione delle attività e passività nella valuta funzionale (euro) dei comparti sono stati adottati i seguenti tassi di cambio:

Algebris Financial Credit Fund

	2014	2013
Franco svizzero	0,8313	0,8147
Euro	1,0000	1,0000
Sterlina	1,2873	1,2046
Dollaro statunitense	0,8265	0,7275

Algebris Financial Income Fund

	2014	2013
Franco svizzero	0,8313	0,8147
Euro	1,0000	1,0000
Sterlina	1,2873	1,2046
Dollaro statunitense	0,8265	0,7275

16. Informazioni aggiuntive

Il Gestore degli investimenti è soggetto alla Rule 206(4)-2, emendata, promanante dalla Securities and Exchange Commission, ai sensi dell'Investment Advisers Act del 1940. Il Gestore degli investimenti ha stabilito di essere tenuto a comunicare le seguenti informazioni a tutti gli investitori per garantire la conformità del bilancio ai requisiti cosicché il gestore degli investimenti possa richiedere l'Esenzione dalla certificazione ai sensi della SEC Custody Rule. Le informazioni aggiuntive richieste sono finalizzate alla riconciliazione del bilancio con i principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti. Il Gestore degli investimenti ha richiesto al Consiglio di includere dette informazioni nel bilancio del Consiglio.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali*

Algebris Financial Credit Fund

	2014	2014	2014	2014	2014
	CHF	CHF	EUR	EUR	EUR
	Classe I	Classe Md	Classe I	Classe Id	Classe M
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	114,51	111,36	116,62	110,26	114,60
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,11)	0,32	(1,27)	(1,12)	0,33
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,83	9,43	10,24	9,57	10,12
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(6,24)	-	(5,19)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	8,72	3,51	8,97	3,26	10,45
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	123,23	114,87	125,59	113,52	125,05
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	8,36%	3,15%	8,57%	3,73%	9,11%
Incentivi	(0,75)%	0,00%	(0,87)%	(0,78)%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	7,61%	3,15%	7,70%	2,95%	9,11%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,05%	0,53%	1,00%	1,00%	0,53%
Incentivi	0,93%	0,00%	0,64%	0,66%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,98%	0,53%	1,64%	1,66%	0,53%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,04)%	0,27%	(0,91)%	(0,91)%	0,27%
	2014	2014	2014	2014	2014
	EUR	EUR	GBP	GBP	GBP
	Classe R	Classe Rd	Classe I	Classe Md	Classe Id
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	105,84	102,96	100,00	115,37	103,23
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,99)	(1,85)	-	0,33	(1,05)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,28	8,95	(0,29)	10,20	9,27
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,33)	-	(6,48)	(4,57)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	7,29	2,77	(0,29)	4,05	3,65
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	113,13	105,73	99,71	119,42	106,88
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	7,81%	3,51%	(0,29)%	3,51%	4,31%
Incentivi	(0,92)%	(0,83)%	0,00%	0,00%	(0,78)%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	6,89%	2,68%	(0,29)%	3,51%	3,53%

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2014	2014	2014	2014	2014
	EUR Classe R	EUR Classe Rd	GBP Classe I	GBP Classe Md	GBP Classe Id
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,70%	1,71%	0,60%	0,52%	1,03%
Incentivi	0,64%	0,68%	0,00%	0,00%	0,70%
Totale spese e Incentivi	2,34%	2,39%	0,60%	0,52%	1,73%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,63)%	(1,65)%	(0,54)%	0,26%	(0,94)%
	2014	2014	2014	2014	2014
	USD Classe Id	USD Classe R	USD Classe Rd	USD Classe M	USD Classe M
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,21)	(1,07)	(0,53)	(0,00)	(0,00)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	0,05	3,34	(0,33)	(0,23)	(0,23)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(1,33)	-	(1,03)	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	(1,49)	2,27	(1,89)	(0,23)	(0,23)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	98,51	102,27	98,11	99,77	99,77
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	(0,11)%	2,57%	(1,89)%	(0,23)%	(0,23)%
Incentivi	(0,03)%	(0,30)%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	(0,14)%	2,27%	(1,89)%	(0,23)%	(0,23)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,97%	1,68%	1,64%	0,49%	0,49%
Incentivi	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	0,97%	2,02%	1,64%	0,49%	0,49%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,45)%	(1,40)%	(1,09)%	(0,04)%	(0,04)%

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund

	2014 CHF Classe B	2014 CHF Classe R	2014 EUR Classe B	2014 EUR Classe Bd	2014 EUR Classe I
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	110,44	102,69	108,74	108,74	108,45
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	1,14	(0,32)	1,10	1,09	0,72
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,02	5,55	6,11	5,98	6,00
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	(4,83)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	7,16	5,23	7,21	2,24	6,72
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	117,60	107,92	115,95	110,98	115,17
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	6,48%	5,09%	6,63%	2,06%	6,20%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	6,48%	5,09%	6,63%	2,06%	6,20%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,42%	2,73%	1,42%	1,42%	1,83%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,42%	2,73%	1,42%	1,42%	1,83%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	1,00%	(0,30)%	0,98%	0,98%	0,59%

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2014	2014	2014	2014	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe Id	Classe M	Classe R	Classe Rd	Classe XXL
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	109,47	106,94	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,61	1,73	(0,34)	(0,27)	0,42
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	4,06	6,09	5,96	0,63	0,59
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(3,06)	-	-	(2,28)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	1,61	7,82	5,62	(1,92)	1,01
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	101,61	117,29	112,56	98,08	101,01
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	1,61%	7,16%	5,25%	(1,92%)	1,01%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	1,61%	7,16%	5,25%	(1,92%)	1,01%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,88%	0,91%	2,75%	2,78%	1,34%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,88%	0,91%	2,75%	2,78%	1,34%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,68%	1,46%	(0,32%)	(0,37%)	0,73%
	2014	2014	2014	2014	2014
	GBP	GBP	GBP	USD	USD
	Classe Bd	Classe Id	Classe M	Classe B	Classe Bd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	108,61	100,00	100,00	109,71	110,53
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	1,05	0,11	0,35	1,18	1,15
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,30	0,94	1,60	6,09	6,06
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(4,85)	-	-	-	(4,79)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	2,50	1,05	1,95	7,27	2,42
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	111,11	101,05	101,95	116,98	112,95

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Dati finanziari principali* (segue)

Algebris Financial Income Fund (segue)

	2014	2014	2014	2014	2014
	GBP	GBP	GBP	USD	USD
	Classe Bd	Classe Id	Classe M	Classe B	Classe Bd
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	2,30%	1,05%	1,95%	6,63%	2,19%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	2,30%	1,05%	1,95%	6,63%	2,19%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,43%	1,86%	0,76%	1,42%	1,42%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,43%	1,86%	0,76%	1,42%	1,42%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,95%	0,85%	1,51%	1,03%	1,02%
	2014	2014	2014	2014	2014
	USD	USD	USD	USD	USD
	Classe I	Classe Id	Classe M	Classe Md	Classe R
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	102,33	102,80	109,08	102,54
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,22	(2,09)	1,68	1,69	(0,87)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	1,87	9,28	5,62	5,97	6,19
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(3,72)	-	(5,06)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	2,09	3,47	7,30	2,60	5,32
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	102,09	105,80	110,10	111,68	107,86
Totale rendimento al lordo degli Incentivi	2,09%	3,31%	7,10%	2,38%	5,19%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto degli Incentivi	2,09%	3,31%	7,10%	2,38%	5,19%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,79%	1,88%	0,92%	0,92%	2,75%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,79%	1,88%	0,92%	0,92%	2,75%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,57%	0,69%	1,52%	1,52%	(1,35%)

* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

Capitale sociale

Per Algebris Financial Credit Fund, la Società al 31 dicembre 2014 ha versato rimborsi per EUR 175.200 con decorrenza 1 gennaio 2015, che porterebbero a un decremento netto dello 0,045% nell'Attivo netto al 31 dicembre 2014 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2014, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Financial Income Fund, la Società al 31 dicembre 2014 ha versato rimborsi per EUR 125.069 con decorrenza 1 gennaio 2015, che porterebbero a un decremento netto dello 0,067% nell'Attivo netto al 31 dicembre 2014 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2014, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Contabilizzazione delle incertezze delle imposte sui redditi

L'interpretazione "Accounting for Uncertainty in Income Taxes- an interpretation of ASC 740", dal 1 gennaio 2009, chiarisce la contabilizzazione delle incertezze sulle imposte sui redditi rilevate nel bilancio della Società in conformità all'ASC 740; Accounting for Income Taxes. L'ASC 740 prevede una soglia di rilevazione e un attributo di misurazione per la rilevazione e la misurazione di una posizione fiscale assunta o che si prevede sia assunta in una dichiarazione fiscale. L'ASC 740 richiede che l'azienda determini se sia più probabile o meno che una posizione fiscale sia sostenibile in fase di esame, inclusa la determinazione dei relativi appelli o contenziosi, sulla base dei meriti tecnici di detta posizione. Nel valutare se una posizione fiscale soddisfi tale soglia di maggiore probabilità, l'azienda deve presupporre che la posizione sia valutata dall'autorità fiscale preposta che possiede tutte le informazioni del caso. Una posizione fiscale che soddisfa detta soglia viene misurata per determinare l'importo del beneficio da rilevare a bilancio. La posizione fiscale è misurata sulla base dell'importo massimo del beneficio che è superiore al 50 per cento che sarebbe probabilmente realizzato in fase di regolamento.

La conformità ai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti avrebbe costretto la Società ad adottare la ASU 2009-06, Implementation Guidance on Accounting for Uncertainty in Income Taxes and Disclosure Amendments for non-public Entities (ASU 2009-06). L'ASU 2009-06 prevede linee guida aggiuntive per l'incertezza delle imposte sui redditi ed elimina taluni requisiti di informativa per le entità non di diritto pubblico. L'ASU 2009-06 modifica i requisiti di informativa per i benefici fiscali non riconosciuti per eliminare taluni obblighi per le entità non di diritto pubblico. Ai sensi dei requisiti di informativa così modificati le entità non di diritto pubblico non sono tenute a fornire una riconciliazione tabellare degli importi totali dei benefici fiscali non riconosciuti all'inizio e in chiusura dell'esercizio né l'importo totale dei benefici fiscali non riconosciuti che, se riconosciuti, interesserebbe l'aliquota fiscale effettiva. I restanti requisiti di informativa di cui in ASC 740 restano applicabili alle entità non di diritto pubblico.

La Dirigenza ha analizzato le posizioni fiscali della Società per tutti gli esercizi fiscali aperti (esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2014) e le posizioni da assumere per l'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2014 e ha concluso che non siano richiesti accantonamenti per imposte sui redditi nel bilancio della Società. La Società rileva eventuali interessi e penali relativi ai benefici fiscali non riconosciuti come imposte sui redditi passive nel Conto economico. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la Società non ha registrato interessi o penali.

Strumenti finanziari derivati

La Società opera in strumenti finanziari derivati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio. Le tecniche di gestione efficiente del portafoglio includono contratti per differenza, contratti futures, contratti di cambio a termine e opzioni.

La Società non ha designato alcuno dei seguenti strumenti derivati come strumenti di copertura ai sensi di ASC 815 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities".

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati

Algebris Financial Credit Fund

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2014 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2014 EUR
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.721.521	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	6.926.662
Totale		<u>1.721.521</u>		<u>6.926.662</u>

Algebris Financial Income Fund

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2014 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2014 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	875.909	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	99.411
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.397.469	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.736.271
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	564.391	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.196.015
Totale		<u>2.837.769</u>		<u>4.031.697</u>

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono riportati di seguito:

Algebris Financial Credit Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Variazione netta dell'apprezzamento/ (deprezzamento)	
		Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	non realizzato su derivati EUR
Contratti di cambio a termine	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	17.817.541	5.186.801
Totale		<u>17.817.541</u>	<u>5.186.801</u>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

16. Informazioni aggiuntive (segue)

Strumenti finanziari derivati (segue)

Algebris Financial Income Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	Variazione netta dell'apprezzamento/(deprezzamento) non realizzato su derivati EUR
Contratto per differenza	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	1.604.233	214.342
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(2.450.585)	(1.249.605)
Opzioni	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(2.448.203)	(589.683)
Totale		(3.294.555)	(1.624.946)

17. Parti correlate

La tabella a seguire presenta un'analisi delle transazioni con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

	Rapporto	Tipo di transazione	Commissioni versate
Algebris Investments (UK) LLP	Gestore degli investimenti, Promoter	Servizi di gestione degli investimenti	Vedere nota 5

Il Gestore degli investimenti è una controllata di Algebris Investments Limited che, a sua volta, è interamente controllata da Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. Alexander Lasagna, Amministratore della Società, è anche Consigliere di Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l.

Le commissioni pagate ai Consiglieri e al Segretario della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono incluse nella nota 5 del presente bilancio.

18. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Algebris Credit Fund ha lanciato le Classi di Azioni GBP I, USD R, USD RD, USD ID e USD M rispettivamente in data 31 dicembre 2014, 15 aprile 2014, 26 giugno 2014, 6 luglio 2014 e 25 novembre 2014.

Algebris Financial Income Fund ha lanciato le Classi di Azioni EUR ID, EUR RD, EUR XXL, GBP ID, GBP M e USD I rispettivamente in data 10 febbraio 2014, 2 aprile 2014, 26 giugno 2014, 11 novembre 2014, 9 ottobre 2014 e 6 agosto 2014.

Algebris Investments (Cayman) Ltd ha trasferito il proprio domicilio in Lussemburgo in data 9 dicembre 2014 e modificato la propria denominazione in Algebris Investments (Luxembourg) S.à.r.l.

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

19. Eventi significativi successivi alla chiusura del bilancio

È stato pubblicato un prospetto informativo da Algebris UCITS Funds plc unitamente ai supplementi aggiornati di ciascuno dei comparti Algebris Financial Credit Fund e Algebris Financial Income Fund al 15 aprile 2015.

Algebris Asset Allocation Fund e Algebris Financial Equity Fund sono stati costituiti come comparti di Algebris UCITS Funds plc e approvati dalla Central Bank of Ireland in data 15 aprile 2015.

20. Riclassificazione per l'esercizio precedente

Taluni importi dei dati comparativi dell'esercizio precedente sono stati riclassificati a fini di coerenza con i dati dell'esercizio corrente.

21. Approvazione del bilancio

Il bilancio è stato approvato e ne è stata autorizzata la pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2015.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli azionari			
Regno Unito		1.144.682	0,29
35.000	Royal Bank of Scotland (Series M) (Preferred)	713.365	0,18
21.000	Royal Bank of Scotland (Series S) 6.6% (Preferred) Perpetual	431.317	0,11
Stati Uniti		20.470.584	5,24
210.000	Citigroup (Series K) (Preferred)	4.613.439	1,18
320.000	Countrywide Capital 7% (Preferred)	6.810.480	1,74
170.000	Goldman Sachs Group (Series J)	3.428.383	0,88
52.000	Morgan Stanley (Series C) (Preferred)	1.183.205	0,30
80.000	Synovus Financial (Preferred)	1.891.065	0,49
120.000	Wells Fargo & Co Var (Preferred) Perpetual	2.544.012	0,65
Totale Titoli azionari		21.615.266	5,53
Titoli obbligazionari			
Belgio		8.042.405	2,06
2.400.000	AG Insurance Perpetual	2.135.105	0,55
6.000.000	KBC Group Perpetual	5.907.300	1,51
Francia		26.640.884	6,81
4.800.000	Credit Agricole Perpetual	3.878.006	0,99
7.500.000	Credit Agricole 19/09/2033	6.937.516	1,77
4.900.000	Credit Agricole 6.5% Perpetual	4.968.527	1,27
3.600.000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	3.034.962	0,78
2.400.000	Societe Generale 6.75% Perpetual	2.352.000	0,60
3.600.000	Societe Generale 7.875% Perpetual	2.915.943	0,75
3.000.000	Societe Generale 8.25% Perpetual	2.553.930	0,65
Germania		17.455.015	4,46
4.200.000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	4.152.750	1,06
1.300.000	Commerzbank 8.125% 19/09/2023	1.238.240	0,32
9.000.000	Deutsche Bank Perpetual	7.239.243	1,85
4.000.000	Deutsche Bank 24/05/2028	3.219.274	0,82
1.300.000	Deutsche Bank 7.125% Perpetual	1.605.508	0,41

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue) al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli obbligazionari (segue)			
Irlanda		18,778,575	4.80
2,800,000	Baggot Securities Ltd 10.24% Perpetual	2,947,000	0.75
6,000,000	Bank of Ireland 10% 30/07/2016	6,498,300	1.66
9,150,000	UT2 Funding 30/06/2016	9,333,275	2.39
Italia		19,340,107	4.95
550,000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.017% 26/06/2024	442,373	0.11
644,000	Intesa Sanpaolo 6.625% 13/09/2023	789,467	0.20
2,000,000	Intesa Sanpaolo Perpetual	2,180,360	0.56
1,075,000	Unicredit 6.95% 31/10/2022	1,264,619	0.32
800,000	Unicredit International Bank Perpetual	1,120,247	0.29
1,700,000	Unicredit (BR) Perpetual	1,648,949	0.42
12,200,000	Unicredit Perpetual	9,834,517	2.52
2,100,000	Unipolsai Perpetual	2,059,575	0.53
Paesi Bassi		2,468,290	0.63
1,900,000	Delta Lloyd Levensverzek 29/08/2042	2,468,290	0.63
Spagna		52,878,687	13.53
17,800,000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	18,017,872	4.61
3,900,000	Banco Popular Espanol Perpetual	4,463,979	1.14
12,400,000	Banco Santander (Series) Perpetual	12,167,500	3.11
13,600,000	Banco Santander Perpetual	11,015,786	2.82
4,950,000	BBVA International Pref Uniperson Perpetual	4,183,300	1.07
3,100,000	Banco Santander 11/09/2049	3,030,250	0.78
Svezia		7,894,867	2.02
9,600,000	Skandinaviska Enskilda Perpetual	7,894,867	2.02
Svizzera		48,860,774	12.50
6,000,000	Credit Suisse 6.5% 08/08/2023	5,406,323	1.38
2,100,000	Credit Suisse Group 6.25% Perpetual	1,666,253	0.43
18,800,000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	16,160,013	4.13
13,360,000	CSG Guernsey I Ltd 24/02/2041	11,646,356	2.98
4,075,000	Swiss Reinsurance Perpetual	3,721,692	0.95
1,500,000	UBS 22/05/2023	1,254,755	0.32
7,000,000	UBS 5.125% 15/05/2024	5,847,682	1.50
3,250,000	UBS Stamford 7.625% 17/08/2022	3,157,700	0.81

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli obbligazionari (segue)			
Regno Unito		76,769,284	19,64
2.975.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	4.330.901	1,11
5.331.000	Barclays Bank 7.625% 21/11/2022	4.844.085	1,24
7.000.000	Barclays Bank 8.25% Perpetual	5.973.634	1,53
1.545.000	Barclays VAR 7% Perpetual	1.914.290	0,49
2.000.000	Barclays VAR 8% Perpetual	2.084.640	0,53
10.300.000	Barclays Bank 7.75% 10/04/2023	9.236.714	2,36
1.850.000	Direct Line Insurance 27/04/2042	3.063.012	0,78
2.887.000	HBOS Sterling Finance Jersey Perpetual	4.493.790	1,15
3.350.000	HSBC Holdings (Series) Perpetual	3.362.529	0,86
4.150.000	HSBC Holdings Perpetual	3.481.486	0,89
6.250.000	HSBC Holdings Perpetual (EK4786126)	5.192.382	1,33
1.004.000	LBG Capital No 2 (Series 23) 15% 22/01/2029	2.294.220	0,59
2.426.000	Lloyds Banking Group 6.375% Perpetual	2.469.134	0,63
16.940.000	Lloyds Banking Group 7% Perpetual	21.697.768	5,55
50.000	Lloyds TSB Bank 13% Perpetual	75.250	0,02
500.000	Lloyds TSB Bank 19/12/2021	390.035	0,10
1.300.000	Royal Bank of Scotland 6.125% 15/12/2022	1.173.460	0,30
500.000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	691.954	0,18
Stati Uniti		53.336.374	13,64
2.000.000	Bank of America (Series U) Perpetual	1.537.317	0,39
4.000.000	Bank of America (Series V) Perpetual	3.223.407	0,82
2.800.000	Citigroup Perpetual	2.285.313	0,58
864.000	Deutsche Capital Trust IV (Series) Perpetual	692.685	0,18
100.000	Dresdner Funding Trust (144A) 8.151% 30/06/2031	98.768	0,03
2.500.000	Dresdner Funding Trust 8.151% 30/06/2031	2.469.212	0,63
1.000.000	Goldman Sachs Group (Series L) Perpetual	838.912	0,21
325.000	HVB Funding Trust I (144A) 8.741% 30/06/2031	329.392	0,08
1.630.000	HVB Funding Trust III (144A) 9% 22/10/2031	1.630.135	0,42
5.920.000	ING Capital Funding Trust III (Series 9) Perpetual	4.868.502	1,25
5.000.000	JPMorgan Chase & Co (Series R) Perpetual	4.132.573	1,06
1.500.000	JPMorgan Chase & Co (Series U) Perpetual	1.249.070	0,32
5.000.000	JPMorgan Chase & Co (Series V) Perpetual	4.060.253	1,04
4.600.000	JPMorgan Chase & Co 29/08/2049	4.038.792	1,03
6.000.000	Northgroup Preferred Capital (144A) Perpetual	5.120.258	1,31
1.000.000	Pennymac (144A) Conv 5.375% 01/05/2020	791.152	0,20
1.500.000	Prudential Financial 15/03/2044	1.233.573	0,32
1.000.000	Synovus Financial 5.125% 15/06/2017	845.111	0,22

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli obbligazionari (segue)			
Stati Uniti			
4.350.000	Citigroup (Series N) Perpetual	3.613.315	0,92
6.000.000	Suntrust Banks Perpetual	5.008.678	1,28
500.000	Synovus Financial 7.875% 15/02/2019	461.815	0,12
6.130.000	Zions Perpetual	4.808.141	1,23
Totale Titoli obbligazionari		332.465.262	85,04
Contratti forward*			
	Acquisto GBP 42.919.840 Vendita EUR 53.958.239 18/03/2015	1.220.906	0,31
	Acquisto USD 13.428.900 Vendita EUR 10.791.221 18/03/2015	300.365	0,08
	Acquisto USD 3.478.200 Vendita EUR 2.795.019 18/03/2015	77.797	0,02
	Acquisto USD 3.423.700 Vendita EUR 2.751.223 18/03/2015	76.578	0,02
	Acquisto USD 651.200 Vendita EUR 523.293 18/03/2015	14.565	0,01
	Acquisto USD 490.000 Vendita EUR 393.755 18/03/2015	10.960	-
	Acquisto GBP 170.300 Vendita EUR 214.099 18/03/2015	4.844	-
	Acquisto GBP 301.700 Vendita EUR 384.000 18/03/2015	3.876	-
	Acquisto USD 260.000 Vendita EUR 211.190 18/03/2015	3.557	-
	Acquisto GBP 230.000 Vendita EUR 293.487 18/03/2015	2.208	-
	Acquisto USD 180.000 Vendita EUR 146.689 18/03/2015	1.982	-
	Acquisto GBP 330.000 Vendita EUR 422.876 18/03/2015	1.383	-
	Acquisto USD 97.600 Vendita EUR 79.414 18/03/2015	1.199	-
	Acquisto GBP 23.000 Vendita EUR 28.978 18/03/2015	592	-
	Acquisto USD 24.700 Vendita EUR 20.098 18/03/2015	303	-
	Acquisto USD 21.300 Vendita EUR 17.331 18/03/2015	262	-
	Acquisto USD 4.700 Vendita EUR 3.824 18/03/2015	58	-
	Acquisto CHF 19.800 Vendita EUR 16.445 18/03/2015	26	-
	Acquisto EUR 18.739 Vendita CHF 22.500 18/03/2015	22	-
	Acquisto EUR 13.744 Vendita CHF 16.500 18/03/2015	18	-
	Acquisto GBP 1.300 Vendita EUR 1.655 18/03/2015	17	-
	Acquisto CHF 900 Vendita EUR 748 18/03/2015	1	-
	Acquisto EUR 833 Vendita CHF 1.000 18/03/2015	1	-
	Acquisto EUR 666 Vendita CHF 800 18/03/2015	1	-
Totale Contratti forward		1.721.521	0,44
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico		355.802.049	91,01

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico			
Contratti forward*			
Acquisto EUR 211.860.355	Vendita USD 263.645.000 18/03/2015	(5.896.973)	(1,51)
Acquisto EUR 39.211.644	Vendita GBP 31.190.000 18/03/2015	(887.236)	(0,23)
Acquisto EUR 3.214.328	Vendita USD 4.000.000 18/03/2015	(89.468)	(0,02)
Acquisto EUR 517.961	Vendita GBP 412.000 18/03/2015	(11.720)	(0,01)
Acquisto EUR 393.000	Vendita AUD 600.000 18/03/2015	(9.659)	-
Acquisto EUR 364.584	Vendita GBP 290.000 18/03/2015	(8.249)	-
Acquisto EUR 336.771	Vendita GBP 267.300 18/03/2015	(6.879)	-
Acquisto EUR 395.653	Vendita USD 486.000 18/03/2015	(5.758)	-
Acquisto CHF 2.634.900	Vendita EUR 2.194.511 18/03/2015	(2.610)	-
Acquisto EUR 67.260	Vendita USD 83.700 18/03/2015	(1.872)	-
Acquisto EUR 68.490	Vendita USD 85.100 18/03/2015	(1.799)	-
Acquisto EUR 114.662	Vendita USD 140.000 18/03/2015	(971)	-
Acquisto EUR 24.429	Vendita USD 30.400 18/03/2015	(680)	-
Acquisto EUR 24.027	Vendita USD 29.900 18/03/2015	(669)	-
Acquisto EUR 17.947	Vendita USD 22.300 18/03/2015	(471)	-
Acquisto EUR 17.625	Vendita USD 21.900 18/03/2015	(463)	-
Acquisto EUR 19.609	Vendita GBP 15.600 18/03/2015	(447)	-
Acquisto EUR 19.137	Vendita GBP 15.000 18/03/2015	(148)	-
Acquisto CHF 123.700	Vendita EUR 103.025 18/03/2015	(123)	-
Acquisto EUR 4.420	Vendita USD 5.500 18/03/2015	(123)	-
Acquisto EUR 5.040	Vendita GBP 4.000 18/03/2015	(103)	-
Acquisto EUR 8.143	Vendita GBP 6.400 18/03/2015	(85)	-
Acquisto EUR 3.219	Vendita USD 4.000 18/03/2015	(85)	-
Acquisto EUR 1.886	Vendita GBP 1.500 18/03/2015	(43)	-
Acquisto EUR 1.386	Vendita GBP 1.100 18/03/2015	(28)	-
Totale Contratti forward		(6.926.662)	(1,77)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico		(6.926.662)	(1,77)

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
	Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	348.875.387	89,24
	Altro Attivo netto	42.052.963	10,76
	Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	390.928.350	100,00
			% attivo totale
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	354.080.528	88,81
	Derivati finanziari over the counter	1.721.521	0,43
	Liquidità e altri attivi correnti	42.897.829	10,76
	Totale	398.699.878	100,00

* La controparte di tutti i contratti forward è HSBC Bank plc.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli azionari			
Belgio			
63.550	KBC Group	2.954.757	1,58
Canada			
420.000	Sprott	728.863	0,39
Francia			
59.450	BNP Paribas	2.928.507	1,56
Germania			
4.000	Allianz	549.400	0,29
Italia			
54.500	Assicurazioni Generali	926.500	0,50
82.686	Banca IFIS	1.131.971	0,60
273.733	Banca Popolare dell'Emilia Romagna Scarl	1.495.951	0,80
188.722	Banco Popolare Societa Cooperativa	1.898.543	1,01
572.100	FinecoBank Banca Fineco	2.670.563	1,43
1.194.000	Intesa Sanpaolo	2.891.868	1,55
323.800	UniCredit	1.727.473	0,92
665.012	Unipol Gruppo Finanziario Preferred	2.710.589	1,45
Giappone			
768.000	Mitsubishi UFJ Financial Group	3.523.811	1,88
112.700	Sumitomo Mitsui Financial Group	3.404.539	1,82
Paesi Bassi			
255.400	BinckBank	1.800.315	0,96
232.200	ING Group	2.521.692	1,35
Norvegia			
100.563	DnB ASA	1.231.071	0,66
Svezia			
198.000	Nordea Bank	1.907.884	1,02
83.950	Swedbank	1.739.764	0,93

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli azionari (segue)			
Svizzera		3.228.405	1,73
3.639	Banque Cantonale Vaudoise	1.630.437	0,87
22.981	Swiss Reinsurance	1.597.968	0,86
Regno Unito		1.284.117	0,69
6.500	Nationwide Building Society (Preferred)	1.042.130	0,56
475.900	Quindell	241.987	0,13
Stati Uniti		52.260.909	27,92
74.050	American Capital Agency	1.336.070	0,71
71.500	American Capital Mortgage Investment	1.113.365	0,60
98.200	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc REIT	1.327.839	0,71
98.100	Apollo Global Management LLC	1.911.892	1,02
258.300	Apollo Investment	1.584.086	0,85
232.500	Ares Capital	2.998.729	1,60
40.500	BankUnited	969.737	0,52
74.800	Blackstone Group LP	2.091.482	1,12
123.875	Blackstone Mortgage Trust	2.983.484	1,59
155.544	Carlyle Group LP	3.535.383	1,89
29.900	Citigroup	1.337.209	0,71
90.000	Citigroup (Series J) (Preferred)	2.017.357	1,08
30.000	Citigroup (Series K) (Preferred)	659.063	0,35
37.357	Countrywide Capital 7% (Preferred)	795.060	0,42
46.264	Federated Investors	1.259.173	0,67
46.525	Fifth Third	783.492	0,42
68.600	FirstMerit	1.071.042	0,57
411.526	Fortress Investment Group LLC	2.727.861	1,46
75.400	Golub Capital BDC	1.117.383	0,60
43.340	Hatteras Financial	660.184	0,35
69.520	Hercules Technology Growth Capital	854.994	0,46
18.545	HSBC USA (Series G) (Preferred)	356.369	0,19
17.900	JPMorgan Chase & Co	925.847	0,49
142.900	KKR & Co LP	2.741.308	1,46
24.300	LPL Financial Holdings	894.756	0,48
20.300	MetLife	907.535	0,49
64.500	Morgan Stanley (Series C) (Preferred)	1.467.630	0,78
112.000	National Penn Bancshares	974.295	0,52
260.000	Nuveen Preferred Income Opportunities Fund	2.054.385	1,10

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli azionari (segue)			
Stati Uniti (segue)			
19.500	Oaktree Capital Group	835.346	0,45
37.700	Prudential Financial	2.818.697	1,51
37.400	SPDR S&P Regional Banking	1.258.104	0,67
94.800	Starwood Property Trust	1.820.937	0,97
162.900	Two Harbors Investment	1.349.085	0,72
43.037	Triangle Capital	721.730	0,39
Totale Titoli azionari		95.517.492	51,04
Titoli obbligazionari			
Belgio		2.523.274	1,35
800.000	AG Insurance Perpetual	711.702	0,38
1.840.000	KBC Group Perpetual	1.811.572	0,97
Francia		3.016.329	1,61
800.000	Credit Agricole 6.5% Perpetual	811.188	0,43
1.000.000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	843.045	0,45
1.600.000	Societe Generale Perpetual	1.362.096	0,73
Germania		4.731.993	2,53
1.000.000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	988.750	0,53
1.000.000	Commerzbank 8.125% 19/09/2023	952.492	0,51
1.800.000	Deutsche Bank Perpetual	1.447.849	0,77
1.000.000	Deutsche Bank 6% Perpetual	972.400	0,52
300.000	Deutsche Bank 7.125% Perpetual	370.502	0,20
Irlanda		4.169.591	2,23
1.600.000	Baggot Securities Ltd 10.24% Perpetual	1.684.000	0,90
1.000.000	Bank of Ireland 10% 30/07/2016	1.083.050	0,58
1.375.000	UT2 Funding 30/06/2016	1.402.541	0,75

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli obbligazionari (segue)			
Italia		4.894.921	2,62
850.000	Intesa Sanpaolo Perpetual	926.653	0,50
1.150.000	Unipolsai Perpetual	1.127.863	0,60
3.300.000	Unicredit Perpetual	2.840.405	1,52
Paesi Bassi		1.039.280	0,56
800.000	Delta Lloyd Levensverzek 29/08/2042	1.039.280	0,56
Spagna		13.704.382	7,31
5.000.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	5.061.200	2,70
2.000.000	Banco Popular Espanol Perpetual	2.289.220	1,22
3.000.000	Banco Santander (Series) Perpetual	2.943.750	1,57
1.500.000	Banco Santander 11/09/2049	1.466.250	0,78
2.400.000	Banco Santander Perpetual	1.943.962	1,04
Svezia		1.809.240	0,97
2.200.000	Skandinaviska Enskilda Perpetual	1.809.240	0,97
Svizzera		10.217.711	5,46
2.150.000	Swiss Reinsurance Perpetual	1.963.592	1,05
5.600.000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	4.813.621	2,57
1.150.000	Credit Suisse Group 6.25% Perpetual	912.472	0,49
2.900.000	CSG Guernsey I Ltd 24/02/2041	2.528.026	1,35
Regno Unito		13.457.011	7,19
1.000.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	1.455.765	0,78
1.200.000	Barclays Bank 7.625% 21/11/2022	1.090.396	0,58
1.800.000	Barclays Bank 8.25% Perpetual	1.536.077	0,82
1.000.000	Barclays Plc Perpetual	1.042.320	0,56
700.000	Direct Line Insurance 27/04/2042	1.158.978	0,62
1.050.000	HSBC Holdings Plc Perpetual	880.858	0,47
800.000	HSBC Holdings Plc (Series *) Perpetual	802.992	0,43
1.520.000	HSBC Holdings Plc Perpetual (EK4786126)	1.262.787	0,67
3.300.000	Lloyds Banking Group Perpetual	4.226.838	2,26

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Titoli obbligazionari (segue)			
Stati Uniti		7.131.031	3,81
2.000.000	Bank of America Corp (Series V) Perpetual	1.611.703	0,86
1.000.000	Citigroup (Series N) Perpetual	830.647	0,44
2.500.000	JPMorgan Chase & Co (Series R) Perpetual	2.066.287	1,11
1.500.000	JPMorgan Chase & Co 29/08/2049	1.316.997	0,70
1.000.000	Suntrust Banks Perpetual	834.780	0,45
600.000	Zions Perpetual	470.617	0,25
Totale Titoli obbligazionari		66.694.763	35,64
Contratti per differenza *			
136.000	GAM Holding	310.888	0,17
103.589	Prudential	351.225	0,19
7.455	Zurich Insurance Group	213.796	0,11
Totale Contratti per differenza		875.909	0,47
Contratti su opzioni coperte			
200	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3100 Put 20/02/2015	187.500	0,10
500	Market Vectors Gold Miners ETF 34 Call 15/01/2016	16.944	0,01
50	S&P 500 Index 1900 Put 17/01/2015	16.117	0,01
160	S&P 500 Index 1980 Put 20/02/2015	343.830	0,18
Totale Contratti su opzioni coperte		564.391	0,30
Contratti forward			
Acquisto USD 20.137.700	Vendita EUR 16.182.292 18/03/2015	450.422	0,24
Acquisto USD 17.380.200	Vendita EUR 13.966.414 18/03/2015	388.745	0,21
Acquisto USD 15.069.800	Vendita EUR 12.109.819 18/03/2015	337.068	0,18
Acquisto GBP 3.529.000	Vendita EUR 4.436.611 18/03/2015	100.387	0,06
Acquisto USD 1.688.300	Vendita EUR 1.356.687 18/03/2015	37.762	0,02
Acquisto USD 712.100	Vendita EUR 572.231 18/03/2015	15.928	0,01
Acquisto GBP 250.000	Vendita EUR 314.185 18/03/2015	7.223	0,01
Acquisto USD 900.000	Vendita EUR 736.345 18/03/2015	7.009	0,01
Acquisto USD 245.800	Vendita EUR 197.520 18/03/2015	5.498	-
Acquisto GBP 199.700	Vendita EUR 251.602 18/03/2015	5.139	-
Acquisto USD 210.000	Vendita EUR 168.752 18/03/2015	4.697	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Contratti forward (segue)			
	Acquisto USD 198.000 Vendita EUR 159.109 18/03/2015	4.429	-
	Acquisto EUR 3.656.269 Vendita CHF 4.390.000 18/03/2015	4.349	-
	Acquisto GBP 250.000 Vendita EUR 317.423 18/03/2015	3.985	-
	Acquisto USD 281.800 Vendita EUR 229.291 18/03/2015	3.461	-
	Acquisto USD 242.000 Vendita EUR 196.907 18/03/2015	2.972	-
	Acquisto USD 910.000 Vendita EUR 748.706 18/03/2015	2.907	-
	Acquisto USD 209.800 Vendita EUR 170.707 18/03/2015	2.577	-
	Acquisto JPY 49.560.000 Vendita EUR 340.278 18/03/2015	1.925	-
	Acquisto USD 260.000 Vendita EUR 212.975 18/03/2015	1.772	-
	Acquisto GBP 55.600 Vendita EUR 69.900 18/03/2015	1.582	-
	Acquisto SEK 1.350.000 Vendita EUR 141.532 18/03/2015	1.516	-
	Acquisto GBP 99.000 Vendita EUR 125.768 18/03/2015	1.510	-
	Acquisto USD 101.700 Vendita EUR 83.207 18/03/2015	792	-
	Acquisto GBP 80.000 Vendita EUR 102.082 18/03/2015	768	-
	Acquisto USD 87.200 Vendita EUR 71.344 18/03/2015	679	-
	Acquisto GBP 49.500 Vendita EUR 63.003 18/03/2015	636	-
	Acquisto USD 75.700 Vendita EUR 61.935 18/03/2015	590	-
	Acquisto GBP 19.400 Vendita EUR 24.632 18/03/2015	309	-
	Acquisto USD 23.200 Vendita EUR 18.877 18/03/2015	285	-
	Acquisto GBP 7.100 Vendita EUR 8.926 18/03/2015	202	-
	Acquisto USD 9.800 Vendita EUR 7.974 18/03/2015	120	-
	Acquisto USD 8.300 Vendita EUR 6.791 18/03/2015	65	-
	Acquisto USD 3.400 Vendita EUR 2.766 18/03/2015	42	-
	Acquisto USD 2.800 Vendita EUR 2.278 18/03/2015	34	-
	Acquisto USD 3.600 Vendita EUR 2.945 18/03/2015	28	-
	Acquisto GBP 800 Vendita EUR 1.018 18/03/2015	10	-
	Acquisto USD 1.300 Vendita EUR 1.064 18/03/2015	10	-
	Acquisto USD 1.000 Vendita EUR 818 18/03/2015	8	-
	Acquisto CHF 4.200 Vendita EUR 3.488 18/03/2015	5	-
	Acquisto EUR 2.417 Vendita CHF 2.900 18/03/2015	4	-
	Acquisto CHF 3.100 Vendita EUR 2.575 18/03/2015	4	-
	Acquisto EUR 2.832 Vendita CHF 3.400 18/03/2015	3	-
	Acquisto EUR 1.833 Vendita CHF 2.200 18/03/2015	3	-
	Acquisto EUR 2.165 Vendita CHF 2.600 18/03/2015	3	-
	Acquisto GBP 200 Vendita EUR 254 18/03/2015	3	-
	Acquisto CHF 1.400 Vendita EUR 1.164 18/03/2015	1	-
	Acquisto CHF 1.100 Vendita EUR 914 18/03/2015	1	-
	Acquisto GBP 100 Vendita EUR 127 18/03/2015	1	-
Totale Contratti forward		1.397.469	0,74

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
	Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	165.050.024	88,19
	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico		
	Contratti per differenza*		
12.000	American Capital Mortgage Investment	(1.984)	-
314.000	HSBC Holdings	(49.410)	(0,03)
1.323.400	Liberbank	(47.202)	(0,02)
21.900	Triangle Capital	(815)	-
	Totale Contratti per differenza	(99.411)	(0,05)
	Contratti su opzioni coperte		
(200)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 2850 Put 20/02/2015	(66.500)	(0,04)
(65)	S&P 500 Index 1900 Call 17/01/2015	(956.277)	(0,51)
(160)	S&P 500 Index 1880 Put 20/02/2015	(173.238)	(0,09)
	Totale Opzioni	(1.196.015)	(0,64)
	Contratti forward*		
	Acquisto EUR 83.885.916 Vendita USD 104.390.000 18/03/2015	(2.334.901)	(1,25)
	Acquisto EUR 8.724.874 Vendita GBP 6.940.000 18/03/2015	(197.417)	(0,11)
	Acquisto EUR 6.868.945 Vendita JPY 1.012.560.000 18/03/2015	(122.606)	(0,08)
	Acquisto EUR 675.009 Vendita USD 840.000 18/03/2015	(18.788)	(0,01)
	Acquisto EUR 705.645 Vendita CAD 1.020.000 18/03/2015	(18.108)	(0,01)
	Acquisto EUR 160.621 Vendita USD 201.100 18/03/2015	(5.478)	-
	Acquisto EUR 190.127 Vendita USD 236.600 18/03/2015	(5.292)	-
	Acquisto EUR 138.816 Vendita USD 173.800 18/03/2015	(4.734)	-
	Acquisto EUR 164.413 Vendita USD 204.600 18/03/2015	(4.576)	-
	Acquisto EUR 298.219 Vendita JPY 43.850.000 18/03/2015	(4.558)	-
	Acquisto EUR 120.366 Vendita USD 150.700 18/03/2015	(4.105)	-
	Acquisto EUR 142.555 Vendita USD 177.400 18/03/2015	(3.968)	-
	Acquisto EUR 125.719 Vendita GBP 100.000 18/03/2015	(2.845)	-
	Acquisto EUR 280.727 Vendita GBP 220.000 18/03/2015	(2.112)	-
	Acquisto EUR 53.179 Vendita GBP 42.300 18/03/2015	(1.203)	-
	Acquisto EUR 3.700.106 Vendita SEK 34.930.000 18/03/2015	(1.115)	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)
al 31 dicembre 2014

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
Contratti forward (segue)			
Acquisto EUR 44.363	Vendita GBP 35.300 18/03/2015	(1.020)	-
Acquisto EUR 110.706	Vendita SEK 1.050.000 18/03/2015	(553)	-
Acquisto EUR 13.498	Vendita USD 16.900 18/03/2015	(460)	-
Acquisto EUR 16.072	Vendita USD 20.000 18/03/2015	(447)	-
Acquisto CHF 260.000	Vendita EUR 216.682 18/03/2015	(397)	-
Acquisto EUR 224.254	Vendita CHF 270.000 18/03/2015	(351)	-
Acquisto CHF 291.000	Vendita EUR 242.363 18/03/2015	(288)	-
Acquisto CHF 216.100	Vendita EUR 179.982 18/03/2015	(214)	-
Acquisto EUR 5.671	Vendita USD 7.100 18/03/2015	(193)	-
Acquisto EUR 6.750	Vendita USD 8.400 18/03/2015	(188)	-
Acquisto EUR 116.383	Vendita CHF 140.000 18/03/2015	(79)	-
Acquisto EUR 1.997	Vendita USD 2.500 18/03/2015	(68)	-
Acquisto EUR 2.330	Vendita USD 2.900 18/03/2015	(65)	-
Acquisto EUR 1.597	Vendita USD 2.000 18/03/2015	(54)	-
Acquisto EUR 1.848	Vendita USD 2.300 18/03/2015	(51)	-
Acquisto EUR 880	Vendita GBP 700 18/03/2015	(20)	-
Acquisto EUR 628	Vendita GBP 500 18/03/2015	(14)	-
Acquisto EUR 126	Vendita GBP 100 18/03/2015	(3)	-
Totale Contratti forward		(2.736.271)	(1,46)
Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico		(4.031.697)	(2,15)
Attività e Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico		161.018.327	86,04
Altro Attivo netto		26.125.486	13,96
Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili		187.143.813	100,00
		% attivo totale	
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato		162.212.255	84,71
Strumenti derivati over the counter		2.837.769	1,48
Liquidità e altri attivi correnti		26.451.811	13,81
Totale		191.501.835	100,00

* La controparte di tutti i contratti per differenza e forward è HSBC Bank plc.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) Principali 20 acquisizioni al 31 dicembre 2014

Acquisizioni	Costo EUR
Lloyds Banking Group 7% Perpetual	21.092.460
Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	18.257.111
Banco Santander (Series) Perpetual	16.649.956
Banco Sander Perpetual	12.513.797
CSG Guernsey I Ltd 24/02/2041	10.928.945
Lloyds Banking Group Perpetual	10.647.388
Unicredit Perpetual	10.515.874
LBG Capital No.1 (Series 8) 7.869% 25/08/2020	10.073.388
Banco Do Brasil 9% Perpetual	9.975.615
Barclays Bank 7.75% 10/04/2023	8.888.192
Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	7.973.506
Skandinaviska Enskilda Perpetual	7.786.420
KBC Group Perpetual	7.498.716
Deutsche Bank Perpetual	7.183.417
Credit Agricole 6.5% Perpetual	6.508.943
Credit Agricole 19/09/2033	6.496.978
Norddeutsche Landesbank 6.25% 10/04/2024	6.341.948
Bank of Ireland 10% 30/07/2016	6.151.130
Royal Bank of Scotland Group 25/03/2024	5.479.760
UBS 5.125% 15/05/2024	5.219.184

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali 20 cessioni al 31 dicembre 2014

Cessioni	Proventi EUR
Lloyds Banking Group Perpetual	10.900.128
LBG Capital No.1 (Series 8) 7.869% 25/08/2020	10.647.388
Banco Do Brasil 9% Perpetual	10.444.536
Santander Finance Preferred Uniper (Series 8) Perpetual	8.340.902
Norddeutsche Landesbank 6.25% 10/04/2024	6.516.277
LBG Capital No 1 (Series 1) 7.5884% 12/05/2020	5.926.594
Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	5.846.879
Royal Bank of Scotland 25/03/2024	5.604.167
HSBC USA (Series G) (Preferred)	5.072.672
Deutsche Bank Perpetual	4.403.084
Banco Santander (Series) Perpetual	4.339.271
Royal Bank of Scotland 6% 19/12/2023	4.086.080
Deutsche Bank Perpetual	3.603.252
LBG Capital No.1 (Series 15) 6.439% 23/05/2020	3.352.746
Virgin Money Holding Perpetual	3.146.185
Bank of Ireland 10% 30/07/2016	2.944.033
Deutsche Bankk Capital Trust III Perpetual	2.917.684
Deutsche Bank 24/05/2028	2.896.917
Credit Agricole 19/09/2033	2.848.578
Unicredit Perpetual	2.803.625

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) Principali 20 acquisizioni al 31 dicembre 2014

Acquisizioni	Costo EUR
Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index	12.495.134
Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	7.167.346
Lloyds Banking Group Perpetual	4.137.187
Banco Do Brasil 9% Perpetual	3.694.672
Santander Consumer USA Holdings	3.386.991
Unipol Gruppo Finanziario (Preferred)_	3.176.053
Carlyle Group LP	3.150.634
Apollo Global Management LLC	3.131.730
Banco Santander (Series) Perpetual	3.000.000
Intesa Sanpaolo	2.857.728
Banco Popolare Societa Cooperativa	2.849.724
Apollo Investment	2.842.436
Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	2.775.190
BNP Paribas	2.762.086
Blackstone Mortgage Trust	2.696.308
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	2.613.634
KBC Group	2.555.562
ING Group	2.534.722
UniCredit	2.523.563
SPDR S&P Regional Banking	2.486.511

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali 20 cessioni al 31 dicembre 2014

Cessioni	Proventi EUR
Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index	12.840.638
Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	3.936.672
Zurich Insurance Group	3.911.484
Banco Do Brasil 9% Perpetual	3.859.091
AXA	3.701.033
Santander Consumer USA Holdings	3.449.118
Unipolsai	2.910.831
CBL & Associates Properties	2.858.049
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	2.738.493
Banco Santander Brasil ADS	2.522.469
Mizuho Financial Group	2.395.810
Lloyds Banking Group Perpetual	2.389.946
Banco Santander	2.355.846
LBG Capital No.1 (Series 8) 7.869% 25/08/2020	2.343.184
Quindell	2.341.570
Delta Lloyd	2.262.814
Wells Fargo & Co	2.253.358
Nordea Bank	2.165.327
Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	2.066.522
Gjensidige Forsikring ASA	1.988.102